

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Au 30 septembre 2025 et pour les
périodes de trois et neuf mois closes
les 30 septembre 2025 et 2024



GROUPE DYNACOR INC.

606 rue Cathcart, bureau 640, Montréal (Québec) H3B 1K9

www.dynacor.com





ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Conformément au Règlement 51-102, Partie 4, sous-section 4.3 (3)(a), si un auditeur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires, ceux-ci doivent être accompagnés par un avis au lecteur indiquant que les états financiers intermédiaires n'ont pas été examinés par un auditeur.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ci-joints ont été préparés par et sont la responsabilité de la direction de la Société.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Groupe Dynacor inc. au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024 n'ont pas été examinés par les auditeurs externes de la Société.

Jean Martineau

Jean Martineau
Président et chef de la direction

Stéphane Lemarié

Stéphane Lemarié, CPA Auditeur
Vice-président et chef de la direction financière

Groupe Dynacor inc.

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière (non audités)

(en dollars américains)

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
ACTIFS		
COURANTS		
Encaisse (note 6)	36 876 714	19 819 162
Placements à court terme (note 6)	-	5 998 457
Comptes recevables (note 7)	30 940 859	23 746 590
Stocks (note 8)	29 182 608	29 375 745
Frais payés d'avance et autres actifs	960 682	360 692
Impôts à recevoir	1 040 272	-
	99 001 135	79 300 646
NON COURANTS		
Immobilisations corporelles (note 9)	48 374 843	26 160 179
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation (note 10)	18 575 135	18 570 313
Actifs au titre des droits d'utilisation (note 12)	645 619	1 069 964
Autres actifs non courants	-	159 410
	67 595 597	45 959 866
TOTAL DES ACTIFS	166 596 732	125 260 512
PASSIFS		
COURANTS		
Créditeurs et frais courus (note 11)	21 321 130	18 185 431
Impôts à payer	-	2 124 874
Tranche à court terme des obligations locatives (note 12)	47 991	67 281
Tranche à court terme des passifs liés aux régimes d'unités d'actions (note 15 f))	-	61 696
	21 369 121	20 439 282
NON COURANTS		
Obligations locatives (note 12)	640 544	1 040 179
Passifs liés aux régimes d'unités d'actions (note 15 f))	493 028	326 177
Passifs d'impôts différés	176 212	565 423
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 13)	15 133 167	3 732 093
	16 442 951	5 663 872
TOTAL DES PASSIFS	37 812 072	26 103 154
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 14 a))	41 990 165	21 599 310
Surplus d'apport	3 691 644	3 729 872
Résultats non distribués	83 102 851	73 828 176
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	128 784 660	99 157 358
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES	166 596 732	125 260 512

Passifs éventuels et autres engagements (note 20).

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

Approuvés par le conseil d'administration,

(s) Jean Martineau
Jean Martineau

(s) Pierre Beliveau CPA
Pierre Beliveau CPA

Groupe Dynacor inc.

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global (non audités)
Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Ventes	100 515 424	76 180 663	260 188 999	211 345 292
Coût des ventes (note 17)	(88 793 444)	(65 837 607)	(232 345 504)	(181 860 212)
Marge brute d'opération	11 721 980	10 343 056	27 843 495	29 485 080
Frais généraux et d'administration (note 17)	(3 513 002)	(2 039 664)	(9 232 271)	(5 870 875)
Autres projets	(233 977)	(319 887)	(1 224 868)	(860 949)
Résultat opérationnel	7 975 001	7 983 505	17 386 356	22 753 256
Produits financiers (note 17)	375 171	377 550	1 172 078	964 361
Charges financières (note 17)	(155 846)	(124 097)	(440 353)	(354 192)
Radiation d'actifs au titre de la prospection et de l'évaluation (note 10)	-	-	(8 495)	(17 995)
Gain (perte) de change	12 160	8 288	1 678 063	(175 766)
Résultat avant impôts sur le résultat	8 206 486	8 245 246	19 787 649	23 169 664
Charge d'impôts sur le résultat				
Impôts exigibles (note 17)	(2 913 571)	(2 759 272)	(6 102 334)	(8 177 111)
Impôts différés (note 17)	163 206	385 118	389 212	160 111
	(2 750 365)	(2 374 154)	(5 713 122)	(8 017 000)
Résultat net et résultat global	5 456 121	5 871 092	14 074 527	15 152 664
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (note 16)				
De base	41 865 674	36 423 101	41 306 984	36 616 210
Dilué	42 595 900	36 976 550	42 123 601	37 261 349
Résultat par action (note 16)				
De base	0,13 \$	0,16 \$	0,34 \$	0,41 \$
Dilué	0,12 \$	0,16 \$	0,33 \$	0,41 \$

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

Groupe Dynacor inc.

États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres (non audités)

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024

(en dollars américains)

	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2025	21 599 310	3 729 872	73 828 176	99 157 358
Résultat net et résultat global de la période	-	-	14 074 527	14 074 527
	21 599 310	3 729 872	87 902 703	113 231 885
Rémunération en options d'achat d'actions (note 15 e))	-	231 405	-	231 405
Exercice d'options d'achat d'actions (note 14 a) i))	268 474	(71 009)	-	197 465
Règlement d'unités d'actions différées (note 14 a) ii))	198 624	(198 624)	-	-
Émission d'actions ordinaires (note 14 a) iii))	20 432 762	-	-	20 432 762
Rachat d'actions ordinaires (note 14 a) iv))	(509 005)	-	(1 194 327)	(1 703 332)
Dividendes (note 14 b))	-	-	(3 605 525)	(3 605 525)
Transactions avec les propriétaires	20 390 855	(38 228)	(4 799 852)	15 552 775
Solde au 30 septembre 2025	41 990 165	3 691 644	83 102 851	128 784 660

	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2024	21 867 982	3 696 479	64 022 812	89 587 273
Résultat net et résultat global de la période	-	-	15 152 664	15 152 664
	21 867 982	3 696 479	79 175 476	104 739 937
Rémunération en options d'achat d'actions (note 15 e))	-	24 675	-	24 675
Exercice d'options d'achat d'actions (note 14 a) i))	277 208	(77 644)	-	199 564
Rémunération en unités d'actions différées (note 15 b))	-	189 458	-	189 458
Rachat d'actions ordinaires (note 14 a) iv))	(708 352)	-	(3 197 394)	(3 905 746)
Dividendes (note 14 b))	-	-	(2 824 894)	(2 824 894)
Transactions avec les propriétaires	(431 144)	136 489	(6 022 288)	(6 316 943)
Solde au 30 septembre 2024	21 436 838	3 832 968	73 153 188	98 422 994

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

Groupe Dynacor inc.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie (non audités)

Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024

(En dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
Résultat net	5 456 121	5 871 092	14 074 527	15 152 664
Ajustements :				
Provision pour dépréciation des comptes recevables (note 17)	-	20 000	321	2 930
Amortissement (note 17)	1 035 824	941 536	2 943 880	2 737 964
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations corporelles	14 179	(21 965)	286 498	(82 730)
Radiation d'actifs au titre de la prospection et de l'évaluation (note 10)	-	-	8 495	17 995
Charge (recouvrement) d'impôts différés	(167 154)	(409 286)	(444 375)	(157 842)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 13)	34 200	22 227	81 416	66 681
Charge de rémunération fondée sur des actions (note 15 e))	193 104	61 275	348 359	267 048
Autres éléments liés aux activités opérationnelles (note 18)	34 420	192 841	(743 618)	139 423
	6 600 694	6 677 720	16 555 503	18 144 133
Variation des éléments du fonds de roulement (note 18)	(12 947 147)	3 665 432	(6 110 037)	11 468 098
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(6 346 453)	10 343 152	10 445 466	29 612 231
Activités d'investissement				
Acquisition de l'usine Svetlana (note 5)	(9 948 258)	-	(9 948 258)	-
Variation des placements à court terme	2 998 488	-	5 998 457	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles, nettes des produits tirés de la cession	(3 262 607)	(1 322 086)	(5 371 103)	(3 604 385)
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation (note 10)	-	-	(13 317)	(17 472)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(10 212 377)	(1 322 086)	(9 334 221)	(3 621 857)
Activités de financement				
Remboursement d'obligations locatives et paiements d'intérêts (note 12)	(7 222)	(5 176)	(18 475)	(56 077)
Produits tirés de l'émission d'actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions (note 14 a) i))	111 396	24 724	197 465	199 564
Émission d'actions ordinaires (note 14 a) iii)	-	-	20 432 762	-
Rachat d'actions ordinaires (note 14 a) iv))	(540 998)	(934 326)	(1 703 332)	(3 829 290)
Dividendes payés	(1 218 519)	(933 968)	(3 541 922)	(2 841 080)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(1 655 343)	(1 848 746)	15 366 498	(6 526 883)
Variation nette de l'encaisse au cours de la période	(18 214 173)	7 172 320	16 477 743	19 463 491
Effet des fluctuations des taux de change sur l'encaisse	(297 280)	45 960	579 809	8 306
Encaisse à l'ouverture de la période	55 388 167	34 734 176	19 819 162	22 480 659
Encaisse à la clôture de la période	36 876 714	41 952 456	36 876 714	41 952 456
Impôts payés relatifs aux activités opérationnelles	3 467 654	2 290 834	8 926 501	6 353 009

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

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

1. Statuts constitutifs et nature des activités

Groupe Dynacor inc. (« Dynacor », l'ultime société contrôlante) est une société d'exploration et de traitement de minerai active au Pérou, qui est constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies (Québec) et qui est régie en date du 14 février 2011 par la Loi sur les sociétés par actions (Québec). Sa principale place d'affaires est au 606 Cathcart, bureau 640, Montréal, Québec, Canada.

Dynacor ainsi qu'une de ses filiales (collectivement la « Société ») produit de l'or à partir de minerai acheté auprès de producteurs péruviens et traité à son usine de Chala détenue en propriété exclusive. Lors du processus de production, une quantité minimale d'argent est également récupérée en tant que sous-produit. Toutes ses ventes proviennent du Pérou. La Société n'a pas de propriété minière en production commerciale.

La Société détient aussi des participations dans des biens miniers au Pérou qui sont actuellement au stade d'exploration. Les activités d'exploration, de mise en valeur et d'exploitation minière comportent un degré élevé de risque et rien ne garantit que ces programmes d'exploration, de mise en valeur et d'exploitation se traduiront en activités minières rentables. Le recouvrement de la valeur comptable de ses actifs, ainsi que la pérennité de la Société, sont tributaires de la continuité de ses opérations de traitement de minerai.

2. Déclaration de conformité aux normes IFRS de comptabilité, base d'évaluation et principes de consolidation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire* et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans un jeu complet d'états financiers consolidés annuels. Par conséquent, certains renseignements et certaines informations présentés par voie de note normalement incluse dans les états financiers consolidés annuels préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS de comptabilité ») publiées par l'*International Accounting Standards Board* ont été omis ou résumés. Des notes sélectives sont incluses pour expliquer certaines transactions et événements significatifs ainsi que pour la compréhension des changements survenus dans la situation financière et la performance de la Société depuis les derniers états financiers consolidés pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2024.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en dollars américains, qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. La monnaie fonctionnelle est restée inchangée durant les périodes de présentation.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration (le « Conseil ») en date du 11 novembre 2025.

Base d'évaluation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon la méthode du coût historique.

2. Déclaration de conformité aux normes IFRS de comptabilité, base d'évaluation et principes de consolidation (suite)**Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés comprennent les comptes de Dynacor, de ses filiales et d'une entité structurée. Dynacor contrôle une entité si elle est exposée, ou a droit, à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et si elle a la capacité d'influencer ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur l'entité. Tous les soldes et les transactions intersociétés sont éliminés lors de la consolidation. Dynacor et ses filiales ont une date de clôture d'exercice qui est le 31 décembre.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés comprennent les états financiers de Dynacor et de ses filiales péruviennes détenues à 100 %, Minera Veta Dorada SAC et La Libertad Mining SAC, de sa filiale équatorienne Arkham Metal S.A.S. (depuis juillet 2025), de ses filiales africaines, Galam SA, Massawa SA et Salla Niang SARL, et ceux d'une entité structurée.

3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont les mêmes que celles appliquées dans nos plus récents états financiers annuels audités.

4. Principaux jugements, estimations comptables et hypothèses

Pour préparer des états financiers consolidés, la direction de la Société doit faire des jugements, des estimations et poser des hypothèses sur les montants présentés à l'actif et au passif ainsi qu'en produits et en charges. Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur des données empiriques et divers autres facteurs qui sont jugés raisonnables dans les circonstances et dont les résultats constituent la base des jugements portés sur les valeurs comptables des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement établies à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Autres que ce qui suit, les principaux jugements, estimations et hypothèses comptables sont les mêmes que ceux divulgués dans les plus récents états financiers consolidés annuels audités de la Société.

Jugements*Regroupements d'entreprises*

Un jugement doit être porté pour déterminer si une acquisition constitue un regroupement d'entreprises ou une acquisition d'actifs au sens de la norme IFRS 3 – Regroupements d'entreprises. Lorsque l'acquisition d'un groupe d'actifs ne correspond pas à la définition d'une entreprise, l'acquéreur identifie et comptabilise individuellement les actifs identifiables acquis et les passifs pris en charge. Le coût de l'acquisition est évalué à la juste valeur totale des actifs transférés et des passifs engagés ou pris en charge à la date d'acquisition, en incluant les frais de transaction directement attribuables à l'acquisition. Les actifs et passifs identifiables sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition; si la juste valeur totale dépasse la contrepartie payée, la contrepartie est répartie en fonction de la juste valeur relative des actifs identifiables acquis. Une telle transaction ne donne pas lieu à la comptabilisation d'un goodwill.

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

5. Acquisition de l'usine Svetlana

Le 14 juillet 2025, la Société a conclu l'acquisition de 100 % des actions de Arkham Metal S.A.S. (« Arkham ») pour un prix d'achat total de 9,75 millions \$ en espèces. Arkham était propriétaire et exploitant d'une usine de traitement de charbon en pulpe (*carbon-in-pulp* ou CIP) autorisée (l'« usine Svetlana ») située à Portovelo en Équateur. Puisque l'usine Svetlana est en mode de suivi et d'entretien depuis T2-2020, la Société a l'intention de procéder à la réfection de l'usine et faire passer la capacité de production à 300 tonnes par jour, avant de l'augmenter progressivement à 500 tonnes par jour. La Société a également engagé des frais de transaction de 0,2 million \$ en lien avec l'acquisition.

La transaction ne constitue pas un regroupement d'entreprises, car aucun intrant ni processus significatif constituant ensemble une entreprise n'a été identifié, étant donné que l'usine était en mode de suivi et d'entretien à la date d'acquisition. Par conséquent, l'acquisition a été comptabilisée comme une acquisition d'actifs, et le prix d'achat a été réparti entre les actifs acquis et les passifs pris en charge en fonction de leur juste valeur relative à la date d'acquisition. Aucun actif incorporel identifiable n'a été comptabilisé dans le cadre de la transaction. Les coûts d'acquisition ont été capitalisés dans le coût des actifs acquis.

La répartition du prix d'achat est basée sur des estimations préliminaires. La direction continue de réviser et de préciser certaines hypothèses, notamment celles liées à l'évaluation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations. La répartition finale du prix d'achat pourrait donc faire l'objet d'ajustements à mesure que des informations supplémentaires seront obtenues.

La contrepartie et la répartition du prix d'achat aux actifs acquis et aux passifs pris en charge se présentent comme suit :

		\$
Contrepartie payée		
Encaisse		9 750 000
Frais de transaction		198 258
Contrepartie totale		9 948 258
Actifs acquis et passifs pris en charge		
Encaisse		46 669
Stocks		634 770
Frais payés d'avance et autres actifs		19 211
Immobilisations corporelles		20 728 827
Créditeurs et frais courus		(63 028)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		(11 418 191)
Actifs nets acquis		9 948 258

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

6. Encaisse et placements à court terme

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Encaisse ⁽¹⁾	36 876 714	19 819 162
Placements à court terme ⁽²⁾	-	5 998 457
	36 876 714	25 817 619

(1) Au 30 septembre 2025, un montant de 638 228 \$ (933 376 \$ au 31 décembre 2024) avait été donné en garantie contre des lettres de crédit de soutien.

(2) Les placements à court terme sont constitués de titres négociables dont la période de placement excède 90 jours et qui peuvent être rachetés à tout moment sans pénalité.

7. Comptes recevables

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Taxes de vente à recevoir ⁽¹⁾	15 656 046	16 361 058
Créances clients et autres créances ⁽²⁾	14 813 102	7 361 432
Avances aux fournisseurs	471 711	24 100
	30 940 859	23 746 590

(1) Un montant de 5,9 millions \$ a été encaissé après la fin de période.

(2) La quasi-totalité des montants ont été encaissés après la fin de période.

Toutes les ventes d'or de la Société sont basées sur le prix du marché en vigueur au moment de la livraison et sont faites avec un seul client dont le coprésident est un administrateur de la Société. Cependant, la Société n'a pas de dépendance économique car elle pourrait vendre son or à de nombreux autres clients sur les marchés mondiaux.

8. Stocks

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Minerai	13 806 440	18 773 106
Or en cours de production	13 534 656	9 507 261
Fournitures ⁽¹⁾	1 841 512	1 095 378
	29 182 608	29 375 745

Il n'y a pas de stock comptabilisé à la juste valeur moins les frais de vente au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024.

(1) Inclut des stocks acquis dans le cadre de l'acquisition d'actifs de l'usine Svetlana en Équateur au T3-2025 (voir la note 5).

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

9. Immobilisations corporelles

	Terrains	Bâtiments	Usine et équipements	Matériel roulant	Construction en cours	Total
	\$	\$	\$	\$		\$
Coût						
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	1 384 997	8 134 976	32 206 675	5 017 804	-	46 744 452
Acquisition de l'usine Svetlana (note 5)	1 783 623	-	-	-	18 945 204	20 728 827
Acquisitions	-	77 020	2 775 481	233 853	2 245 941	5 332 295
Cessions	-	(45 886)	(1 465 723)	(175 420)	-	(1 687 029)
Solde au 30 septembre 2025	3 168 620	8 166 110	33 516 433	5 076 237	21 191 145	71 118 545
Amortissement cumulé						
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	-	2 410 620	15 431 813	2 741 840	-	20 584 273
Amortissement	-	313 453	2 025 829	535 653	-	2 874 935
Amortissement capitalisé dans la Construction en cours	-	-	214	9		223
Cessions	-	(2 978)	(557 891)	(154 860)	-	(715 729)
Solde au 30 septembre 2025	-	2 721 095	16 899 965	3 122 642	-	22 743 702
Valeur comptable nette au 30 septembre 2025	3 168 620	5 445 015	16 616 468	1 953 595	21 191 145	48 374 843

La catégorie « Usine et équipements » comprend 1,8 million \$ devant être mis en service au cours des deux prochaines années et devant être amorti sur une période entre 3 et 20 ans ou en utilisant la méthode des unités de production selon la nature de l'actif.

En excluant l'acquisition d'actifs de l'usine Svetlana en Équateur (voir la note 5), les ajouts à la catégorie « Construction en cours » depuis le début de l'exercice comprennent 0,1 million \$ pour l'usine Svetlana en Équateur et 2,1 millions \$ pour la construction de l'usine pilote de traitement de minerai au Sénégal.

	Terrains	Bâtiments	Usine et équipements	Matériel roulant	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Coût					
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	1 384 997	8 029 366	28 569 390	4 091 921	42 075 674
Acquisitions	-	105 610	3 883 704	1 253 739	5 243 053
Cessions	-	-	(165 770)	(327 856)	(493 626)
Autres variations	-	-	(80 649)	-	(80 649)
Solde au 31 décembre 2024	1 384 997	8 134 976	32 206 675	5 017 804	46 744 452
Amortissement cumulé					
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	-	1 995 803	13 129 696	2 360 074	17 485 573
Amortissement	-	414 817	2 448 160	704 364	3 567 341
Cessions	-	-	(146 043)	(322 598)	(468 641)
Solde au 31 décembre 2024	-	2 410 620	15 431 813	2 741 840	20 584 273
Valeur comptable nette au 31 décembre 2024	1 384 997	5 724 356	16 774 862	2 275 964	26 160 179

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

10. Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation

Propriétés de la prospection				
	Tumipampa	Anta	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Droits miniers				
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	1 305 496	183 193	39 466	1 528 155
Ajouts	-	-	1 396	1 396
Radiations	-	(4 001)	(4 494)	(8 495)
Solde au 30 septembre 2025	1 305 496	179 192	36 368	1 521 056
Charges de prospection et d'évaluation différées				
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	16 735 175	306 983	-	17 042 158
Ajouts	11 921	-	-	11 921
Solde au 30 septembre 2025	16 747 096	306 983	-	17 054 079
TOTAL	18 052 592	486 175	36 368	18 575 135

Propriétés d'exploration minière				
	Tumipampa	Anta	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Droits miniers				
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	1 305 496	184 992	39 782	1 530 270
Ajouts	-	-	10 024	10 024
Radiations	-	(1 799)	(10 340)	(12 139)
Solde au 31 décembre 2024	1 305 496	183 193	39 466	1 528 155
Charges de prospection et d'évaluation différées				
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	16 729 111	306 983	-	17 036 094
Ajouts	11 920	-	-	11 920
Radiations	(5 856)	-	-	(5 856)
Solde au 31 décembre 2024	16 735 175	306 983	-	17 042 158
TOTAL	18 040 671	490 176	39 466	18 570 313

Propriété Tumipampa (« Tumipampa »)

Tumipampa est située à 500 km de Lima, la capitale du Pérou, dans le district de Circa, dans la province d'Abancay, département d'Apurimac. Le projet Tumipampa couvre une superficie de 4 000 hectares.

Propriété Anta (« Anta »)

Anta est localisée dans le district de San Pedro, à 72 km à l'ouest de Nazca, à l'intérieur de la portion ouest de la cordillère des Andes dans la province de Lucanas, département d'Ayacucho. Anta est un prospect d'exploration cuprifère et argentifère qui couvre une superficie de 3 800 hectares.

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

11. Crédoiteurs et frais courus

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Créditeurs et frais courus ⁽¹⁾	17 451 062	13 773 618
Régime de partage des bénéfices ⁽²⁾	1 596 873	2 708 442
Salaires et avantages à payer	2 273 195	1 703 371
	21 321 130	18 185 431

(1) Inclut 400 912 \$ de dividendes mensuels payés en juillet 2025 (337 310 \$ au 31 décembre 2024 de dividendes payés en janvier 2025).

(2) Selon les normes du travail péruviennes, la Société a l'obligation de distribuer 8 % de ses bénéfices annuels avant impôts aux employés de chacune de ses filiales péruviennes. Le montant comptabilisé au 31 décembre est versé en mars de l'année suivante.

12. Contrats de location

La Société possède des baux pour des terrains utilisés dans ses activités opérationnelles ainsi que pour des espaces de bureaux. Les clauses des contrats de location sont négociées de manière individuelle et comprennent une grande variété de termes et conditions.

Actif au titre des droits d'utilisation

	Terrains	Bâtiments	Total
	\$	\$	\$
Coût			
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	730 139	536 385	1 266 524
Dispositions et autres changements	(469 496)	(15 283)	(484 779)
Solde au 30 septembre 2025	260 643	521 102	781 745
Amortissement cumulé			
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	196 560	-	196 560
Amortissement	34 807	34 138	68 945
Dispositions	(129 379)	-	(129 379)
Solde au 30 septembre 2025	101 988	34 138	136 126
Valeur comptable nette au 30 septembre 2025	158 655	486 964	645 619

Les baux de terrain sont situés au Pérou, tandis que les baux de bureaux sont situés au Canada.

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

12. Contrats de location (suite)

Actif au titre des droits d'utilisation (suite)

	Terrains	Bâtiments	Total
	\$	\$	\$
Coût			
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	730 139	127 860	857 999
Ajouts	-	536 385	536 385
Dispositions et autres changements	-	(127 860)	(127 860)
Solde au 31 décembre 2024	730 139	536 385	1 266 524
Amortissement cumulé			
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	134 231	110 812	245 043
Amortissement	62 329	17 048	79 377
Dispositions et autres changements	-	(127 860)	(127 860)
Solde au 31 décembre 2024	196 560	-	196 560
Valeur comptable nette au 31 décembre 2024	533 579	536 385	1 069 964

Obligations locatives

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Solde à l'ouverture de la période	1 107 460	635 691
Ajouts	-	536 385
Disposition et autres changements	(400 450)	-
Remboursement d'obligations locatives et paiements d'intérêts	(18 475)	(64 616)
Solde à la clôture de la période	688 535	1 107 460

Les paiements minimums futurs au titre de la location pour les exercices à venir sont les suivants :

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Moins de 1 an	87 855	121 942
De 1 à 2 ans	87 855	149 618
De 2 à 5 ans	275 545	468 269
Plus de 5 ans	475 694	720 186
	926 949	1 460 015
Moins : intérêts implicites de 5,0 % à 7,0 %	(238 414)	(352 555)
	688 535	1 107 460
Moins : Tranche à court terme	47 991	67 281
	640 544	1 040 179

Paiements de contrats location non comptabilisés en tant que passifs

La charge relative aux paiements non inclus dans l'évaluation des obligations locatives est de 37 000 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025 et de 150 000 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (47 500 \$ et 134 000 \$, respectivement, pour les mêmes périodes de 2024) et concerne des contrats à court terme.

La Société a des baux à court terme (moins de 12 mois). Au 30 septembre 2025, les futurs paiements minimums des contrats de location requis pour honorer ses obligations totalisaient 159 000 \$ (116 000 \$ au 31 décembre 2024).

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

13. Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Le tableau qui suit présente l'évolution des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations des périodes closes :

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Solde à l'ouverture de la période	3 732 093	3 723 833
Acquisition de l'usine Svetlana	11 418 191	-
Ajouts et changements d'hypothèses	-	(80 649)
Cessions	(98 533)	-
Désactualisation des flux de trésorerie actualisés	81 416	88 909
Solde à la clôture de la période	15 133 167	3 732 093

La provision pour la fermeture des installations de production représente la valeur actualisée des coûts de fermeture qui devraient être engagés entre les années 2026 et 2038 pour l'usine Veta Dorada, et entre les années 2026 et 2045 pour l'usine Svetlana. Ces estimations sont fondées sur des études préparées par des conseillers indépendants qui respectent les réglementations environnementales en vigueur. La provision pour la fermeture des installations de production correspond principalement à des activités qui doivent être menées pour restaurer les zones touchées par les activités de production. Les principaux travaux à effectuer correspondent à des travaux d'aménagement, de revégétalisation et le démantèlement des installations de production. Les budgets de fermeture sont revus régulièrement pour tenir compte de tout changement important dans les études menées. Néanmoins les coûts de fermeture dépendront des prix du marché pour les travaux de fermeture nécessaires qui reflèteront les conditions économiques futures. En outre, le moment où les décaissements seront effectués dépend de la durée de vie utile des installations.

Au 30 septembre 2025, le montant total prévu des flux de trésorerie estimatifs nécessaires pour la mise hors services des installations de l'usine Veta Dorada est de 4,8 millions \$ (4,9 millions \$ au 31 décembre 2024) et ce montant a été actualisé en utilisant des taux d'intérêt annuels sans risque allant jusqu'à 2,88 % pour des périodes allant jusqu'à 13 ans, et de 13,4 millions \$ pour l'usine Svetlana et ce montant a été actualisé en utilisant des taux d'intérêt annuels sans risque allant jusqu'à 2,88 % pour des périodes allant jusqu'à 20 ans. La provision relative à l'usine Svetlana est fondée sur des estimations préliminaires et pourrait être ajustée suivant l'examen par la direction des hypothèses sous-jacentes et l'obtention d'informations supplémentaires.

La Société estime que la provision pour l'usine Veta Dorada est adéquate pour couvrir les règles environnementales en vigueur et approuvées par le ministère de l'Énergie et des Mines (« MEM ») du Pérou. Au 30 septembre 2025, la Société avait des lettres de crédit en faveur du MEM pour un montant de 5 066 304 \$ (5 087 553 \$ au 31 décembre 2024) en garantie de l'obligation future liée à la mise hors service de ses usines.

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

14. Capital-actions

a) Actions autorisées

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

Émises et payées

Les mouvements du capital-actions de la Société au cours des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024 sont comme suit :

	2025		2024	
	Nombre d'actions ordinaires	Montant \$	Nombre d'actions ordinaires	Montant \$
Solde à l'ouverture de la période	36 387 306	21 599 310	37 387 231	21 867 982
Exercice d'options d'achat d'actions i)	139 250	268 474	136 675	277 208
Règlement d'unités d'actions différées ii)	97 716	198 624	-	-
Émission d'actions ordinaires iii)	5 750 000	20 432 762	-	-
Rachat d'actions ordinaires iv)	(508 500)	(509 005)	(1 208 700)	(708 352)
Solde à la clôture de la période	41 865 772	41 990 165	36 315 206	21 436 838

i) Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 139 250 options d'achat d'actions ont été exercées (136 675 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024) aux termes du Régime pour une contrepartie monétaire de 197 465 \$ (273 812 \$ CA) (199 564 \$ (271 386 \$ CA) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024). Suite à ces exercices, un montant de 71 009 \$ (77 644 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024), attribué à ces options d'achat d'actions, a été reclassé du surplus d'apport au capital-actions.

ii) Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 97 716 unités d'actions différées (UAD) ont été réglées en lien avec le départ d'un administrateur de la Société durant le quatrième trimestre de 2024 et le départ d'un dirigeant durant le deuxième trimestre de 2025. Lors du règlement, un montant de 198 624 \$, attribué à ces UAD, a été reclassé du surplus d'apport au capital-actions. Aucune UAD n'a été réglée en 2024.

iii) Le 6 février 2025, la Société a conclu un financement de 5 750 000 actions ordinaires au prix de 3,84 \$ (5,50 \$ CA) par action, qui a généré un produit brut de 22 081 414 \$ (31 625 000 \$ CA) et a engagé des frais de transaction de 1 648 652 \$. Certaines parties liées ont acquis un total de 219 000 actions ordinaires dans le cadre du financement.

iv) En mai 2025, la TSX a approuvé un nouveau programme de rachat dans le cours normal des activités, sur une période de 12 mois commençant le 6 mai 2025 et se terminant le 5 mai 2026, en vertu duquel Dynacor est autorisé à racheter, aux fins d'annulation, avec une limite quotidienne de 18 831 actions, jusqu'à un maximum de 3 850 649 actions ordinaires (représentant 10 % de ses actions ordinaires émises et en circulation en date du 30 avril 2025).

En mai 2024, la TSX avait approuvé un nouveau programme de rachat dans le cours normal des activités, sur une période de 12 mois qui commençait le 6 mai 2024 et se terminait le 5 mai 2025, en vertu duquel Dynacor était autorisé à racheter, aux fins d'annulation, avec une limite quotidienne de 9 362 actions, jusqu'à un maximum de 2 928 607 actions ordinaires (représentant 10 % de ses actions ordinaires émises et en circulation en date du 22 avril 2024).

En mai 2023, la TSX avait approuvé un nouveau programme de rachat dans le cours normal des activités, sur une période de 12 mois qui commençait le 5 mai 2023 et se terminait le 4 mai 2024, en vertu duquel Dynacor était autorisé à racheter, aux fins d'annulation, avec une limite quotidienne de 5 719 actions, jusqu'à un maximum de 3 490 716 actions ordinaires (représentant 10 % de ses actions ordinaires émises et en circulation en date du 26 avril 2023).

La manière dont Dynacor rachète ses actions et le moment de tels rachats dépendent des conditions de marché et d'autres considérations telles que définies par la direction de la Société. Le rachat se fait avec les fonds disponibles de la Société.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a racheté 508 500 actions ordinaires pour une contrepartie monétaire de 1 703 332 \$ (2 332 528 \$ CA), à un coût de rachat moyen de 3,35 \$ (4,59 \$ CA) par action. La contrepartie monétaire totale payée excédait de 1 194 327 \$ la valeur comptable des actions rachetées. Cet excédent a été comptabilisé en réduction du résultat non distribué à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

14. Capital-actions (suite)

a) Actions autorisées (suite)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la Société avait racheté 1 208 700 actions ordinaires pour une contrepartie monétaire de 3 829 290 \$ (5 175 699 \$ CA), à un coût de rachat moyen de 3,17 \$ (4,28 \$ CA) par action. La contrepartie monétaire totale payée excédait de 3 120 938 \$ la valeur comptable des actions rachetées. Cet excédent, ainsi qu'un effet d'impôt de 76 456 \$, a été comptabilisé en réduction du résultat non distribué à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

b) Dividendes

Les dividendes suivants ont été déclarés par la Société :

- Neuf dividendes mensuels totalisant 0,12 \$ CA par action ordinaire admissible au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 résultant en un montant total de dividendes de 3 605 525 \$ (5 046 216 \$ CA).
- Neuf dividendes mensuels totalisant 0,105 \$ CA par action ordinaire admissible au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 résultant en un montant total de dividendes de 2 824 894 \$ (3 840 970 \$ CA).

15. Paiements fondés sur des actions

a) Options d'achat d'actions

Le 14 août 2007, le Conseil a adopté le régime d'options d'achat d'actions (le « Régime ») en vertu duquel les membres du Conseil peuvent attribuer aux administrateurs, dirigeants, salariés et consultants des options permettant d'acquérir jusqu'à concurrence de 10 % des actions ordinaires émises et en circulation. Le Conseil a le pouvoir de déterminer les modalités, limites, restrictions et conditions d'octroi des options, d'interpréter le Régime et de prendre toute décision relative à celui-ci. Le prix d'exercice de chaque option est établi par le Conseil et ne peut être inférieur à la valeur marchande des actions ordinaires à la date d'attribution. Un total de 2 750 000 actions ordinaires peut être émis en vertu du Régime. Les options peuvent être exercées au cours des périodes déterminées par le Conseil, lesquelles peuvent varier, mais n'excèdent pas dix ans à compter de la date d'attribution.

Lors de l'assemblée annuelle des actionnaires du 20 juin 2023, les actionnaires ont approuvé une résolution du Conseil autorisant la modification du Régime afin d'y introduire un mécanisme d'exercice sans décaissement et un mécanisme d'exercice net pour les options et d'y supprimer une référence à l'ajout d'une caractéristique d'exercice sans décaissement de la section relative à la procédure de modification du régime d'options d'achat d'actions.

Lors de l'assemblée annuelle des actionnaires tenue le 17 juin 2025, les actionnaires ont approuvé une résolution du Conseil autorisant une modification du Régime permettant le réapprovisionnement de 600 000 options précédemment émises dans le cadre du Régime et déjà exercées par leurs titulaires.

Il y a 2 750 000 actions ordinaires de la Société qui peuvent être émises pour l'exercice des options d'achat d'actions attribuées en vertu du Régime. De ce nombre, 985 415 actions avaient été émises au 30 septembre 2025 (1 588 930 au 31 décembre 2024), ce qui résulte en un solde d'actions disponibles de 1 764 585 (1 161 070 au 31 décembre 2024) pouvant être émises en vertu du Régime.

Les mouvements des options d'achat d'actions de la Société au cours des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024 sont comme suit :

	2025		2024	
	Nombre d'options d'achat d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options d'achat d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$ CA		\$ CA
Solde à l'ouverture de la période	791 375	2,38	1 185 750	2,35
Attribuées	493 500	5,33	45 500	5,12
Exercées	(139 250)	1,97	(136 675)	1,99
Annulées	(96 750)	1,77	(300 000)	3,14
Solde à la clôture de la période	1 048 875	3,88	794 575	2,27
Options d'achat actions pouvant être exercées	578 791	2,71	736 200	2,10

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

15. Paiements fondés sur des actions (suite)

a) Options d'achat d'actions (suite)

La moyenne pondérée du prix de l'action des options d'achat d'actions exercées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, à la date d'exercice, était de 5,29 \$ CA (4,68 \$ CA pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 493 500 options d'achat d'actions ont été octroyées à un prix d'exercice de 5,33 \$ CA par option (45 500 options d'achat d'actions octroyées à un prix d'exercice de 5,12 \$ CA par option pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024). La juste valeur des options octroyées était de 532 163 \$ (1,08 \$ par option d'achat d'actions). La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée en utilisant le modèle d'évaluation Black-Scholes et en se basant sur les paramètres ci-dessous.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, 45 500 options d'achat d'actions ont été octroyées à un prix d'exercice de 5,12 \$ CA par option. La juste valeur des options octroyées était de 48 564 \$ (1,07 \$ par option d'achat d'actions). La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée en utilisant le modèle d'évaluation Black-Scholes et en se basant sur les paramètres ci-dessous.

Les hypothèses ou les paramètres moyens pondérés ci-dessous ont été utilisés afin de déterminer le coût des options d'achat d'actions sur la durée de vie des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025.

	2025	2024
Taux d'intérêt sans risque	2,72 % à 3,17 %	2,68 %
Volatilité prévue	31,74 % à 35,77 %	37,6 %
Durée de vie estimative	60 mois à 84 mois	60 mois
Prix d'exercice	4,54 \$ CA à 5,54 \$ CA	5,12 \$ CA
Prix de l'action à la date d'attribution	4,54 \$ CA à 5,54 \$ CA	5,12 \$ CA
Dividende prévu	2,89 % à 3,52 %	2,7 %
Taux de renonciation	0,00 % à 4,00 %	0,0 %

La volatilité prévue a été estimée en se basant sur le prix historique de l'action de Dynacor sur la durée moyenne prévue des options.

b) Unités d'actions différées (« UAD »)

Prenant effet le 11 mai 2015, la Société a mis en place le régime d'UAD, par lequel le Conseil peut attribuer des UAD à ses administrateurs, la haute direction et ses actionnaires. Les UAD sont des unités créditées sur le compte d'un participant admissible, dont la valeur, à une date donnée, est égale à la valeur marchande de l'action ordinaire de la Société pour cette date. Le Conseil a le pouvoir de déterminer le nombre d'UAD octroyées et les termes et conditions de chaque octroi. Au 30 septembre 2025, 1 000 000 d'actions étaient réservées aux fins d'émission du régime d'UAD et 350 226 avaient déjà été réglées. Les UAD ne peuvent être réglées qu'à la suite d'un départ de la Société conformément aux modalités du régime d'UAD.

Prenant effet le 1^{er} juillet 2024, la Société a mis fin à son régime d'UAD, étant entendu que ce régime continuerait de s'appliquer uniquement aux UAD précédemment créditées en vertu de celui-ci, lesquelles resteront en circulation et seront réglées en temps voulu conformément aux modalités du régime d'UAD.

Les mouvements des UAD de la Société durant les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024 sont comme suit :

	2025		2024	
	Nombre d'UAD	Coût \$	Nombre d'UAD	Coût \$
Solde à l'ouverture de la période	604 725	1 223 519	636 844	1 159 508
Attribuées	-	-	47 881	189 458
Réglées	(97 716)	(198 624)	-	-
Solde à la clôture de la période	507 009	1 024 895	684 725	1 348 966

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

15. Paiements fondés sur des actions (suite)

c) Unités monétaires différées (« UMD »)

Prenant effet le 1^{er} janvier 2024, la Société a mis en place le régime d'intéressement à long terme, en vertu duquel le Conseil peut attribuer des unités monétaires différées (« UMD ») à ses administrateurs et dirigeants dans le cadre de leur rémunération à long terme, leur donnant droit à un paiement en trésorerie. Les UMD attribuées sont prévues pour être versées après trois ans ou au moment du départ des participants. La valeur du paiement est déterminée en multipliant le nombre d'UMD par le prix moyen de clôture des actions de la Société au cours des cinq derniers jours de bourse précédant la fin de la période de trois ans ou la date du départ.

Les mouvements des UMD de la Société au cours des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024 sont comme suit :

	2025	2024
	Nombre d'UMD	Nombre d'UMD
Solde à l'ouverture de la période	44 816	-
Attribuées	59 736	-
Annulées	(3 348)	-
Réglées	(3 348)	-
Solde à la clôture de la période	97 856	-

d) Unités d'actions de performance (« UAP »)

En vertu du régime d'intéressement à long terme, le Conseil peut octroyer des UAP à ses dirigeants dans le cadre de leur rémunération à long terme, leur donnant droit à un paiement en espèces si les conditions d'acquisition sont remplies. Ces conditions reposent sur les conditions du marché ainsi que sur la performance de la Société et la performance individuelle. Les UAP attribuées sont prévues pour être versées après trois ans, sous réserve du respect des conditions d'acquisition applicables à la fin du cycle de performance. Le nombre d'UAP est déterminé en fonction de divers critères, notamment la performance individuelle du dirigeant et le prix de l'action de la Société au début de l'année. La valeur du paiement est calculée en multipliant le nombre d'UAP acquises à la fin du cycle de performance par le prix moyen de clôture des actions de la Société au cours des cinq derniers jours de bourse précédant la fin dudit cycle.

e) Rémunération fondée sur des actions

Le tableau suivant présente la répartition de la charge de rémunération fondée sur des actions par type d'unité d'actions pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024 :

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Rémunération fondée sur des actions				
Options d'achat d'actions	83 214	8 360	231 405	24 675
UAD	-	-	-	189 458
UMD	108 585	103 711	229 346	103 711
UAP	1 305	142 893	(112 392)	142 893
	193 104	254 964	348 359	460 737

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

15. Paiements fondés sur des actions (suite)

f) Passifs liés aux régimes d'unités d'actions

Le tableau suivant détaille les passifs liés aux régimes d'unités d'actions :

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Portion courante	-	61 696
Portion non courante	493 028	326 177
	493 028	387 873

16. Résultat par action

Le résultat par action de base et dilué a été calculé en utilisant le résultat net comme numérateur; aucun ajustement sur le résultat net n'a été nécessaire durant les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024.

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net de la période	5 456 121 \$	5 871 092 \$	14 074 527 \$	15 152 664 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	41 865 674	36 423 101	41 306 984	36 616 210
Options d'achat actions et UAD dilutives ⁽¹⁾	730 226	553 449	816 617	645 139
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour le résultat par action dilué	42 595 900	36 976 550	42 123 601	37 261 349
Résultat par action de base	0,13 \$	0,16 \$	0,34 \$	0,41 \$
Résultat par action dilué ⁽¹⁾	0,12 \$	0,16 \$	0,33 \$	0,41 \$

(1) Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2025, 505 500 et 415 500 options d'achat d'actions, respectivement, ont été exclues du calcul du résultat par action dilué, leur prix d'exercice étant supérieur au prix moyen des actions de Dynacor pour ces périodes (aucune option d'achat d'actions exclue pour les périodes correspondantes de 2024).

17. Information incluse dans l'état consolidé du résultat global

Le tableau suivant fournit le détail de la rémunération des employés :

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages sociaux à court terme				
Coût des ventes	2 448 364	2 109 734	6 900 559	5 550 667
Frais généraux et d'administration	1 681 697	982 232	4 465 406	2 928 543
Autres projets	-	82 003	76 540	302 078
Salaires et avantages sociaux à court terme	4 130 061	3 173 969	11 442 505	8 781 288
Rémunération fondée sur des actions				
Frais généraux et d'administration	193 104	254 964	348 359	460 737
Rémunération totale des employés	4 323 165	3 428 933	11 790 864	9 242 025

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

17. Information incluse dans l'état consolidé du résultat global (suite)

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Coût des ventes				
Minerai	81 820 618	57 194 594	210 793 690	156 931 581
Salaires, avantages et autres dépenses d'employés	2 677 642	2 273 423	7 542 613	6 007 696
Produits de transformation	1 244 634	1 518 193	4 397 337	4 398 282
Transport	2 277 425	1 864 201	6 317 339	6 053 711
Autres coûts de production	1 290 529	828 701	3 566 712	2 296 944
Provision pour dépréciation des comptes recevables	-	20 000	321	2 930
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre des droits d'utilisation	943 551	864 643	2 670 086	2 488 463
Charge au titre du régime de partage des bénéfices péruviens	440 197	550 243	1 084 801	1 680 931
Variation des stocks d'or en produits finis - lingots	4 073 723	-	-	2 661 380
Variation des stocks d'or en cours de production	(5 974 875)	723 609	(4 027 395)	(661 706)
	88 793 444	65 837 607	232 345 504	181 860 212

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Frais généraux et d'administration				
Salaires, avantages et autres dépenses d'employés	1 725 937	992 363	4 557 038	2 957 447
Frais de bureau et autres frais	327 393	170 605	1 121 752	695 591
Honoraires professionnels	654 831	233 620	1 327 198	577 101
Promotion, relations avec les investisseurs et développement corporatif	159 909	79 318	782 451	233 689
Frais de déplacement	144 226	59 801	367 540	200 877
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre des droits d'utilisation	92 273	67 774	263 556	232 916
Charge au titre du régime de partage des bénéfices péruviens	215 329	181 219	464 377	512 517
Rémunération fondée sur des actions (note 15 e))	193 104	254 964	348 359	460 737
	3 513 002	2 039 664	9 232 271	5 870 875

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

17. Information incluse dans l'état consolidé du résultat global (suite)

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Produits financiers				
Intérêts et autres produits financiers	375 171	377 550	1 172 078	964 361
Charges financières				
Intérêts sur obligations locatives	9 350	9 589	38 980	29 534
Autres intérêts et charges financières	112 296	92 281	319 957	257 977
Charge de désactualisation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations	34 200	22 227	81 416	66 681
	155 846	124 097	440 353	354 192

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Amortissement				
Amortissement des immobilisations corporelles	939 774	849 128	2 635 279	2 441 648
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation	3 777	15 515	34 807	46 815
Amortissement inclus dans le coût des ventes	943 551	864 643	2 670 086	2 488 463
Amortissement des immobilisations corporelles	79 245	63 512	229 418	215 868
Amortissement des actifs au titre des droits d'utilisation	13 028	4 262	34 138	17 048
Amortissement inclus dans les frais généraux et d'administration	92 273	67 774	263 556	232 916
Amortissement des immobilisations corporelles	-	9 119	10 238	16 585
Amortissement inclus dans les autres projets	-	9 119	10 238	16 585
	1 035 824	941 536	2 943 880	2 737 964

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

17. Information incluse dans l'état consolidé du résultat global (suite)

Impôts sur le résultat

Les principales composantes de la charge d'impôt se détaillent comme suit :

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Charge d'impôt exigible	2 913 571	2 759 272	6 102 334	8 177 111
Charge (récupération) d'impôt différée	(163 206)	(385 118)	(389 212)	(160 111)
	2 750 365	2 374 154	5 713 122	8 017 000

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2025, la charge d'impôts comprenait 300 000 \$ et 550 500 \$ de retenues à la source sur les dividendes, respectivement, comparativement à 150 000 \$ et 325 000 \$ aux périodes correspondantes de 2024.

La charge d'impôt différée inclut notamment les différences entre la valeur comptable aux fins de la comptabilité (qui reflète le coût historique dans la monnaie fonctionnelle de l'entité) et la valeur fiscale sous-jacente (qui reflète le coût fiscal local courant, converti dans la monnaie fonctionnelle au taux de change de clôture).

18. Information incluse dans le tableau consolidé des flux de trésorerie

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Variations des éléments du fonds de roulement				
Comptes recevables	(12 047 355)	(5 425 534)	(5 789 444)	(1 600 467)
Impôts à recevoir et à payer	(568 613)	431 014	(3 121 957)	1 052 504
Stocks	(5 337 837)	6 955 626	827 907	13 268 517
Frais payés d'avance	218 947	98 478	(580 779)	(260 125)
Créditeurs et frais courus	4 787 711	1 605 848	2 554 236	(992 331)
	(12 947 147)	3 665 432	(6 110 037)	11 468 098

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Autres éléments liés aux activités opérationnelles				
Perte (gain) de change non matérialisée	34 420	(848)	(881 280)	39
Règlement des rémunérations à base d'actions	-	-	(21 748)	-
Autres	-	193 689	159 410	139 384
	34 420	192 841	(743 618)	139 423

Groupe Dynacor inc.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Au 30 septembre 2025 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024
(en dollars américains)

19. Transactions entre parties liées

Principaux dirigeants

Les principaux dirigeants incluent ceux qui ont l'autorité et la responsabilité pour la planification, la direction et le contrôle des activités de la Société dans son ensemble. Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration et la haute direction incluant le chef de la direction, le chef de la direction financière, le chef des opérations ainsi que le vice-président, Développement, Amérique latine (jusqu'en avril 2025).

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs	363 611	341 841	1 205 507	1 187 801
Rémunération fondée sur des actions ⁽¹⁾	145 720	253 376	211 589	458 288
	509 331	595 217	1 417 096	1 646 089

(1) Représente la charge de rémunération fondée sur des actions comptabilisée à l'état consolidé du résultat global pour la période.

Autres apparentées

Dans le cours normal des affaires et à la valeur d'échange, soit le montant établi et accepté par les parties :

Une firme, dont le secrétaire corporatif de la Société est un associé, a chargé des honoraires professionnels s'élevant à 131 538 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025 (455 993 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025) (20 156 \$ et 71 582 \$, respectivement, pour les mêmes périodes de 2024).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures ESG s'élevant à 12 840 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 (aucun montant pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024 et pour les mêmes périodes de 2025).

20. Passifs éventuels et autres engagements

Audits du Sunat

Les 26 octobre 2021, 28 octobre 2022, 29 décembre 2022 et 29 août 2025 respectivement, une filiale de la Société a reçu des avis de cotisation des autorités fiscales péruviennes, en sols péruviens, portant sur les exercices 2015, 2016, 2017 et 2019 et s'élevant à un total équivalent à 21,8 millions \$, incluant 15,3 millions \$ en intérêts et pénalités. Depuis la réception des avis de cotisations, les intérêts supplémentaires sont estimés à 2,0 millions \$. Le principal point des avis porte sur les achats de minerai auprès de certains fournisseurs, qualifiés de transactions non réelles par les autorités fiscales locales et ainsi considérées non déductibles.

La Société et ses conseillers juridiques et fiscaux croient fermement que les achats de minerai sont des transactions réelles et déductibles. Pour cette raison, la Société a contesté ces avis de cotisation.

Une provision de 0,8 million \$ (incluant 0,6 million \$ en intérêts et pénalités) a été enregistrée pour les positions fiscales incertaines autres que la déductibilité des achats de minerai. Bien que la Société considère que les estimations et jugements posés sont raisonnables, les résultats pourraient différer des estimations et avoir un impact significatif sur les états financiers consolidés.

Autres engagements

La Société a des engagements d'achats contractuels vis-à-vis certains de ses fournisseurs. Au 30 septembre 2025, les engagements totalisaient 8 018 000 \$ pour les trois prochaines années (1 453 000 \$ au 31 décembre 2024), dont 4 304 472 \$ de dépenses d'investissement pour des travaux de construction et des achats d'équipement.