

Aya Or & Argent présente des résultats records pour le T4 2025 et l'ensemble de l'exercice 2025

Résultats records au chapitre des revenus, du bénéfice net et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Montréal, Québec, le 31 mars 2026 – Aya Or & Argent inc. (TSX : AYA; OTCQX : AYASF) (« Aya » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers et opérationnels pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2025. Tous les montants sont en dollars américains, à moins d'indication contraire.

Faits saillants du T4 et de l'exercice 2025

Faits saillants financiers

- **Revenus de 202 M\$ pour l'exercice 2025**, soit cinq fois supérieurs à ceux de l'exercice précédent, grâce à 4,9 millions d'onces d'équivalent argent (« Moz AgEq ») vendues (en hausse de 223 %) et à un prix réalisé net moyen de 41,61 \$/oz AgEq (en hausse de 60 %).
- **Revenus de 75 M\$ au T4 2025**, en hausse de 39 % par rapport au trimestre précédent, grâce à un prix réalisé net moyen plus élevé de 58,39 \$/oz AgEq (hausse de 47 % par rapport au trimestre précédent et de 111 % par rapport à l'exercice précédent), et aux premières ventes issues des activités de récupération de pyrite à Boumadine ¹⁾.
- **Bénéfice net de 46 M\$ en 2025**, dont 18 M\$ au T4 2025. BPA dilué de 0,32 \$ pour l'exercice 2025 (en hausse de 288 % par rapport à l'exercice précédent), dont 0,12 \$ au T4 2025 (en hausse de 160 % par rapport à l'exercice précédent).
- **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 72 M\$** pour l'ensemble de l'exercice et trésorerie et équivalents de trésorerie de 136 M\$ à la clôture de l'exercice, soutenant le développement du projet Boumadine (« Boumadine ») ²⁾.

Faits saillants opérationnels

- **Production consolidée** de 5,0 Moz AgEq pour l'exercice 2025, triplée sur un an, grâce à la montée en puissance réussie de la mine d'argent de Zgounder (« Zgounder »). Production de 1,54 Moz AgEq au T4 2025, dont 0,17 Moz ³⁾ provenant des activités de récupération de pyrite à Boumadine. Coûts au comptant ⁴⁾ de 20,25 \$/oz AgEq et de 19,91 \$/oz AgEq vendue pour l'exercice 2025 et le T4 2025, respectivement.
- **Production de Zgounder** de 4,83 Moz Ag pour l'exercice 2025, dont 1,37 Moz Ag au T4 2025, en hausse de 2 % par rapport au trimestre précédent, grâce à un débit de traitement record.
- **Cadence d'exploitation minière** de 4 187 tonnes par jour (« t/j ») au T4 2025, supérieure à la capacité de traitement de 3 796 t/j, positionnant l'exploitation pour atteindre ou dépasser les objectifs de traitement de 3 650 t/j en 2026 et maintenir une production stable.

Développement et exploration

- **Projet Boumadine** : Publication d'une évaluation économique préliminaire⁵⁾ (« EEP ») mettant en évidence le potentiel à l'échelle du district, avec, selon le scénario de base (hypothèses de 2 800 \$/oz d'or et de 30 \$/oz d'argent)⁶⁾, une valeur actuelle nette après impôt⁷⁾ (« VAN à 5 % ») de 1,5 G\$ et un taux de rendement interne⁷⁾ (« TRI ») de 47 %, ainsi qu'une production totale estimée à 340 Moz AgEq sur une durée de vie de la mine de 11 ans.
- **Mine d'argent de Zgounder** : Mise à jour du rapport technique après construction, avec des ressources mesurées et indiquées estimées à 100 Moz Ag à 165 g/t et une durée de vie de la mine prolongée jusqu'en 2036, avec une production de 6 Moz Ag par an à un coût au comptant de 16,26 \$/oz ⁸⁾.
- **Forage de 2025 supérieur aux prévisions** : dépassement de la fourchette haute des objectifs de forage à Boumadine et à Zgounder, avec 150 325 mètres (« m ») et 28 281 m réalisés, respectivement; à Boumadine, résultats prolongeant la minéralisation dans les zones Tizi et Imariren, confirmant la continuité et mettant en évidence une nouvelle structure parallèle à l'est de la tendance principale; à Zgounder, confirmation d'une minéralisation argentifère à haute teneur en profondeur et latéralement, et continuité renforcée dans la fosse à ciel ouvert.

« L'année 2025 a été une année charnière pour Aya. Nous avons enregistré une performance financière record, grâce à une exécution rigoureuse à Zgounder et à l'avancement des travaux à Boumadine », a déclaré Benoit La Salle, président et chef de la direction. « Maintenant que Zgounder fonctionne à plein régime, nous abordons une phase au cours de laquelle les flux de trésorerie devraient augmenter de façon marquée, soutenus par des prix de l'argent élevés. Soutenus par un plan minier prolongé, les flux de trésorerie engendrent une encaisse importante et renforcent notre marge de manœuvre financière, tout en accélérant le développement à Boumadine. Nous remercions notre équipe, nos partenaires locaux et les communautés pour leur engagement continu à l'égard du succès d'Aya. »

Analyse financière

Revenus de 202 M\$ en 2025, ce qui représente une hausse de 417 % par rapport à l'exercice précédent, attribuable à l'augmentation des onces AgEq vendues sur une base consolidée, soit 4,9 Moz (en hausse de 223 %), ainsi qu'à un prix réalisé net moyen de 41,61 \$/oz (en hausse de 60 % par rapport à l'exercice précédent). Au T4 2025, les revenus se sont établis à 75,3 M\$, en hausse de 39 % par rapport au trimestre

précédent, en raison d'un prix réalisé net moyen de 58,39 \$/oz AgEq (en hausse de 47 %) et de la contribution des onces vendues provenant du démarrage des activités de récupération de pyrite à Boumadine.

Le bénéfice net s'est établi à 46 M\$ en 2025 (BPA dilué de 0,32 \$), ce qui rend compte d'un gain et d'une reprise de perte de valeur de 5,8 M\$ liés à la transaction visant Mx2 Mining Inc. Au T4 2025, le bénéfice net s'est établi à 18 M\$ (BPA dilué de 0,12 \$). En comparaison, la Société avait inscrit une perte nette de 26 M\$ pour l'exercice 2024 (perte diluée par action de 0,17 \$) ⁹⁾ et de 30 M\$ au T4 2024 (perte diluée par action de 0,20 \$) ⁹⁾, en raison principalement de la dépréciation de 27 M\$ liée au projet Tijirit. L'intensification de la production à Zgounder, la solide performance opérationnelle et la hausse du prix réalisé net moyen ont contribué à l'atteinte de la rentabilité.

La Société a généré des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 72 M\$ en 2025 et de 34 M\$ au T4 2025. En 2025, des dépenses en immobilisations de 33 M\$ ont été engagées pour achever l'agrandissement de la mine de Zgounder, et 42 M\$ ont été consacrés aux activités de prospection et d'évaluation, principalement à Boumadine.

À la clôture du trimestre, la Société affichait une situation financière solide : elle disposait de 136,3 M\$ en trésorerie et en équivalents de trésorerie, et sa dette totale s'élevait à 112 M\$.

Faits saillants financiers (en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)

	T4 2025	T4 2024	Variation	2025	2024	Variation
Résultats financiers						
Revenus	75 320	9 338	707 %	202 102	39 117	417 %
Coût des ventes	32 706	11 084	195 %	118 935	33 735	253 %
Profit brut	42 614	(1 746)	2 541 %	83 167	5 382	1 445 %
Résultat d'exploitation	36 354	(34 469)	205 %	62 517	(38 747)	261 %
Résultat avant l'impôt sur le revenu	32 799	(31 850)	203 %	70 125	(24 800)	383 %
Résultat net	18 287	(29 983)	161 %	46 280	(26 027)	278 %
Flux de trésorerie d'exploitation	33 854	2 355	1 338 %	71 948	(8 615)	935 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	136 322	30 944	341 %	136 322	30 944	341 %
Total des actifs	631 733	400 107	58 %	631 733	400 107	58 %
Total des passifs financiers non courants	84 615	97 638	(13) %	84 615	97 638	(13) %
Fonds de roulement ¹⁰⁾	112 400	23 424	380 %	112 400	23 424	380 %
BPA						
Résultat par action (BPA) – de base ⁹⁾	0,13	(0,20)	165 %	0,33	(0,17)	294 %
Résultat par action (BPA) – dilué(e) ⁹⁾	0,12	(0,20)	160 %	0,32	(0,17)	288 %

Revue opérationnelle

En 2025, la production consolidée a atteint 5,0 Moz AgEq, dont 1,54 Moz AgEq ont été produites au T4 2025; de ce volume trimestriel, 0,17 Moz proviennent des activités de récupération des stocks à Boumadine entreprises au quatrième trimestre. Pour l'ensemble de l'exercice 2025, les coûts au comptant ⁴⁾ se sont établis à 20,25 \$/oz AgEq vendue et reflètent l'intensification de la production à Zgounder au cours de l'exercice ainsi que l'ajout d'onces provenant de Boumadine au dernier trimestre de l'exercice.

Mine d'argent de Zgounder

En 2025, Zgounder a produit un total de 4,83 Moz d'argent, en forte hausse par rapport à 2024, ce qui reflète l'expansion des activités d'extraction et de traitement. La production a progressé de façon soutenue au cours de l'exercice, les coûts au comptant⁴⁾ s'établissant en moyenne à 20,41 \$/oz AgEq vendue, grâce aux économies d'échelle et à l'amélioration de l'efficacité des installations, tandis que l'amortissement a augmenté en raison de l'expansion des activités. Au T4 2025, Zgounder a produit 1,37 Moz d'argent, en hausse de 2 % par rapport au trimestre précédent, la mine ayant atteint sa cadence de production prévue. Au T4, les coûts au comptant⁴⁾ se sont établis à 20,50 \$/oz AgEq vendue, ce qui est légèrement en deçà des 20,79 \$/oz du T3 2025. À titre indicatif, les coûts au comptant⁴⁾ au T4-2024 se sont établis à 26,57 \$/oz AgEq, ou à 21,51 \$/oz sur une base ajustée excluant les coûts liés à l'intensification de la production; les chiffres de 2024, tant pour l'exercice que pour le trimestre, ne sont pas directement comparables en raison des différences d'échelle de production.

En 2025, l'usine a traité 1,18 million de tonnes (« Mt ») de minerai (3 229 t/j), en hausse de 228 % par rapport à l'exercice précédent, à une teneur moyenne de 145 g/t Ag, grâce à de bons taux de récupération et à des améliorations apportées aux procédés, qui ont permis un traitement plus stable et à un rythme plus élevé à mesure que l'exercice avançait. Pour l'exercice, la production minière s'est établie en moyenne à 2 840 t/j¹¹⁾, à une teneur moyenne de 139 g/t Ag, 62 % de la production provenant de l'exploitation à ciel ouvert, conformément à la stratégie annoncée en mars 2025. Ainsi, le plus récent plan minier d'Aya prévoit une exploitation répartie à environ un tiers en souterrain et à deux tiers à ciel ouvert, l'exploitation à ciel ouvert étant appelée à prendre plus d'ampleur, tandis que les travaux souterrains seront concentrés à plus grande profondeur. Cette approche vise à améliorer le taux de récupération du minerai et la prévisibilité de sa teneur. De plus, plusieurs initiatives ont été mises en œuvre au S2 2025 afin d'optimiser la récupération du minerai et de limiter la dilution externe.

Au T4 2025, l'usine a traité 349 242 t de minerai à une teneur moyenne de 134 g/t Ag; le débit a atteint en moyenne 3 796 t/j, la disponibilité de l'usine s'est établie à 99 % et le taux de récupération de l'argent s'est chiffré à 91,2 %. Pour le trimestre, la production minière s'est établie en moyenne à 4 187 t/j, à une teneur moyenne de 130 g/t Ag. Ce niveau a dépassé la capacité de traitement, marquant une étape importante dans la transition vers un régime d'exploitation stabilisé et permettant de maintenir un objectif de traitement d'environ 3 650 t/j pour la suite. Par conséquent, les stocks ont augmenté de 24 % par rapport au trimestre précédent pour atteindre 194 521 t, conformément à l'objectif de la Société de constituer des stocks en vue du débit prévu en 2026.

Faits saillants opérationnels

	T4 2025	T4 2024	Variation	2025	2024	Variation
Opérationnels pour Zgounder						
Minerai extrait (tonnes) ¹¹	385 216	102 485	276 %	1 036 570	444 375	133 %
Teneur moyenne extraite (g/t Ag)	130	168	(23) %	139	162	(14) %
Minerai traité (tonnes)	349 242	113 674	207 %	1 178 420	358 919	228 %
Teneur moyenne traitée (g/t Ag)	134	159	(16) %	145	171	(15) %
Récupération à l'usinage combinée (%)	91,2 %	84,8 %	6,4 %	88,4 %	83,7 %	4,7 %
Activités de traitement (t/j)	3 796	1 236	207 %	3 229	981	229 %
Équivalent argent produit (oz)	1 371 300	491 310	179 %	4 829 151	1 646 265	193 %
Équivalent argent vendu (oz)	1 234 551	337 733	2	4 801 876	1 501 927	220 %
Coûts au comptant par once d'équivalent argent vendue ⁴	20,50	26,57	(23) %	20,41	21,71	(6) %
Coûts au comptant ajustés par once d'équivalent argent vendue ⁴	20,50	21,51	(5) %	20,41	19,62	4 %
Coût de production par tonne ⁴	84	108	(22) %	114	76	51 %
Activités de récupération à Boumadine						
Minerai traité (tonnes)	13 498	-	N	13 498	-	N
Teneur moyenne traitée (g/t Ag)	192	-	N	192	-	N
Teneur moyenne traitée (g/t Au)	2,87	-	N	2,87	-	N
Équivalent argent produit (oz)	172 129	-	N	172 129	-	N
Équivalent argent vendu (oz)	55 471	-	N	55 471	-	N
Coûts au comptant par once d'équivalent argent vendue ⁴	6,59	-	N	6,59	-	N
Chiffres consolidés pour Zgounder et Boumadine						
Équivalent argent produit consolidé (oz)	1 543 429	491 310	214 %	5 001 280	1 646 265	204 %
Équivalent argent vendu consolidé (oz)	1 290 023	337 733	282 %	4 857 347	1 501 927	223 %
Prix réalisé net moyen par once d'équivalent argent (\$/oz) *	58,39	27,65	111 %	41,61	26,04	60 %
Coûts au comptant par once d'équivalent argent vendue ⁴	19,91	26,57	(25) %	20,25	21,71	(7) %
Coûts au comptant ajustés par once d'équivalent argent vendue ⁴	19,91	21,51	(7) %	20,25	19,62	3 %

* Revenus/Argent vendu consolidé (oz)

Développement et exploration en 2025

Zgounder

- **Forage** : En 2025, Aya a réalisé 28 281 m de forage à Zgounder, dépassant le haut de sa cible de 25 000 mètres. Les forages à proximité de la mine ont confirmé la présence d'une minéralisation argentifère à haute teneur en profondeur et latéralement, tandis que les forages dans la zone à ciel ouvert ont confirmé la continuité de la minéralisation.

- **Présence régionale accrue** : Aya a également élargi sa présence régionale en obtenant six nouveaux permis d'exploration, portant la superficie totale à 378 km² et poursuivant ainsi sa stratégie de croissance des ressources et de développement à long terme.
- **Croissance nette des réserves et des ressources** : À la suite d'un programme de forage mené sur plusieurs années, la Société a mis à jour ses estimations des ressources et des réserves minérales, en intégrant environ 275 000 m de forage réalisés depuis 2021. Les réserves prouvées et probables ont augmenté de 4 % pour atteindre 73 Moz Ag à 145 g/t Ag, et les ressources mesurées et indiquées (incluant les réserves) ont augmenté de 5 % pour atteindre 100 Moz Ag à 165 g/t Ag. Des prix de l'argent de 26 \$/oz et de 28 \$/oz ont été retenus pour les réserves et les ressources, respectivement.
- **Plan minier mis à jour avec une durée de vie de la mine prolongée jusqu'en 2036** : Production annuelle moyenne de 6 Moz d'argent, pour un total estimé de 66 Moz sur la durée de vie de la mine de 11 ans, avec des coûts au comptant moyens de 16,26 \$/oz Ag.

Boumadine

- **Forage** : En 2025, la Société a réalisé 150 325 m de forage à Boumadine, dépassant son objectif annuel, et a confirmé que la minéralisation se poursuit dans les zones de Tizi et d'Imariren. Les résultats de forage ont confirmé la continuité du gisement et permis d'identifier une nouvelle structure parallèle à l'est de la tendance principale, ce qui souligne le fort potentiel d'expansion du projet.
- **Présence régionale accrue** : La Société a continué d'étendre sa présence régionale en ajoutant de nouveaux permis et en portant la superficie d'exploration à 341 km², tout en identifiant de nouvelles cibles pour 2026.
- **Ressources mises à jour** : L'estimation des ressources minérales de février 2025 fait état de ressources indiquées de 74 Moz AgEq¹² à une teneur de 448 g/t et de ressources présumées de 378 Moz AgEq¹² à une teneur de 402 g/t, en hausse de 120 % et de 19 %, respectivement, sans tenir compte de la majeure partie des forages réalisés en 2025, ce qui laisse entrevoir un potentiel d'accroissement supplémentaire.
- **Évaluation économique préliminaire de Boumadine** : Au cours de l'exercice, Aya a réalisé une EEP portant sur Boumadine, qui décrit un projet à l'échelle d'un district, riche en métaux précieux, dont la minéralisation demeure ouverte dans toutes les directions. Selon le scénario de base de l'EEP (reposant sur des hypothèses de prix de 2 800 \$/oz pour l'or et de 30 \$/oz pour l'argent)⁶, l'analyse économique prévoit une VAN après impôt, actualisée à 5 %, de 1,5 G\$ et un TRI de 47 %, ainsi qu'une production totale potentielle de 340 Moz AgEq sur une durée de vie de la mine de 11 ans (production annuelle moyenne de 30,6 Moz AgEq). Le projet prévoit la production de trois concentrés commercialisables, soit le zinc, le plomb et la pyrite. Les revenus devraient provenir principalement des métaux précieux. Le projet se distingue par des besoins d'investissement initiaux relativement faibles, des coûts d'exploitation concurrentiels et un mode d'exploitation flexible combinant mine à ciel ouvert et exploitation souterraine. Le rapport technique connexe conforme au Règlement 43-101 a été déposé sous le profil SEDAR+ le 18 décembre 2025, et une étude de faisabilité est en cours.

Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance

En 2025, la Société a poursuivi l'amélioration de sa performance en matière de développement durable et de santé et sécurité, en mettant l'accent sur la gestion proactive des risques, la mobilisation des

entrepreneurs et la formation, pour un total de 21 240 heures. Le taux de fréquence total des blessures dont la déclaration est obligatoire (« TFTBDO ») s'est amélioré pour s'établir à 11,24 au T4 2025, comparativement à 19,56 au T4 2024. Au T4 2025, Aya a poursuivi son appui aux collectivités locales par l'intermédiaire de programmes en éducation, en santé et en culture, et a continué de déployer son SGES tout en progressant vers l'obtention de la certification ISO 14001. La Société n'a signalé aucun incident environnemental important pour la période de trois mois close le 31 décembre 2025.

Survol des prévisions de 2025

Aya a atteint ses prévisions de production pour 2025 (de 5,0 à 5,3 Moz Ag) et a produit 5,0 Moz AgEq, dont une quantité de 0,17 Moz AgEq issue de la récupération de pyrite à Boumadine (non incluse dans les prévisions initiales). La teneur moyenne traitée de 145 g/t Ag est inférieure aux prévisions (de 170 à 200 g/t Ag), en raison du mélange de minerai provenant de la mine à ciel ouvert, de la mine souterraine et des stocks durant la mise en production progressive, et d'une dilution plus élevée que prévu. Le rapport technique déposé le 16 décembre 2025 comprend un plan minier mis à jour ainsi qu'une estimation mise à jour des réserves minérales et des ressources, fondée sur des teneurs révisées à la lumière d'un vaste programme de forage, d'une interprétation géologique plus précise et des pratiques minières actuelles. La performance métallurgique a légèrement dépassé la fourchette prévue (de 84 % à 88 %), avec un taux de récupération de l'argent de 88,4 % pour l'exercice, dont une moyenne de 91,8 % au deuxième semestre. Les niveaux élevés de débit de traitement et de récupération ont en partie compensé l'incidence des teneurs plus faibles sur les coûts au comptant par once AgEq, qui se sont établis en moyenne à 20,41 \$ à Zgounder (20,25 \$/oz AgEq sur une base consolidée), ce qui est supérieur à la fourchette prévue (de 15,00 à 17,50 \$/oz). En 2025, les dépenses totales d'exploration et de développement pour l'ensemble des projets de la Société se sont élevées à environ 41 M\$, ce qui dépasse la fourchette prévue de 25 à 30 M\$, en raison de l'élargissement de la portée des travaux à Boumadine.

Perspectives d'exploitation pour 2026

S'appuyant sur les réalisations opérationnelles et d'exploration de 2025, Aya prévoit que 2026 sera une année de solide exécution, axée sur les opérations et la progression des initiatives d'exploration et de développement. Selon le plan minier et les hypothèses d'exploitation actuels, la Société réitère ses perspectives pour 2026, comme suit :

- **Production totale** : entre 6,2 et 6,8 Moz AgEq
- **Mine d'argent de Zgounder** : production de 5,2 à 5,8 Moz Ag, à un coût au comptant moyen⁴⁾ d'environ 21,50 \$/oz AgEq.
- **Activités de récupération des stocks de pyrite à Boumadine** : production d'environ 1,0 Moz AgEq à un coût au comptant d'environ 10 \$/oz AgEq.
- **Les dépenses en immobilisations et les dépenses d'exploration prévues** s'élèvent respectivement à 36 M\$ et à 60 M\$ et pourraient être ajustées en fonction des réévaluations continues et des conditions du marché.

De plus, la direction estime que le contexte sectoriel actuel, conjugué à des perspectives favorables pour le prix de l'argent, devrait soutenir des marges solides et des flux de trésorerie d'exploitation élevés, ce qui renforce la confiance à l'égard de la stratégie d'Aya visant à tirer parti des occasions à l'échelle de son portefeuille. À la suite d'une évaluation économique préliminaire positive, Aya continue de se concentrer sur l'exécution de l'étude de faisabilité de Boumadine et des programmes techniques connexes afin de faire

progresser le projet vers le développement. L'EEP et les travaux réalisés à ce jour par Aya mettent en évidence le potentiel d'envergure de Boumadine et d'importantes possibilités d'accroissement des ressources. Grâce à un bilan solide, Aya est en bonne position pour investir dans son avenir au moyen d'une répartition disciplinée du capital et des investissements continus dans l'exploration, tout en continuant de mettre l'accent sur la création de valeur à long terme pour toutes les parties prenantes.

Hypothèses prospectives

1. Les onces AgEq sont calculées selon un ratio Au:Ag de 80:1.
2. Les prévisions relatives aux coûts au comptant par once d'équivalent argent sont fondées sur diverses hypothèses et estimations, notamment : les volumes de production, les prix des matières premières (argent : 50,00 \$/oz; or : 4 000 \$/oz en 2026), les taux de change (\$ CA/\$ US : 1,40; dirhams marocains/\$ US : 9,00 en 2025) et les coûts d'exploitation.

Détails de la conférence téléphonique relative au T4 2025

Aya publiera ses résultats du quatrième trimestre de 2025 et de l'exercice 2025 en entier le mardi 31 mars 2026, avant l'ouverture des marchés. La direction tiendra une conférence téléphonique le même jour à 10 heures, heure de l'Est, pour discuter des résultats financiers et opérationnels de la Société.

Les participants pourront se joindre à la conférence téléphonique par webdiffusion ou en utilisant le lien suivant : <https://edge.media-server.com/mmc/p/qs9262uf>

Lien de la webdiffusion : Directives pour obtenir les numéros d'appel de la conférence téléphonique :

1. Cliquez sur le lien suivant et remplissez le formulaire d'inscription en ligne.

<https://register-conf.media-server.com/register/Bld539ee66fcc640f9bc13771002b5fab5>

2. Après votre inscription, vous recevrez un courriel de confirmation ainsi que les coordonnées de l'appel et un NIP unique afin de vous joindre à l'appel.
3. Sélectionnez une méthode pour vous joindre à l'appel : a) Appel : Un numéro d'appel et un NIP unique s'affichent pour vous permettre de vous connecter directement à partir de votre téléphone; ou b) Recevoir un appel : Entrez votre numéro de téléphone et cliquez sur « Call Me » (Recevoir un appel) pour que le système vous rappelle immédiatement. L'appel proviendra d'un numéro aux États-Unis.

Personne qualifiée

Les informations techniques contenues dans ce communiqué de presse ont été révisées et approuvées par David Lalonde, B. Sc., vice-président, Exploration et par Raphael Beaudoin, ing., Vice-président, Exploitation, chacun d'eux une « personne qualifiée » telle que définie par le *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* (« Règlement 43-101 »), pour leur exactitude et leur conformité au Règlement 43-101.

Les rapports techniques conformes au Règlement 43-101 mentionnés aux présentes sont accessibles sous le profil de la Société sur SEDAR+ et sur le site Web de la Société.

À propos d'Aya Or & Argent inc.

Aya Or & Argent est une société minière canadienne de métaux précieux solidement implantée au Maroc et active tout au long de la chaîne de valeur minière. La Société a établi un solide bilan d'exploration grâce à une approche systématique, axée sur la technologie et les données, et se concentre sur l'expansion de sa base de ressources et de son portefeuille de terrains le long de la faille de l'Anti-Atlas, l'une des régions les plus riches en ressources géologiques, sous-explorées et favorables à l'exploitation minière d'Afrique.

Aya exploite Zgounder, une rare mine exclusivement d'argent, et produit de l'argent doré à partir de sa nouvelle installation de traitement. Les projets de croissance d'Aya comprennent le projet polymétallique de Boumadine, où des études de faisabilité sont en cours. Le projet abrite une importante ressource minérale, une vaste empreinte minéralisée et un potentiel d'exploration considérable.

Dirigée par une équipe de professionnels chevronnés de l'exploitation minière, Aya est guidée par une vision d'exploitation minière responsable et s'engage à offrir une valeur durable aux actionnaires, aux employés et aux communautés où se trouvent ses installations.

Pour obtenir de plus amples renseignements, visitez le site Web d'Aya à l'adresse www.ayagoldsilver.com.

Ou communiquer avec

Benoit La Salle, FCPA, MBA

Président et chef de la direction

benoit.lasalle@ayagoldsilver.com

Alex Ball

Vice-président, Expansion de l'entreprise et Relations
avec les investisseurs

alex.ball@ayagoldsilver.com

Énoncés prospectifs

Ce communiqué de presse contient des « énoncés prospectifs » ou de « l'information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables et d'autres énoncés qui ne sont pas des faits historiques. Les énoncés prospectifs sont inclus afin de fournir de l'information sur les attentes, les estimations et les projections actuelles de la direction concernant la croissance future et les perspectives commerciales d'Aya (y compris le moment et la mise en valeur des gisements et le succès des activités d'exploration) et d'autres occasions à la date du présent communiqué de presse.

Tous les énoncés, autres que les énoncés de faits historiques inclus dans ce communiqué de presse, concernant la stratégie, les activités futures, les évaluations techniques, les perspectives, les plans et les objectifs de la direction de la Société sont des énoncés prospectifs qui comportent des risques et des incertitudes. Dans la mesure du possible, des termes comme « viser », « anticiper », « supposer », « croire », « estimer », « s'attendre à », « but », « prévision », « avoir l'intention de », « objectif », « plan », « potentiel », « stratégie », « cible » et d'autres expressions semblables ou des énoncés à l'effet que certaines actions, certains événements ou résultats « pourraient » ou « devraient » se produire, « se réaliseront », « auront lieu » ou seront « vraisemblablement » mis en œuvre ou atteints, ont été utilisés pour identifier l'information prospective. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué de presse comprennent, sans s'y limiter, des déclarations concernant les prévisions de la Société pour 2026, les objectifs de traitement et les débits de traitement; l'évaluation économique préliminaire (EEP) du projet Boumadine, incluant notamment les paramètres financiers et opérationnels tels que la VAN, le TRI et la durée de vie de la mine;

le calendrier prévu pour l'achèvement de l'étude de faisabilité de Boumadine; les progrès réalisés en vue du développement du projet Boumadine; les objectifs du plan minier de Zgounder, le taux de récupération prévu du minerai, la prévisibilité des teneurs et la dilution externe; la stratégie, les objectifs et les prévisions de la Société pour Zgounder, notamment l'accroissement des ressources et le développement à long terme de la zone proche de la mine et de la zone régionale, les niveaux de production annuels, la durée de vie de la mine et la structure des coûts d'exploitation; le développement des actifs de Boumadine et leur potentiel d'expansion; l'extension prévue de la position foncière de la Société à Boumadine ainsi que le développement des nouvelles cibles identifiées; les perspectives d'exploitation de la Société pour 2026, portant sur le déroulement des opérations, la poursuite de l'exploration, la mise en œuvre des initiatives de développement, la production totale ainsi que les dépenses prévues en immobilisations et en exploitation; l'évolution des prix des produits de base, notamment le prix de l'argent; l'affectation du capital de la Société; ainsi que les résultats d'exploitation futurs, la performance économique future et les objectifs futurs de la Société.

L'information prospective est fondée sur certaines hypothèses et d'autres facteurs importants qui, s'ils sont faux, pourraient faire en sorte que les résultats, les rendements ou les réalisations réels de la Société diffèrent considérablement des résultats, des rendements ou des réalisations futurs exprimés ou sous-entendus par cette information ou ces énoncés. Rien ne garantit que cette information ou ces énoncés se révéleront exacts. Les principales hypothèses sur lesquelles les énoncés prospectifs de la Société sont fondés comprennent, entre autres, les hypothèses concernant les activités de mise en valeur et d'exploration; le moment, l'étendue, la durée et la rentabilité de ces activités, y compris les ressources ou les réserves minérales ainsi identifiées; l'exactitude et la fiabilité des estimations, projections, prévisions, études et évaluations; la capacité de la Société de respecter ou d'atteindre les estimations, projections et prévisions; la disponibilité et le coût des intrants; le prix et le marché des extrants; les taux de change; les niveaux d'imposition; l'obtention en temps opportun des approbations ou des permis nécessaires; la capacité à respecter les obligations actuelles et futures; la capacité à obtenir du financement en temps opportun à des conditions raisonnables lorsque cela s'avère nécessaire; les conjonctures sociales, économiques et politiques actuelles et futures; et d'autres hypothèses et facteurs généralement associés au secteur minier.

Les lecteurs sont priés de noter que la liste ci-dessus n'est pas exhaustive et ne présente pas la totalité des facteurs et des hypothèses qui pourraient avoir été utilisés. Les énoncés prospectifs sont également sujets à des risques et à des incertitudes auxquels sont confrontées les activités de la Société, qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation et les perspectives de croissance de cette dernière. Les risques auxquels la Société est exposée et les incertitudes susceptibles d'entraîner des écarts importants entre les résultats réels et ceux exprimés dans les énoncés prospectifs comprennent notamment les suivants : La capacité d'Aya à mettre en œuvre ses plans relatifs aux projets Zgounder et Boumadine, y compris leur échéancier; les risques et aléas liés aux activités d'exploration, de développement et d'exploitation minière, notamment les risques environnementaux, les rejets accidentels de contaminants, les accidents industriels, les formations géologiques ou structurales inhabituelles ou imprévues, les pressions, les éboulements et les inondations; les risques liés aux activités d'Aya au Maroc; le caractère spéculatif des activités d'exploration et de développement; la diminution des quantités ou des teneurs des réserves minérales au fur et à mesure de leur exploitation; l'impossibilité de déterminer avec certitude la production de métaux, les coûts estimatifs ou les prix de vente avant l'exploitation effective des réserves ou des ressources minérales; l'insuffisance ou le manque de fiabilité des infrastructures, notamment les routes, les ponts, les sources d'énergie et

l'approvisionnement en eau; les fluctuations des marchés à terme de l'argent et d'autres produits de base, comme le gaz naturel, le mazout et l'électricité; les restrictions applicables aux activités minières dans les territoires où Aya exerce ses activités; les modifications des lois et règlements encadrant nos activités d'exploitation, d'exploration et de développement, y compris les lois et normes juridiques internationales, notamment celles relatives aux peuples autochtones et aux droits de la personne; la capacité de la Société à atténuer les risques liés au rapatriement des fonds; les attentes concernant les effets d'éventuelles pandémies sur nos activités, ainsi que les hypothèses qui s'y rattachent; la capacité d'Aya à attirer et à retenir des employés et des entrepreneurs qualifiés; la capacité d'Aya à obtenir les permis et licences nécessaires; les risques inhérents aux installations de stockage des résidus et aux opérations de lixiviation en tas, notamment les défaillances ou les fuites; la stratégie de croissance d'Aya; la capacité d'Aya à obtenir une couverture d'assurance; les risques liés à la santé et à la sécurité au travail; les risques liés à une publicité défavorable; les risques liés à des tiers; les perturbations des activités d'Aya; la dépendance d'Aya à l'égard des technologies et des systèmes d'information; les risques de litige; les risques liés aux taux d'intérêt et aux taux de change; les risques fiscaux; les dépenses imprévues; les crises de santé publique; les changements climatiques; les conditions économiques générales; les risques liés aux prix des produits de base et aux taux de change; la demande d'or et d'argent; la volatilité du cours de l'action; les obligations des sociétés ouvertes; les risques liés à la concurrence; les politiques et la législation; les cas de force majeure; les risques climatiques; l'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière; les risques liés à la concurrence dans le secteur minier; les évolutions technologiques; le potentiel de dépréciation ou de reprise de dépréciation des actifs, conformément aux attentes actuelles de la Société; les risques inhérents à l'exploration et au développement de propriétés minières; ainsi que les autres risques décrits dans les documents déposés par la Société auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières.

De plus, les lecteurs sont prisés d'examiner attentivement l'analyse détaillée des risques dans la notice annuelle et le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, déposés sur SEDAR+, laquelle analyse est intégrée par renvoi dans ce communiqué de presse, afin de mieux comprendre les risques et incertitudes qui touchent les activités et l'exploitation de la Société.

Bien que la Société estime que ses attentes sont fondées sur des hypothèses raisonnables et qu'elle ait tenté de recenser les facteurs importants susceptibles d'entraîner des actions, des événements ou résultats différents de ceux décrits dans les énoncés prospectifs, d'autres facteurs peuvent entraîner des actions, des événements ou résultats différents de ceux prévus, estimés ou envisagés. Il n'est pas garanti que l'information prospective se révélera exacte, étant donné que les résultats effectivement obtenus et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux qui sont prévus dans celle-ci. Ces risques ne sont donc pas exhaustifs, mais il convient de les examiner attentivement. Si l'un ou l'autre de ces risques ou incertitudes se concrétisaient, les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont prévus dans les énoncés prospectifs figurant aux présentes. En raison des risques, des incertitudes et des hypothèses qui sont inhérents aux énoncés prospectifs, les lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs contenus dans les présentes sont présentés dans le but d'aider les investisseurs à comprendre les plans d'affaires, le rendement financier et la situation financière de la Société et pourraient ne pas convenir à d'autres fins.

Les énoncés prospectifs contenus dans les présentes ne sont valables qu'à cette date. La Société rejette toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés prospectifs, que ce soit à la suite

de nouveaux renseignements, d'événements à venir ou autre, à moins que la loi ne l'exige. La Société présente tous ses énoncés prospectifs sous réserve de ces mises en garde.

Rapports techniques

Le rapport technique complet conforme au Règlement 43-101 relatif au projet Boumadine, intitulé *Preliminary Economic Assessment for the Boumadine Polymetallic Project, Kingdom of Morocco* (Évaluation économique préliminaire du projet polymétallique de Boumadine, Royaume du Maroc) (l'« EEP »), a été déposé le 18 décembre 2025 et est disponible sur le site Web d'Aya et sur www.sedarplus.ca.

Le rapport technique complet conforme au Règlement 43-101 relatif à Zgounder, intitulé *Technical Report – Updated Mineral Resource and Mineral Reserves Estimate of the Zgounder Silver Mine Operation, Kingdom of Morocco* (Rapport technique – Estimation mise à jour des ressources minérales et des réserves minérales de l'exploitation de la mine d'argent de Zgounder, Royaume du Maroc) (le « rapport technique relatif à Zgounder »), a été déposé le 16 décembre 2025 et est disponible sur le site Web d'Aya et sur www.sedarplus.ca.

Personne qualifiée

Les personnes qualifiées indépendantes pour l'EEP, telles que définies par le Règlement 43-101, sont :

- Preetham Nayak, ing., directeur principal des études pour Lycopodium Minerals Canada Ltd
- Ruan Venter, ingénieur de procédés principal pour Lycopodium Minerals Canada Ltd
- Zuned Shaikh, ing., ingénieur mécanique principal pour Lycopodium Minerals Canada Ltd
- Benjamin Berson, ing., ingénieur minier principal pour WSP
- Alex Pheiffer, de SLR Consulting France SAS
- George Papageorgiou, de Epoch
- Eugene Puritch, de P&E Consultants Inc.
- Antoine Yassa, de P&E Consultants Inc.
- Fred Brown, de P&E Consultants Inc.
- Jarita Barry, de P&E Consultants Inc.
- William Stone, de P&E Consultants Inc.
- Cortney Palleske, consultante principale en géomécanique chez RockEng

Les personnes qualifiées indépendantes pour le rapport technique relatif à Zgounder, définies par le Règlement 43-101, sont les suivantes :

- Olivier Bertoli, M. Ing., géostatisticien principal à RSC Consulting Ltd.
- Abraham Whaanga, B. Sc., géologue principal des ressources à RSC Consulting Ltd.
- Honza Catchpole, Ph. D., géo., géologue principal d'exploration à RSC Consulting Ltd.

Avis aux investisseurs concernant l'utilisation des ressources minérales et des réserves minérales

La date de prise d'effet de l'estimation des ressources minérales pour Zgounder est le 30 juin 2025, comme il est indiqué dans le rapport technique intitulé *Technical Report – Updated Mineral Resource and Mineral Reserves Estimate of the Zgounder Silver Mine Operation, Kingdom of Morocco* (Rapport technique – Estimation mise à jour des ressources minérales et des réserves minérales de l'exploitation de la mine d'argent de Zgounder, Royaume du Maroc), daté du 16 décembre 2025 et déposé sur SEDAR+ à cette date. La date de prise d'effet de l'estimation des réserves minérales figurant dans le rapport technique relatif à Zgounder est le 30 septembre 2025. Les principales hypothèses, les paramètres et les méthodes utilisés pour estimer les ressources et réserves minérales de Zgounder et la détermination des risques connus d'ordre juridique, politique, environnemental ou autre susceptibles d'avoir une incidence importante sur la mise en valeur potentielle des ressources et réserves minérales sont décrits dans le rapport technique relatif à Zgounder.

L'EEP repose sur l'estimation mise à jour des ressources minérales pour le projet Boumadine, dont la date de prise d'effet est le 24 février 2025, comme il est indiqué dans le rapport technique intitulé *Preliminary Economic Assessment for the Boumadine Polymetallic Project, Kingdom of Morocco* (Évaluation économique préliminaire du projet polymétallique de Boumadine, Royaume du Maroc), daté du 18 décembre 2025 et déposé sur SEDAR+ à cette date. Les principales hypothèses, les paramètres et les méthodes utilisés pour estimer l'ERM et l'identification des risques connus d'ordre juridique, politique, environnemental ou autre qui pourraient avoir une incidence importante sur la mise en valeur potentielle des ressources minérales sont décrits dans cet EEP.

L'EEP est de nature préliminaire et il inclut les ressources minérales présumées, qui sont considérées comme trop incertaines sur le plan géologique pour que l'on puisse leur appliquer des considérations économiques qui permettraient de les classer comme des réserves minérales; par conséquent, rien ne garantit que les résultats de l'EEP se concrétiseront.

Les ressources minérales ne sont pas des réserves minérales et leur viabilité économique n'a pas été démontrée. L'estimation des ressources minérales pourrait être affectée de manière considérable par des enjeux environnementaux, juridiques, fiscaux, sociopolitiques, liés aux permis, aux titres, à la commercialisation, ou d'autres enjeux pertinents. Rien ne garantit que les ressources minérales soient converties en réserves minérales.

Les investisseurs sont priés de ne pas supposer que la totalité ou une partie d'une « ressource minérale présumée » existe ou qu'elle peut être exploitée de façon rentable ou légale.

De plus, lorsque la Société aborde le potentiel d'exploration et d'expansion, toute quantité et toute teneur potentielles sont de nature conceptuelle. L'exploration menée jusqu'à présent est insuffisante pour délimiter une ressource minérale, et il n'est pas certain que des travaux d'exploration supplémentaires permettront de classer la cible comme une ressource minérale. Différentes teneurs de coupure ont été utilisées selon la mine, les méthodes d'extraction et le type de minerai contenu dans les réserves. Les teneurs en métaux des ressources minérales et les densités des matériaux ont été estimées selon des méthodes reconnues dans l'industrie, appropriées à chaque projet minier, à l'aide de divers progiciels miniers offerts sur le marché. Des renseignements supplémentaires sur l'estimation, la classification et les paramètres de présentation des réserves et des ressources minérales, ainsi que sur les principales hypothèses et les

risques connexes pour chacune des propriétés minières de la Société, sont fournis dans les rapports techniques NI 43-101 correspondants, qui peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.ca et sur le site Web de la Société, à l'adresse www.ayagoldsilver.com.

Les chiffres peuvent comporter de légers écarts à l'addition ou à la multiplication en raison de l'arrondissement.

Mesures non conformes aux PCGR

Les tableaux suivants présentent certaines mesures non conformes aux PCGR, comme il est indiqué dans notre communiqué de presse. Des rapprochements avec les mesures PCGR les plus directement comparables sont fournis ci-dessous.

La Société présente certaines mesures financières non conformes aux PCGR et certains ratios non conformes aux PCGR dans le présent communiqué de presse, notamment les « coûts au comptant par once d'équivalent argent vendue » (« once AgEq »), les « coûts au comptant ajustés par once d'équivalent argent vendue » (« once AgEq »), le « coût de production par tonne » et les « liquidités disponibles », en complément de ses états financiers consolidés qui sont établis conformément aux IFRS. Les termes IFRS et principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») sont interchangeables dans le présent document.

La Société estime que ces mesures, de même que les mesures IFRS, offrent aux investisseurs une plus grande transparence et une capacité accrue d'évaluer le rendement opérationnel sous-jacent et la liquidité de la Société. Le coût au comptant par once d'équivalent argent vendue et le coût de production par tonne sont couramment utilisés dans l'industrie minière comme point de référence pour la performance. Toutefois, nos mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Par conséquent, elles ne sauraient être prises isolément ni se substituer aux mesures de performance établies selon les IFRS.

Onces d'équivalent argent vendues (« AgEq »)

Les onces d'équivalent argent sont calculées en convertissant la production d'or en onces d'argent au moyen des prix relatifs des métaux pour l'exercice concerné. Les onces AgEq permettent à la Société de présenter des données consolidées de production et de coûts sur une base comparable, ses activités pouvant donner lieu à la production de plusieurs métaux. Les onces d'équivalent argent vendues ont été introduites au cours de l'exercice 2025 en raison des ventes de concentré de pyrite à Boumadine.

Les onces AgEq sont fournies à titre d'information complémentaire uniquement.

Coûts au comptant par once AgEq vendue et coût de production par tonne

Les coûts au comptant par once AgEq vendue, les coûts au comptant ajustés par once AgEq vendue et le coût de production par tonne sont des mesures non conformes aux PCGR utilisées par la direction pour surveiller et évaluer le rendement opérationnel des mines et de manière consolidée, de concert avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables, le cas échéant.

Ces mesures sont couramment utilisées dans l'industrie minière comme point de référence pour le rendement des coûts. La direction et les investisseurs les utilisent pour évaluer la structure de coûts et

l'efficacité opérationnelle de la Société, pour comparer son rendement opérationnel à celui de ses pairs du secteur et pour évaluer le rendement des différentes activités minières au sein du portefeuille de la Société.

S'il y a lieu, les mesures de coût sont calculées conformément aux lignes directrices publiées par le World Gold Council (« WGC »).

Coûts au comptant par once AgEq vendue et coût au comptant ajusté par once AgEq vendue

Les coûts au comptant par once AgEq vendue sont calculés comme suit :

- À partir du coût des ventes tel qu'il figure dans les états consolidés du résultat global (mesure IFRS) :
 - En excluant les éléments hors trésorerie liés à la charge au titre de la rémunération fondée sur des actions, à l'amortissement des immobilisations corporelles, à l'épuisement et à la dépréciation des stocks inclus dans le coût des ventes, car ces éléments ne reflètent pas les dépenses en trésorerie de l'exercice en cours;
 - En ajoutant les coûts de traitement, de fonte et d'affinage, la direction estimant que ces coûts constituent une représentation plus complète des coûts au comptant totaux associés à la production;
- En divisant le montant obtenu par le nombre total d'onces AgEq vendues pendant la période.

Les coûts au comptant par once AgEq vendue visent à refléter les dépenses en trésorerie directement liées à la production au cours de l'exercice et sont utilisés par la direction pour évaluer l'efficacité opérationnelle et le rendement des coûts de la Société.

Le coût au comptant ajusté par once AgEq tient compte du coût au comptant par once AgEq rajusté à nouveau pour exclure les coûts liés à la montée en puissance, comme expliqué sous le tableau.

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de douze mois closes les	
	31 décembre		31 décembre	
Mine d'argent Zgounder – Maroc	2025	2024	2025	2024
Coût des ventes (« CDV ») ¹³	32 340	11 084	118 569	33 735
Rémunération fondée sur des actions	(439)	(580)	(1 275)	(580)
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	(6 784)	(1 953)	(20 347)	(3 246)
Dépréciation des stocks	(62)	(294)	(197)	(294)
Frais de traitement, de fonte et d'affinage ¹⁴	259	718	1 254	2 992
Coûts au comptant d'exploitation (A)	25 314	8 975	98 004	32 607
Total des ventes d'argent (oz) (B)	1 234 551	337 733	4 801 876	1 501 927
Coût au comptant par once d'argent vendue (A/B)	20,50	26,57	20,41	21,71
CDV supplémentaires en raison de la montée en puissance (C)	-	(1 710)	-	(3 137)
Coûts au comptant d'exploitation ajustés (A+C)	25 314	7 265	98 004	29 470
Coût au comptant ajusté par once d'argent vendue (A+C)/(B)	20,50	21,51	20,41	19,62

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de douze mois closes les	
	31 décembre		31 décembre	
Projet de réserves de pyrite à Boumadine – Maroc	2025	2024	2025	2024
Coût des ventes ¹³	366	-	366	-
Coûts au comptant d'exploitation (D)	366	-	366	-
Total des ventes d'équivalent argent (oz AgEq) (E)	55 471	-	55 471	-
Coût au comptant par once AgEq vendue (D/E)	6,59	-	6,59	-

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de douze mois closes les	
	31 décembre		31 décembre	
Projets combinés – Maroc	2025	2024	2025	2024
Coût des ventes ¹³	32 706	11 084	118 935	33 735
Rémunération fondée sur des actions	(439)	(580)	(1 275)	(580)
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	(6 784)	(1 953)	(20 347)	(3 246)
Dépréciation des stocks	(62)	(294)	(197)	(294)
Frais de traitement, de fonte et d'affinage ¹⁴	259	718	1 254	2 992
Coûts au comptant d'exploitation (F)	25 680	8 975	98 370	32 607
Total des ventes d'équivalent argent (oz AgEq) (G)	1 290 022	337 733	4 857 347	1 501 927
Coût au comptant par once AgEq vendue (F/G)	19,91	26,57	20,25	21,71
CDV supplémentaires en raison de la montée en puissance (H)	-	(1 710)	-	(3 137)
Coûts au comptant d'exploitation ajustés (F+H)	25 680	7 265	98 370	29 470
Coût au comptant ajusté par once AgEq vendue (F+H/G)	19,91	21,51	20,25	19,62

Au S2-2024, des coûts opérationnels supplémentaires ont été engagés en lien avec les préparatifs de l'expansion, la montée en puissance de la mine, les activités de santé et de sécurité, l'embauche de nouveau personnel, la formation et le retard de deux mois dans l'expansion de la mine Zgounder. Les coûts d'exploitation minière souterraine ont également augmenté au cours du trimestre, car nous avons fait appel à notre entrepreneur minier pour accélérer le développement des chantiers et rattraper le retard pris dans le boulonnage et le criblage. Au total, ces coûts supplémentaires se sont élevés à environ 3,1 millions de dollars pour l'exercice (1,7 million de dollars au T4-2024). Les coûts supplémentaires ont représenté 5,06 \$ par once vendue au T4-2024 et 2,09 \$ par once vendue pour l'exercice 2024. Compte non tenu de ces coûts, le coût au comptant ajusté par once d'argent vendue est de 21,51 \$ au T4-2024 et de 19,62 \$ pour l'exercice 2024.

Coût de production par tonne

Le coût de production par tonne est calculé comme suit :

- À partir du coût des ventes (mesure IFRS), moins le coût des ventes de Boumadine puisqu'aucun minerai n'y a été extrait;
- En divisant le total des coûts de production par le nombre total de tonnes extraites pendant la période.

Le coût de production par tonne est utilisé par la direction pour évaluer l'efficacité du traitement, le contrôle des coûts par rapport aux débits et le rendement opérationnel global.

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de douze mois closes les	
	31 décembre		31 décembre	
	2025	2024	2025	2024
Coût des ventes (« CDV ») ¹³	32 706	11 084	118 935	33 735
Moins : CDV de Boumadine	366	—	366	—
CDV de Zgounder	32 340	11 084	118 569	33 735
Minerai extrait (tonnes)	385 216	102 485	1 036 570	444 375
Coût de production par tonne	84	108	114	76

1. Cette initiative, annoncée le 19 novembre 2025, devrait s'échelonner sur une période limitée de 20 à 24 mois.
2. Le projet polymétallique de Boumadine dans son ensemble se trouve toujours en phase d'exploration et d'évaluation et n'est pas en production commerciale.
3. Ratio argent/or de 71.
4. Le coût au comptant par once d'argent vendue, le coût au comptant par once AgEq vendue, le coût au comptant ajusté par once d'équivalent argent vendue et le coût de production par tonne constituent des mesures financières non conformes aux IFRS; ces mesures n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et ne sont pas nécessairement comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du présent communiqué de presse pour obtenir les rapprochements et une description détaillée de ces mesures.
5. Pour de plus amples renseignements, y compris les définitions, se reporter aux communiqués de presse de la Société datés du 4 novembre 2025 et du 18 décembre 2025 relatifs à l'EEP de Boumadine.
6. Hypothèses de prix du scénario de base : 2 800 \$/oz pour l'or, 30 \$/oz pour l'argent, 1,20 \$/lb pour le zinc et 1,00 \$/lb pour le plomb.
7. La valeur actuelle nette (« VAN ») correspond à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs du projet après impôt, calculée à l'aide d'un taux d'actualisation de 5 %, selon les hypothèses retenues dans l'évaluation économique préliminaire. Le taux de rendement interne (« TRI ») correspond au taux d'actualisation pour lequel la valeur actuelle nette (« VAN ») des flux de trésorerie futurs d'un projet est nulle.
8. Mesure non conforme aux PCGR. Pour la définition des coûts au comptant à Zgounder, se reporter au communiqué de presse d'Aya annonçant le dépôt du rapport technique mis à jour (16 décembre 2025).
9. Pour l'exercice et le trimestre clos le 31 décembre 2024, la perte par action avait été calculée précédemment à partir de la perte nette totale plutôt que de la perte nette attribuable aux actionnaires d'Aya. Les montants comparatifs du BPA ont été ajustés, passant de (0,20 \$) à (0,17 \$) pour l'exercice et de (0,23 \$) à (0,20 \$) pour le trimestre, afin de refléter la perte nette attribuable aux actionnaires d'Aya. Cet ajustement n'a d'incidence que sur la présentation de la perte par action et n'a aucune incidence sur la perte nette de la Société ni sur le total de ses capitaux propres, ses flux de trésorerie ou sa situation financière.
10. Fonds de roulement : Mesures non conformes aux PCGR, se composant des actifs courants de 232 450 \$ diminués des passifs courants de 120 050 \$ (actifs courants de 76 540 \$ diminués des passifs courants de 53 116 \$ au 31 décembre 2024).
11. Minerai extrait : Comprend un ajustement de 1 562 tonnes pour corriger une erreur dans la quantité de minerai extrait précédemment déclarée, liée à l'épuisement des stocks historiques de minerai souterrain. L'erreur concerne le minerai extrait au T1-2025 et a été identifiée et corrigée dans le cadre du processus de rapprochement de fin d'exercice.
12. Ratio argent-or de 80:1 selon l'estimation des ressources minérales de Boumadine.
13. Se reporter à la note 16 (coût des ventes) des états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.
14. Se reporter à la note 15 des états financiers audités de l'exercice clos le 31 décembre 2025, où les coûts de traitement, de fusion et d'affinage sont présentés déduction faite des ventes.