Transcription de la conférence téléphonique du T3 2025
Mercredi 5 novembre 2025 à 10h00 (heure de l'Est)

Participants de Wesdome

- Trish Moran, vice-présidente, relations avec les investisseurs
- Anthea Bath, présidente et cheffe de la direction
- Philip Yee, chef de la direction financière
- Guy Belleau, chef de l'exploitation
- Jono Lawrence, VP principal, exploration et ressources
- Raj Gill, VP principal, développement corporatif et relations avec les investisseurs

Autres participants

- Ralph Profiti – Stifel
- Wayne Lam – TD Cowen
- Don DeMarco – Financière Banque Nationale
- Allison Carson – Valeurs mobilières Desjardins Inc.

Opérateur

Bonjour. Bienvenue à la conférence téléphonique de Mines d'Or Wesdome portant sur les résultats financiers et d'exploitation de la Société pour les trois et neuf mois clos le 30 septembre 2025. Nous vous rappelons que cette conférence est enregistrée. Votre modératrice pour aujourd'hui est Trish Moran, vice-présidente des relations avec les investisseurs de Wesdome. Madame Moran, vous avez la parole.

Trish Moran

Merci, opérateur, et bonjour à tous. Avant de commencer, j'aimerais souligner qu'au cours de la conférence d'aujourd'hui, nous pourrions être amenés à faire des énoncés prospectifs tels que définis par les lois sur les valeurs mobilières en vigueur au Canada. Je vous invite à consulter notre présentation pour prendre connaissance des mises en garde concernant les énoncés prospectifs et les facteurs de risque liés à ces énoncés.

Veuillez noter que tous les chiffres mentionnés durant la conférence sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Notre communiqué de presse, notre rapport de gestion et nos états financiers sont disponibles sur SEDAR+ et sur notre site web à wesdome.com.

Dans le cadre de la webdiffusion d'aujourd'hui, nous sommes en compagnie d'Anthea Bath, présidente et cheffe de la direction de Wesdome; Philip Yee, chef de la direction financière; Guy Belleau, chef de l'exploitation; Jono Lawrence, VP principal, exploration et ressources; Raj Gill, VP principal, développement corporatif et relations avec les investisseurs; ainsi que Kevin Lonergan, VP principal, services techniques. Après les remarques officielles de la direction, nous ouvrirons la conférence pour répondre aux questions. Je laisse maintenant la parole à Anthea.

Anthea Bath

Merci, Trish. Bonjour à tous.

Sur le plan financier, ce fut un trimestre solide, notre meilleur à ce jour. Les performances exceptionnelles de la production, amplifiées par l'accélération du prix de l'or, se sont traduites par des produits, un bénéfice net, un BAIIA, une trésorerie nette provenant des activités d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles records, qui, à près de 80 M$ ont porté notre solde de trésorerie à plus de 265 M$.

Eagle River connaît une année exceptionnelle. La production annuelle devrait être la plus élevée des 30 ans d'histoire de la mine. Les opérations sont en plein essor. Le développement de la rampe dans la zone 300 est en avance d'une année entière sur le plan de production, ce qui constitue une réalisation remarquable de la part de l'équipe. Nous avons également constaté une réduction significative de la dilution, ce qui a un impact positif direct sur la teneur et la productivité.

Les coûts continuent de baisser et nous sommes désormais dans une position solide, avec plus d'un mois de minerai entreposé en surface, soutenu par près de trois mois de stocks développés sous terre.

L'équipe d'Eagle River est expérimentée, compétente et sait à quoi ressemble une excellente performance. Bien que les résultats de 2025 progressent bien, le parcours se poursuit dans le cadre d'une transformation qui s'étendra sur plusieurs années. L'équipe se concentre résolument à bâtir le prochain chapitre de sa réussite.

Malgré les défis, Kiena a remporté ses propres victoires cette année. Je suis heureuse d'annoncer que nous sommes désormais dans trois horizons miniers, légèrement en avance sur que nous vous avions communiqué, ce qui nous donne une plus grande flexibilité opérationnelle. De plus, par mesure de prudence, nous avons temporairement augmenté la redondance opérationnelle en ajoutant du personnel et de l'équipement supplémentaires sur une base intérimaire. Pas à pas, nous réglons les défis.

Octobre a été le meilleur mois de l'année pour Kiena jusqu'à présent, avec une production de plus de 9 500 onces. Malgré les progrès réalisés, nous ajustons à nouveau les prévisions annuelles de Kiena pour ce trimestre afin d'assurer une constance durable. À la mi-août, nos perspectives laissaient entrevoir que nous pouvions rattraper le déficit résultant de l'arrêt des infrastructures survenu en juillet. Bien que Kiena Deep ait affiché une solide performance en août et en septembre, nous n'avons pas pu combler cet écart entièrement, en raison des défis liés à l'exécution des entrepreneurs et de la sous-performance à Presqu'île ayant limité notre capacité à le résorber complètement.

Il est important de souligner qu'il n'y a pas de nouveaux problèmes. Nous continuons de nous concentrer sur la résolution des problèmes connus, notamment en matière de discipline opérationnelle et de flexibilité, et sur l'atteinte des niveaux de performance visés. Les résultats d'octobre montrent que nous progressons clairement dans la bonne direction.

Notre engagement envers le marché reste clair. Nous renforçons notre manière de planifier, de gérer et d'atténuer les risques opérationnels. Nous maintenons également la transparence afin que vous puissiez avoir une vision claire des mesures que nous prenons et des progrès que nous réalisons.

En ce qui concerne les prévisions pour 2025, nous sommes confiants de pouvoir atteindre la fourchette médiane ou supérieure de notre nouvelle fourchette de production, comprise entre 177 000 et 193 000 onces, sur une base consolidée. Pour y parvenir, nous nous attendons à ce qu'Eagle River termine l'année près de la limite supérieure de ses prévisions de production, qui, comme vous vous en souvenez, ont été revues à la hausse en août.

Kiena devrait désormais produire entre 72 000 et 78 000 onces, et les prévisions de coûts ont été revues à la hausse pour tenir compte des mesures correctives à court terme visant à assurer une redondance. Avec le minerai provenant de trois horizons miniers – Kiena Deep,

Presqu'île et le niveau 136 – et plus de 9 500 onces extraites en octobre, nous estimons avoir fait preuve d'une grande prudence dans la révision de nos prévisions de production.

En ce qui concerne les prévisions pour 2026, nous sommes en plein processus budgétaire et nous publierons une mise à jour à la mi-janvier. Concernant les dépenses en immobilisations pour l'année prochaine, le rapport technique à venir examinera les infrastructures d'Eagle River et de Kiena dans une perspective à long terme afin de nous assurer d'être bien positionné pour l'avenir. Certains de ces besoins en immobilisations pourraient se refléter dans les prévisions pour 2026.

En regardant vers l'avenir, d'importantes initiatives sont en cours pour les 6 à 12 prochains mois, qui renforceront notre succès futur. À Kiena, l'avancement de la rampe de Presqu'île vers le corps minéralisé de Kiena est une priorité absolue. La perturbation du treuil en juillet a démontré l'importance d'avoir un moyen secondaire pour déplacer le matériel et le personnel. L'achèvement de la rampe est prévu pour le T1.

La rampe principale à Kiena Deep continue d'avancer vers le niveau 142, ce qui ouvrira un nouvel horizon minier en 2027. À Eagle River, le travail sur le modèle global progresse rapidement et les forages sont en cours pour convertir le premier lot de cibles. Nous sommes très encouragés et enthousiastes par ce que nous voyons. Nous avançons aussi vite que possible avant la date limite de forage de décembre 2026 pour le rapport technique. Nous avons divisé le forage en deux phases. La première phase s'achèvera cette année, soulignant simplement l'ampleur de l'opportunité qui se présente à nous.

L'enthousiasme ne fait que commencer du côté de l'exploration. N'oubliez pas que nous n'en sommes qu'à la première année de notre programme quinquennal. Les résultats des travaux d'exploration et du modèle global seront intégrés au rapport technique actualisé de l'année prochaine, dans lequel nous présenterons le potentiel de nos mines très spéciales.

Enfin, nous avons franchi une étape importante dans notre engagement à créer de la valeur à long terme et à redistribuer du capital à nos actionnaires. Nous avons annoncé il y a quelques semaines de cela une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, et nous avons maintenant reçu l'approbation de la TSX.

Permettez-moi maintenant de vous présenter notre nouveau chef de la direction financière, Philip Yee. Phil n'a toutefois pas vraiment besoin de présentation, puisqu'il est bien connu de

plusieurs d’entre vous. Phil cumule de nombreuses années d’expérience à des postes financiers de haut niveau et il jouit d'une grande réputation dans le secteur. Nous sommes ravis de l’accueillir au sein de notre équipe.

Sur ce, je passe la parole à Phil, qui vous présentera les faits saillants financiers du trimestre.

Philip Yee

Bonjour à tous. Je tiens à remercier Anthea pour son accueil chaleureux. Après avoir occupé les fonctions d'administrateur indépendant et de président du comité d'audit chez Wesdome, c'est un plaisir et certainement un grand changement pour moi de faire partie de l'équipe de direction. La Société possède un potentiel de croissance considérable, et je me réjouis de contribuer à la mise en œuvre de nos initiatives stratégiques et de poursuivre notre longue tradition de création de valeur pour les actionnaires.

Passons maintenant à la page 8, qui présente un résumé des principaux faits saillants financiers de Wesdome pour les trois et neuf mois clos le 30 septembre 2025.

Ce trimestre a été un autre trimestre record pour la Société, porté par une production trimestrielle sans précédent et un prix moyen réalisé de l'or supérieur à 3 500 $ US l'once.

Cela s'est traduit par une amélioration significative des indicateurs clés de performance financière au T3 2025 par rapport au trimestre comparatif de 2024. Les produits ont augmenté de 57 % pour atteindre 230 M$. Le bénéfice net a plus que doublé pour atteindre 87 M$, ou 0,58 $ par action. Le BAIIA a augmenté de 77 % pour atteindre 150 M$. La trésorerie nette provenant des activités d'exploitation a presque doublé pour atteindre 118 M$, et les flux de trésorerie disponibles se sont accrus de 2,5 fois pour atteindre 79 M$, ou 0,52 $ par action. Nous affichons l'un des rendements des flux de trésorerie disponibles les plus élevés du secteur aurifère, ce qui témoigne de notre capacité à générer d’importantes liquidités tout en autofinançant entièrement notre croissance interne. Et, juste un autre point sur la génération de trésorerie. Ce point est particulièrement pertinent dans le contexte du récent bond du prix de l'or au comptant : pour chaque augmentation de 100 $US du prix de l'once d'or, nos flux de trésorerie disponibles annualisés augmentent d'environ 15 à 20 M$ CA.

Passons maintenant à la page 9. Sur une base consolidée, pour le troisième trimestre de 2025, les coûts décaissés ont augmenté de 7 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 944 $US l'once, tandis que les CMC se sont élevés en moyenne à 1 419 $US, soit un niveau

pratiquement inchangé par rapport à la même période en 2024. Eagle River commence à réaliser des progrès significatifs dans la transformation de sa structure de coûts, avec des CMC de 1 203 $US l'once, soit une réduction de 29 % en seulement un an. En revanche, les CMC de Kiena ont augmenté pour atteindre 1 899 $US l'once, principalement en raison du coût des mesures provisoires prises pour améliorer la redondance opérationnelle à court terme et d'une baisse significative du nombre d'onces vendues. Bien que nous travaillons à améliorer l'exécution à Kiena, nous prévoyons que les coûts élevés se maintiendront jusqu'à la fin de l'année. De même, nous prévoyons une augmentation des CMC à Eagle River au T4 en raison du calendrier prévu des dépenses en immobilisations de maintien.

Passons à la page 10. Au 30 septembre 2025, notre solde de trésorerie s'élevait à 266 M$, soit une hausse de 143 M$ depuis la fin de 2024. En incluant notre facilité de crédit renouvelable, les liquidités totales de Wesdome dépassent désormais les 600 M$. Forts d'un bilan renforcé et d'un engagement en faveur d’une allocation disciplinée du capital, nous avons établi un cadre pour guider nos décisions en matière de dépenses. Nous continuerons tout d’abord à financer des initiatives de croissance interne à haut rendement, telles que le prolongement de la durée de vie des mines, l'exploration et l'optimisation des actifs, afin de nous assurer que nos infrastructures sont prêtes pour la prochaine phase de croissance. Ensuite, tout en conservant notre flexibilité financière, comme annoncé le 21 septembre, nous prévoyons de retourner du capital aux actionnaires par le biais de rachats d'actions opportunistes.

En résumé, la situation financière de Wesdome est solide. Notre rendement sur le capital investi se classe parmi les trois premiers de notre groupe de pairs et des sociétés seniors. Nous avons l'intention de protéger cette position en poursuivant notre longue tradition d'allocation disciplinée du capital.

Sur ce, je passe maintenant la parole à Guy qui va passer en revue nos opérations.

Guy Belleau

Merci, Phil. Bonjour à tous. Passons à la page 12.

Eagle River continue d'afficher de bonnes performances. L'équipe a produit plus de 34 000 onces au troisième trimestre, dépassant son précédent record de production de plus de 10 %. Grâce à l'amélioration de l'efficacité des activités d'extraction, le nombre de tonnes extraites et

traitées a été plus élevé que lors de tout autre trimestre dans l'histoire de l'exploitation de la mine.

Eagle River a également obtenu d'excellentes teneurs grâce à une réduction significative de la dilution et à un rapprochement positif des teneurs. Depuis le début de l'année, les excédents de développement et la dilution des chambres d'abattage ont respectivement diminué de plus de 10 et 20 points de pourcentage par rapport à 2024. Pour mettre les choses en perspective, une réduction de 20 points de la dilution des chambres d'abattage augmente la teneur moyenne de plus de 10 %, ce qui contribue directement à renforcer les opérations et la rentabilité.

Eagle River se positionne stratégiquement pour assurer son succès futur. Nous avons un an d'avance sur le développement de la rampe dans la zone 300. Sous terre, nous maintenons un niveau de stocks confortable équivalant à trois mois d'exploitation. En surface, nos stocks de 25 000 tonnes nous permettent d'équilibrer les volumes de production et d'optimiser les teneurs. Parallèlement, nous réalisons des progrès mesurables en matière de réduction des coûts et d'efficacité opérationnelle, comme en témoignent les résultats. Les coûts de maintien complets à Eagle River pour le troisième trimestre étaient de 1 203 $US l'once, soit le niveau le plus bas de l'année jusqu'à présent. Bien que les coûts absolus aient augmenté en raison de l'augmentation du tonnage, ils ont été largement compensés par la hausse des ventes d'or et par les gains d'efficacité réalisés grâce à notre programme d'amélioration continue.

L'une des initiatives les plus marquantes a été le passage progressif à une internalisation accrue des mètres de développement. Notre objectif était de 50 %, et je suis fier d'annoncer que nous avons dépassé ce seuil pendant trois trimestres consécutifs. Cette mesure nous permet non seulement de réduire notre coût par mètre, car nos équipes sont plus rentables que les entrepreneurs, mais aussi de maximiser le rendement sur le capital investi dans nos équipements.

Eagle River est désormais une opération stable et fiable, qui commence à récolter les fruits des efforts déployés ces 12 derniers mois pour optimiser les coûts et améliorer l'efficacité. L'équipe est en bonne voie pour atteindre le sommet de ses prévisions de production, qui ont été revues à la hausse au dernier trimestre. Comme l'a mentionné Anthea, l'équipe se concentre déjà sur les mesures à prendre pour passer à la prochaine phase de croissance.

Passons maintenant à Kiena, à la page 13.

À la mi-août, nos prévisions indiquaient que nous étions en bonne voie d'atteindre les prévisions révisées de 80 000 à 90 000 onces, grâce au broyage actif de matériaux à haute teneur. Les résultats réels ne se sont toutefois pas alignés sur ces prévisions. Avec environ 16 200 onces produites, Kiena a enregistré sa plus faible production de l'année, malgré une bonne performance pendant les mois d'août et de septembre. Cette tendance s'est poursuivie en octobre, qui a été le meilleur mois de l'année pour Kiena jusqu'à présent, avec une production supérieure à 9 600 onces. De plus, une seule chambre d'abattage à haute teneur a été retardée par rapport au T3 dans la séquence et a été exploitée avec succès en octobre. En résumé, le problème au T3 ne provenait pas de Kiena Deep. Le problème se situait à Presqu'île, principalement en raison de la sous-performance de l'entrepreneur chargé du développement. Celui-ci manquait de ressources, ce qui a entraîné une baisse du tonnage traité et des onces produites.

Deux points sont à retenir. Premièrement, nous sommes actuellement en train de passer d'une équipe d'entrepreneurs à une équipe interne, et cette transition sera achevée au cours du mois. Cela permettra d'améliorer les taux de productivité et de ramener nos mètres de développement sur la bonne voie. Deuxièmement, nous avons pris en compte ce retard dans nos prévisions actualisées. Dans l'ensemble, nous sommes confiants quant à nos prévisions actualisées de 72 000 à 78 000 onces pour Kiena, soutenues par la contribution de Kiena Deep et de Presqu'île ainsi que par le minerai en cours de développement provenant de notre niveau 136. En ce qui concerne les coûts du troisième trimestre, les coûts de maintien complets à Kiena s'élevaient à 1 899 $US l'once. Ces coûts unitaires élevés reflètent les augmentations temporaires du personnel et de l'équipement, ainsi qu'une baisse du nombre d'onces d'or vendues.

Passons maintenant à la page 14. Je voudrais rappeler les actions que nous entreprenons pour améliorer Kiena. À ce jour, nous exploitons trois secteurs différents, ce qui représente une amélioration considérable par rapport à il y a quelques mois seulement. Nous poursuivons notre examen indépendant des infrastructures critiques. Les pratiques de maintenance et la disponibilité des équipements ont été améliorées pour atteindre les niveaux requis pour poursuivre le plan.

D'ici le premier trimestre de l'année prochaine, deux avancées majeures auront été réalisées : une nouvelle rampe d'accès à la surface pour agrandir notre puits, offrant deux moyens indépendants pour acheminer les personnes et les matériaux à la surface, ainsi que trois

nouvelles plateformes d'exploration. La modernisation du système de ventilation devrait être terminée vers la fin de l'année prochaine. Plusieurs initiatives d'amélioration sont en cours à Kiena, et nous avons hâte de vous faire part des résultats dès qu'ils se concrétiseront.

Passons maintenant la parole à Jono pour discuter de l'exploration.

Jono Lawrence

Merci, Guy. Bonjour à tous. Commençons par la page 16, Eagle River.

Les forages dans la zone 6 Central ont bien progressé et donnent exactement les résultats escomptés. Depuis que nous avons commencé à forer cette zone à la fin de 2023, nous avons prolongé le gisement à plus de 600 mètres de profondeur. Le plus intéressant est que les résultats à haute teneur que nous observons sont semblables à ceux obtenus au sommet de la zone 300 à haute teneur, à des profondeurs similaires. L'emplacement de la zone 6 Central, à proximité des infrastructures existantes, rend le forage très efficace.

Au cours du troisième trimestre, nous avons également poursuivi le forage des zones 720 Falcon et 311 sous terre afin d'évaluer la continuité latérale et en amont de la zone 720, ainsi que la continuité en aval de la zone 311. Les premiers résultats sont positifs dans les deux zones et le forage se poursuivra jusqu'à la fin de l'année.

Passons maintenant à la page 17. Le modèle global est au cœur de notre stratégie de remplissage de l'usine, qui consiste à évaluer Eagle River de manière holistique tout en révisant les teneurs de coupure différentielles. L'initiative du modèle global cible les matériaux souterrains supplémentaires situés à proximité des infrastructures existantes. Bien que le minerai à haute teneur du plan actuel reste inexploité, ce matériau offre la possibilité d'ajouter un tonnage supplémentaire avec des marges intéressantes en raison de son emplacement.

Les travaux initiaux ont permis d'identifier 32 cibles, et l'analyse en cours continue de révéler de nouvelles opportunités. Depuis le troisième trimestre, quatre foreuses sont dédiées à la première phase de forage – un programme de 40 000 mètres visant à tester environ 60 % de ces cibles. Les progrès sont importants. Environ 45 % des mètres prévus ont été réalisés sur 20 cibles et les résultats sont encourageants jusqu'à présent. Le forage se poursuivra jusqu'à la fin de l'année et les résultats seront intégrés au rapport technique actualisé de 2026. La deuxième phase de forage débutera au début de l'année prochaine sur les cibles restantes.

La page 18 montre comment notre programme d'exploration régional prend forme. Au troisième trimestre, les forages ont été achevés à Dorset. Le traitement des données est en cours et une estimation actualisée des ressources est attendue au début du T1 2026. La foreuse de Dorset a été déplacée à Magnacon, où elle vérifie les levés souterrains historiques, évalue la minéralisation potentielle sous les travaux existants, jumelle les sondages historiques et évalue la continuité des teneurs plus élevées.

À Mishi, les forages visant à tester les concepts logiques, géologiques et structuraux sont en voie d'être complétés. Cela comprend des cibles plus profondes pour la minéralisation à haute teneur sous la fosse à ciel ouvert. La proximité de Mishi et de Magnacon par rapport à l'usine, combinée à une exploration limitée en profondeur et à un potentiel de teneurs plus élevées, souligne un fort potentiel de hausse. Le secteur de Mishi-Magnacon s’impose comme une cible de choix pour la découverte de nouvelles minéralisations importantes, renforcé notamment par les récents travaux de cartographie structurelle et lithologique le long de la zone de déformation de Mishibishu, qui ont mis en évidence des contrôles de minéralisation liés au plissement. Les prochaines étapes comprennent des travaux de cartographie supplémentaires, des levés PP pôle-dipôle ainsi que des forages de suivi.

À Cameron Lake, les forages se poursuivent afin de tester la continuité des zones à plus haute teneur et de prolonger la minéralisation connue le long de la tendance et en profondeur. Jusqu'à présent, la zone a été tracée sur plus de 1 000 mètres à la surface, les résultats précédents mettant en évidence un vaste potentiel de tonnage à faible teneur. L'exploration régionale bat son plein et l'enthousiasme autour du potentiel ne cesse de croître. Nous prévoyons publier un communiqué de presse sur l'exploration avant la fin de l'année, présentant une mise à jour de nos travaux.

Passons maintenant à la page 19. Comme nous l’avons souligné au dernier trimestre, l'achèvement des nouvelles plateformes de forage souterrain à Kiena ouvre des opportunités prometteuses. Le forage est actuellement en cours à partir des nouvelles plateformes du niveau 134, avec des angles nettement améliorés permettant de tester à la fois Kiena Deep et la zone B.

À Kiena Deep, les résultats de forage continuent de mieux définir la zone Footwall, prolongeant les lentilles connues et renforçant la confiance dans la validité du modèle géologique et la nature à haute teneur des lentilles. Le forage dans la zone B continue de confirmer

l'interprétation de multiples lentilles minéralisées contenant de l'or visible localisé. Ce secteur représente une occasion importante pour faire progresser la stratégie de remplissage de l'usine à Kiena, en raison de son potentiel à ajouter du tonnage supplémentaire à proximité des infrastructures existantes.

Le développement du prolongement de la galerie d'exploration au niveau 109 a commencé au troisième trimestre et le forage de la zone VC et des cibles voisines de la zone Nord devrait commencer au premier trimestre de 2026, une fois le nouveau développement terminé. La zone VC demeure une priorité absolue, puisqu'elle a historiquement recoupé une intersection à haute teneur à la base du modèle filaire de la minéralisation, qu'elle est ouverte en profondeur et qu'elle présente un style de minéralisation semblable à celui de Kiena Deep.

Le fait marquant à Kiena ce trimestre a été notre programme de forage estival sur barge. Compte tenu du court délai imparti pour l'exécution, il était essentiel de démarrer le programme rapidement, et celui-ci a dépassé les attentes. Au cours du T3 seulement, nous avons foré 23 000 mètres à partir de barges, en ciblant la zone Northwest, la zone 134, le gisement Wesdome le long du corridor nord et Dubuisson.

Outre les forages, nous avons également réalisé un levé magnétique à haute résolution par drone sur l'ensemble de la propriété Kiena, ce qui nous permettra d'obtenir des informations plus détaillées sur la géologie et les structures de la propriété et leur association avec la minéralisation aurifère.

En ce qui concerne Dubuisson, notre programme de forage estival, présenté à la page 20, visait deux objectifs clés – réaliser des forages intercalaires et géotechniques pour appuyer une mise à jour des réserves minérales en 2026, et tester la continuité latérale et en profondeur du corps minéralisé. La foreuse de surface à Dubuisson a réalisé 30 sondages au T3, ce qui a donné lieu à deux résultats importants. Premièrement, la nouvelle analyse des carottes de forage montre que les veines de Dubuisson s'inclinent légèrement vers le nord, ce qui signifie que les forages souterrains antérieurs ont potentiellement été effectués parallèlement à ces veines, et non perpendiculairement, ce qui a limité l'efficacité des tests précédents.

Deuxièmement, le forage de surface a recoupé une nouvelle zone minéralisée située entre et sous les zones Dubuisson Nord et Sud. Cette découverte est très encourageante compte tenu de l'épaisseur et de la teneur de la zone, et elle souligne le potentiel de minéralisation à fort tonnage à Kiena.

Dubuisson représente désormais, avec la zone Shawkey South, l'un des deux principaux systèmes de diorite identifiés à ce jour. Des forages supplémentaires sont en cours afin de confirmer ces deux découvertes et, si elles sont validées, les programmes de forage futurs à Dubuisson seront redéfinis pour cibler le gisement du nord au sud, selon des angles optimaux depuis la surface.

Compte tenu de ces nouvelles informations, le forage souterrain à Dubuisson a été suspendu afin d'affiner notre modèle géologique, les ressources ayant été réaffectées pour soutenir les programmes de forage à Shawkey. La zone minéralisée Shawkey 22 et le lien potentiel entre les zones Shawkey Main et Wish sont devenus un secteur clé pour les tests de forage d'exploration à partir du niveau 33. Le secteur dans son ensemble présente une occasion de mettre au jour une minéralisation importante et de générer un tonnage supplémentaire à proximité des infrastructures existantes. D'autres résultats d'analyse du programme estival sont attendus et nous prévoyons de publier un communiqué de presse actualisé sur Kiena avant la fin de l'année.

En conclusion, notre stratégie d'exploration à long terme ne fait que commencer. Au cours des trois à cinq prochaines années, nous nous concentrerons sur la croissance des ressources et la réalisation de nouvelles découvertes. Nous sommes sur une bonne lancée, les opportunités sont importantes et nous avons hâte de partager davantage de résultats à mesure que nous progressons.

Opérateur, vous pouvez maintenant passer à la période de questions.

Période de questions et réponses

Opérateur

[Instructions de l'opérateur]

La première question vient de Ralph Profiti, de Stifel. Allez-y, je vous en prie.

Ralph Profiti

Merci, opérateur, et bonjour à l'équipe Wesdome. J'aurais deux questions pour Anthea et Guy au sujet de Kiena, si vous le permettez. Il y avait une notamment chambre d'abattage qui nous posait des problèmes au T2 en raison d'une mauvaise délimitation et dilution. Je me demandais simplement ce qu'il en était devenu. A-t-elle été délimitée afin de nous donner une certaine prévisibilité sur la dilution, et sera-t-elle encore en production au cours des prochains trimestres ? Et comment se présente Kiena Deep en ce qui concerne l'avancement de la délimitation ?

Anthea Bath

Merci, Ralph. Excellente question. Concernant cette chambre d'abattage, elle n'est plus en production. Nous l'avons utilisée pour mieux comprendre nos pratiques et nos procédures et nous assurer que celles-ci seront solides à l'avenir. Cette chambre d'abattage n'est donc plus exploitée et ne l'est plus depuis le T2, si je ne me trompe pas.

Guy Belleau

C'est bien ça.

Anthea Bath

En ce qui concerne notre programme de délimitation futur, je vais laisser Jono vous faire une mise à jour rapide.

Jono Lawrence

Donc, la délimitation a été achevée pour le T4, et nous commençons à forer les chambres d'abattage dans le budget pour 2026. Le programme a commencé.

Anthea Bath

Quand sera-t-il prêt ?

Jono Lawrence

Nous avons commencé maintenant. Nous devrions avoir terminé ces programmes vers janvier.

Anthea Bath

Donc, il sera entièrement délimité à ce stade.

Jono Lawrence

C’est bien ça.

Ralph Profiti

Parfait. Merci, c'est très clair. Je l'apprécie. Pour faire suite à cela, vous avez mentionné dans certaines de vos remarques préparées que vous aviez pris certaines mesures chez Kiena en vue de 2026, et je me demandais simplement si, au cours des derniers mois, vous aviez essayé d'anticiper les conclusions préliminaires de l'examen externe des infrastructures. Ou bien prévoyez-vous que des mesures supplémentaires devront être prises ? Et je me demandais simplement où, selon vous, cet examen indépendant pourrait nous mener concernant des questions telles que la ventilation et le développement.

Anthea Bath

Encore une très bonne question. Le programme est, selon moi, tout à fait holistique. Il nous permettra de cibler des occasions à court terme pour améliorer les infrastructures et au-delà. Nous obtenons manifestement des résultats tout le temps, n'est-ce pas, Guy ?

Guy Belleau

C’est bien ça.

Anthea Bath

Dans le cadre du programme, et en tenant compte de tout cela, je pense que la dernière période nous a appris que nous découvrions trop d'informations sur nos infrastructures là où nous ne le souhaitions pas. Nous devons donc vraiment aller au fond des choses pour comprendre la criticité et les risques associés à la configuration actuelle de nos infrastructures. Les réponses vont émerger, mais je ne m'attends pas à ce qu'elles soient profondes, et je ne pense pas qu'elles le seront. Cela va probablement nous encourager à accélérer et à renforcer la robustesse de nos systèmes par rapport au profil de risque auquel nous voulons qu'ils opèrent.

Guy Belleau

Oui, cela fait partie de l'amélioration continue. Nous ne nous attendons pas à trouver des éléments majeurs. Je pense que nous sommes déjà bien informés. Cela fait partie de l'amélioration continue et nous avons hâte de connaître les conclusions de l'examen.

Ralph Profiti

D'accord, compris. C'est très clair et très utile. Merci à toute l'équipe.

Opérateur

La prochaine question vient de Wayne Lam, de la TD. Allez-y, je vous en prie.

Wayne Lam

Bonjour, pourriez-vous nous donner un peu plus de détails sur l'avancement des travaux de développement de la rampe Presqu'île ? Y a-t-il eu un retard dans l'accès au niveau 33 ? Si oui, les prévisions antérieures de Kiena pour 2026 que vous aviez fournies sont-elles toujours réalisables l'année prochaine ou seront-elles réévaluées ?

Anthea Bath

Wayne, merci pour votre question. La percée de la rampe de Presqu'île est prévue pour le premier trimestre, mais cela n'a pas retardé l'accès au corps minéralisé de Presqu'île, que nous développons et pour lequel nous avons mentionné à tout le monde que nous avions un peu de retard. Nous sommes arrivés au niveau 136 de Kiena quand nous l'avions annoncé, voire

même un peu avant. Tout se poursuit donc comme prévu. En ce qui concerne les prévisions pour 2026, nous sommes en train de revoir tous les plans. Nous procédons actuellement à la planification de la mine et effectuons une analyse des risques encore plus détaillée avec l'équipe, et nous communiquerons une mise à jour au marché.

Wayne Lam

D'accord. Très bien, merci. Je voudrais juste confirmer, en ce qui concerne les fronts miniers supplémentaires qui seront mis en service et les dépenses déjà engagées pour leur développement. Si l'on considère les dépenses en immobilisations de croissance prévues pour l'année prochaine à Kiena, devons-nous tabler sur une réduction beaucoup plus importante par rapport aux 65 M$ dépensés cette année ?

Anthea Bath

Je pense que oui. Je crois qu'avec la mise en production éventuelle du corps minéralisé de Presqu'île à Kiena, dont la production commerciale devrait débuter dans le courant de l'année, nous devrions assister à une réduction des immobilisations de croissance, car nous ne prévoyons pas de développement significatif ailleurs sur un nouveau corps minéralisé.

Wayne Lam

D'accord. Très bien, merci. Et puis, peut-être une dernière question. Je me demandais simplement si, à Kiena, vous aviez constaté une augmentation du roulement du personnel à la mine. Et je me demandais si vous pouviez nous donner un peu plus de détails sur les pressions sur les coûts que vous constatez du côté de la main-d'œuvre là-bas.

Anthea Bath

Oui. Je pense que c'est une excellente question. Le roulement du personnel est l'une de nos principales préoccupations à Kiena, et nous avons constaté un roulement élevé. En fait, vous avez pu constater que notre entrepreneur a connu la même situation. Oui, c'est quelque chose sur lequel nous continuons à travailler. C'est un sujet qui nous préoccupe en permanence. Mais oui, cela n'a rien de différent de ce que nous avons connu auparavant. Nous continuons simplement à nous en assurer. Votre deuxième question, Wayne, portait sur le goulot d'étranglement ?

Wayne Lam

Non, il s'agissait simplement des pressions sur les coûts de la main-d'œuvre.

Anthea Bath

Je pense que du point de vue des coûts de la main-d'œuvre, le problème est que lorsque le roulement du personnel est élevé et que vous devez pourvoir des postes vacants, vous faites appel à des entrepreneurs, ce qui entraîne évidemment des coûts plus élevés pour l'entreprise, et vous créez également une redondance sur le site lorsque vous gérez ce changement. Par conséquent, cela a certainement eu un impact sur nous. Nous l'avons constaté dans nos chiffres. Mais je dois dire que tous les efforts déployés pour comprendre la stratégie en matière de ressources humaines et la manière dont nous nous différencions chez Wesdome porteront, espérons-le, leurs fruits, et que nous parviendrons à fidéliser davantage nos employés et à améliorer cette situation à l'avenir.

Wayne Lam

Très bien, merci d'avoir répondu à mes questions.

Anthea Bath

Merci, Wayne.

Opérateur

La prochaine question vient de Don DeMarco, de la Financière Banque Nationale. Allez-y, je vous en prie.

Don DeMarco

Merci, opérateur. Bonjour, Anthea et bienvenue à Phil. Félicitations pour ce nouveau trimestre marqué par des flux de trésorerie disponibles toujours aussi solides. Pour ma première question, je vais revenir sur les difficultés liées à la main-d'œuvre que vous avez évoquées. Selon vous, quelle en est la cause première ? S'agit-il simplement d'un environnement concurrentiel par rapport à Agnico ou à d'autres secteurs qui attirent la main-d'œuvre ? D'où vient cette compétitivité en matière de main-d'œuvre ?

Anthea Bath

Je pense que le marché de la main-d'œuvre est extrêmement concurrentiel dans son ensemble à travers le pays, Don. Je pense que nous le constatons très clairement à Val-d'Or en ce moment. Je pense qu'il y a aussi un défi lié à l'adaptation pendant que nous mettons tout cela en place. Les défis deviennent un peu plus difficiles. Je ne pense donc pas que cela soit propre à Val-d'Or. Je pense que le marché est vigoureux, comme nous le savons, dans de nombreux secteurs. Je ne sais pas si cela peut vous aider.

Don DeMarco

D'accord. Oui, je comprends. Passons à ma question suivante, Phil. Vous avez mentionné le fort rendement des flux de trésorerie disponibles de Wesdome. Nous constatons également que la trésorerie et les liquidités continuent d'augmenter ce trimestre. Pouvez-vous nous faire part de votre stratégie en matière d'allocation du capital ? Je vois par exemple l'OPRCNA qui a été annoncée après le trimestre. Cherchez-vous à constituer une sorte de réserve de trésorerie ? Ou que pensez-vous faire au cours des 12 prochains mois ou au-delà ?

Philip Yee

Bonjour Don, je pense que l'OPRCNA est vraiment une stratégie très pratique et pertinente pour retourner du capital aux actionnaires, et elle est limitée à 2 %, ce qui, au cours actuel de l'action, représente environ 60 M$. Il s'agit donc d'un pourcentage raisonnable de la génération de flux de trésorerie disponibles. Nous devons également rester en bonne position pour soutenir la stratégie de croissance. Ainsi, une grande partie de la trésorerie, de l'accumulation des flux de trésorerie disponibles et des liquidités sera disponible pour aider cette société à se développer à l'interne également. Je ne pense pas que cela ait vraiment changé en termes de stratégie globale pour l'avenir.

Don DeMarco

D'accord, merci pour cette précision. En ce qui concerne cette stratégie de croissance, notamment en matière de fusions-acquisitions, pourriez-vous nous donner quelques indications sur le type d'actifs que vous pourriez envisager en fonction de la juridiction, du stade de développement, ou du type d'exploitation souterraine ou à ciel ouvert ? Nous avons récemment vu que Cœur avait fait une offre sur Probe. Probe était-il un actif qui aurait pu répondre aux critères de sélection de Wesdome en matière de fusions-acquisitions ?

Anthea Bath

Comme nous l'avons toujours dit, nous pensons qu'il faut faire des choses qui vont créer de la valeur ajoutée pour nos actionnaires. Nous n'avons pas besoin d'agir dans l'urgence. Comme nous l'avons dit au marché, nous nous concentrons pour l'instant sur le Canada et surtout sur les atouts de Wesdome. Nous réévaluons évidemment la situation régulièrement.

Je vais maintenant passer la parole à Raj, qui va ajouter quelques commentaires.

Raj Gill

Oui, Don, je pense que ce que vous pouvez observer, c'est la tendance générale des actifs canadiens à se négocier à un prix supérieur. Je pense que Wesdome est bien positionnée de ce point de vue, n'est-ce pas ? Nous continuons à faire preuve de prudence et à nous concentrer sur la logique industrielle et, vous savez, nous voulons agir en position de force, ultimement, n'est-ce pas ?

Don DeMarco

Très bien, merci beaucoup pour ces informations et d'avoir répondu à mes questions. C'est tout pour moi, bonne chance pour le reste du trimestre.

Opérateur

La prochaine question vient d'Allison Carson, de Desjardins. Allez-y, je vous en prie.

Allison Carson

Bonjour et merci de répondre à ma question. Je pense que la plupart des questions concernant Kiena ont été répondues. Il m'en reste juste une. Le permis d'exploitation minière à Presqu'île n'a pas encore été reçu et est attendu au T4. Y a-t-il une chance que vous ne l'obteniez pas avant le T1 ? Et qu'est-ce que cela signifie ? Cela signifie-t-il que vous ne pouvez pas exploiter les chambres d'abattage à Presqu'île ? Ou pouvez-vous continuer à utiliser le permis d'échantillonnage en vrac ?

Anthea Bath

Oui, comme nous l'avons déjà annoncé au marché, le permis en vrac portait sur environ 17 000 tonnes, et c'est ce qui sera extrait cette année. Donc, comme vous le savez, le processus suit son cours normalement et se poursuivra. Nous espérions l'obtenir à la fin du mois d'octobre, mais il y a manifestement un léger retard. Cela aura-t-il une incidence sur le T1 ? Oui, certainement, car nous aurions déjà exploité la totalité du permis en vrac à ce moment-là.

Il y a certainement un risque, mais nous en sommes conscients et nous travaillons d'arrache-pied pour faire tout ce qui est en notre pouvoir afin de mener à bien ce processus.

Allison Carson

Très bien, merci pour ces précisions. C'est tout ce que j'avais comme questions ce matin.

Opérateur

Cela conclut notre période de questions et réponses. Mesdames et messieurs, cela conclut la conférence téléphonique d'aujourd'hui. Merci à tous d'avoir participé. Vous pouvez maintenant vous déconnecter.