



Mines d'or Dynacor inc.

Rapport de gestion

Pour la période de trois mois close

le 31 mars 2021

Index

RAPPORT DE GESTION	3
Introduction	3
Responsabilité à l'égard des rapports financiers	3
Nos activités et stratégies	4
Mise à jour Covid-19	4
1-APERCU ET FAITS SAILLANTS DE T1-2021	5
2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS	7
Prix de l'or	7
Taux de change	7
3-PERFORMANCE GLOBALE	8
4-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR	9
Éléments de l'état du résultat global	9
Production, ventes et marge brute d'opération	10
Analyse de la variation du résultat net et global	11
Conciliation des mesures de rendement non conforme aux IFRS	12
Opérations de traitement de minerai et données financières	13
5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS	14
6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	15
7- REVUE TRIMESTRIELLE	18
8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	18
9-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	19
10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES	20
11-PERSPECTIVES 2021	20
12-RISQUES ET INCERTITUDES	21
13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES	21
14-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS	21
15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS	21
16-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE	22
17-INFORMATION PROSPECTIVE	23
18-INFORMATION CORPORATIVE	24

RAPPORT DE GESTION**Introduction**

Ce rapport de gestion de Mines d'or Dynacor inc. (« Dynacor » ou la « Société ») est destiné à aider le lecteur à comprendre les stratégies, opérations et performances financières de la Société et présente les principales activités de la Société qui se sont produites au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021 (« T1-2021 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 13 mai 2021. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (« les États financiers annuels »), et sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 31 mars 2021 et pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020 (« les États financiers »).

La Société a préparé ce rapport de gestion selon le Règlement 51-102, *sur les obligations d'information continue* émises par l'Autorité canadienne en valeurs mobilières.

À moins d'indications contraires, tous les montants sont en dollars américains qui est la devise fonctionnelle et de présentation de la Société.

Pour les besoins ci-après, « nous », « nos », « sa », « son », la « Société » ou « Dynacor » fait référence à Mines d'or Dynacor inc. et/ou à sa filiale. Les informations fournies dans le présent rapport, en date du 13 mai 2021, sont basées sur des hypothèses reliées à des événements et résultats futurs qui peuvent varier. Des informations additionnelles portant sur la Société et ses opérations ont été déposées électroniquement sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Responsabilité à l'égard des rapports financiers

La direction de la Société est responsable de la préparation des États financiers ainsi que des autres renseignements contenus dans ce rapport de gestion (ci-après les « Rapports Financiers »). Le conseil d'administration (le « Conseil ») a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant aux rapports financiers. Pour assister la direction, le Conseil a nommé un comité d'audit. Ce comité rencontre les membres de la direction afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, pour ensuite faire ses recommandations et soumettre les États financiers au Conseil qui les examine et les approuve. Sur recommandation du comité d'audit, le Conseil a approuvé les États financiers et le rapport de gestion le 13 mai 2021.

Les États financiers ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board. Par conséquent, toutes les informations financières présentées dans ce rapport de gestion reflètent l'application des IFRS. Les États financiers ont été déposés électroniquement sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Inscription

Dynacor est une société ouverte inscrite à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « DNG » et sur l'OTC des États-Unis sous le symbole « DNGDF ».

Nos activités et stratégies

Les activités de Dynacor consistent en la production d'or et d'argent par le biais du traitement de minerai acheté ainsi que l'exploration de ses propriétés minières au Pérou offrant un potentiel d'extraction d'or et d'autres métaux précieux dans le cadre d'une exploitation commerciale. La Société achète du minerai auprès de plusieurs petits producteurs locaux et traite ce minerai dans son usine en propriété exclusive pour produire de l'or et de l'argent qu'elle exporte à l'international au prix de marché. Toutes les ventes d'or ont été effectuées auprès d'un seul client. Cependant la Direction considère qu'il n'existe pas de dépendance économique dans la mesure où la Société peut vendre son or à de nombreux clients à travers le monde. La Société possède également des droits sur diverses propriétés au stade de l'exploration incluant sa propriété phare Tumipampa (« Tumipampa ») qui est un prospect aurifère, argentifère et cuprifère. En 2019, la Société a signé des ententes d'exploitation et d'achats de minerai avec des mineurs artisanaux. Ce minerai est ensuite transporté et traité dans notre usine. Un volume total supérieur à 1 600 tonnes a été extrait de cette propriété depuis 2019.

La stratégie de la Société consiste à maximiser la valeur pour ses actionnaires en gérant efficacement ses actifs, en poursuivant sa croissance organique et en profitant des opportunités de croissance stratégiques. Avec ses activités de traitement de minerai, Dynacor a su implanter avec succès une solide et croissante source de flux monétaires qui lui permet de financer ses programmes d'exploration et de développer le potentiel de ses actifs d'exploration et d'évaluation, pour lesquels un budget de 1,0 million \$ a été mis en place, afin de mieux résister à des conditions de marché difficiles sans avoir nécessairement besoin de recourir aux marchés financiers pour lever les fonds. Le programme de forage de Tumipampa débutera lorsque la Société aura reçu l'approbation des communautés locales.

En 2020 et malgré un arrêt temporaire de trois mois en T2 du fait de la crise de la Covid-19, la production de la Société, à partir du minerai d'or traité, a été de 51 369 onces d'or équivalentes dans son usine Veta Dorada au Pérou.

En décembre 2019, les autorités péruviennes ont retenu une des exportations de la Société de 2 650 onces suite à laquelle elle avait temporairement cessé d'exporter de l'or. Cependant, la Société avait continué d'acheter et traiter du minerai, ce qui avait eu pour conséquence d'augmenter le stock de minerai et d'or en cours de production à la fin de 2019. En janvier 2020, les exportations et les ventes ont repris et l'or en cours de production accumulé a été vendu. Toutefois, l'exportation de décembre 2019 demeure saisie demeure retenue. Bien que la direction suit de près cette situation, la direction ne peut prédire à quel moment cet envoi sera libéré par les autorités et, pour cette raison, ces dorés non exportés demeurent considérés comme des stocks classés dans les autres actifs non courants. Il y a aucun nouveau développement à la date de ce rapport.

Mise à jour Covid-19

En 2020, la situation liée au virus Covid-19 est devenue une crise mondiale. Le 16 mars 2020, à la suite de la déclaration de l'état d'urgence au Pérou, la Société a temporairement cessé ses opérations d'achat et de traitement de minerai. Le 6 juin 2020, suite à l'approbation de son protocole de santé-sécurité par le ministère de la santé du Pérou, la Société a repris avec succès ses activités de traitement et a progressivement augmenté ses achats mensuels de minerai et son volume de traitement. En T3-2020, la Société a retrouvé le niveau de production qu'elle atteignait avant la crise de la covid-19.

La reprise des achats de minerai et des opérations de traitement ainsi que le retour des employés et des fournisseurs a été conforme aux prescriptions du ministère de la santé. Notre protocole de santé-sécurité Covid-19 contient également des standards de prévention et de contrôle afin de prévenir l'apparition et ou le développement du virus et assurer la protection de la santé des travailleurs, fournisseurs, clients et visiteurs.

Le virus de la Covid-19 est toujours très actif au Pérou et est très certainement une grande préoccupation. La campagne de vaccination a commencé toutefois à un rythme très lent.

Mise à jour Covid-19 (suite)

Bien que la Société ait réussi à passer à travers la première et deuxième vague de la crise avec des effets limités, la durée totale et les impacts de la pandémie de la Covid-19 sont toujours inconnus et pourraient avoir un impact matériel prospectif sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie et ses liquidités. La Société a pris et va continuer de prendre les mesures permettant d'en limiter les impacts.

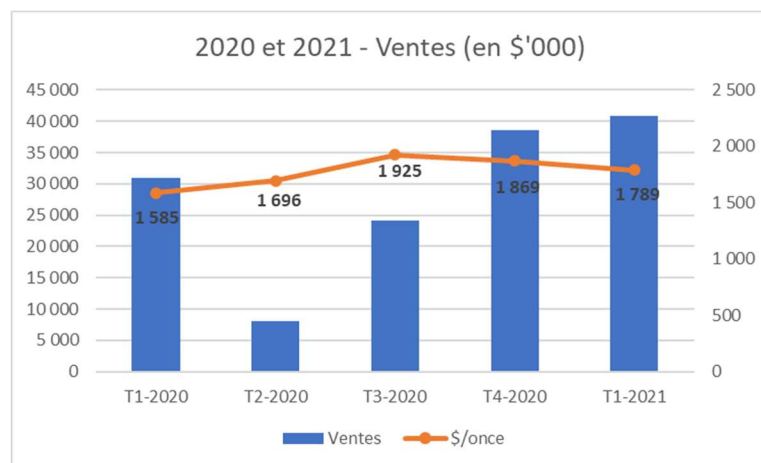
La crise du virus Covid-19 a également eu un impact sur les marchés boursiers. Les marchés resteront volatils au moins jusqu'à la fin de cette crise mondiale.

1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T1-2021

Aperçu

Au cours de la période de trois mois closes le 31 mars 2021 ("T1-2021") Dynacor a enregistré des ventes trimestrielles record de 40,9 millions \$ et un résultat net de 2,1 millions \$ (0.05 \$US par action), en avance des prévisions annuelles, comparé à des ventes de 30,9 millions \$ et un résultat net de 2,4 millions (0,06 \$US par action) au premier trimestre de 2020 ("T1-2020").

Malgré la saison annuelle des pluies au Pérou, la Société a continué d'attirer un grand volume de minerai, achetant 32 135 tonnes, ce qui est juste en dessous du niveau des achats de T4-2020. Cette situation a permis d'enregistrer la production d'or la plus élevée de l'histoire de la société pour un premier trimestre.



Malgré un prix de marché de l'or en léger recul, la Société a pu augmenter ses ventes trimestrielles pour un troisième trimestre consécutif.

L'augmentation des ventes, comparée à l'année dernière, est encore plus remarquable car les ventes de T1-2020 comprenaient environ 8,7 millions \$ provenant d'exportations d'or reportées de décembre 2019.

La société a récemment annoncé un investissement de 1,8 million \$, financé par les flux de trésorerie générés en interne, afin d'accroître la capacité de son usine de traitement de minerai Veta Dorada. Le nouvel agrandissement de l'usine permettra d'augmenter la production, d'améliorer la rentabilité, de créer des emplois et de faire de Dynacor le plus grand acheteur et transformateur de minerai d'or provenant de mineurs artisanaux du Pérou.

Faits saillants

Opérationnels

- **Volume de traitement trimestriel record.** En T1-2021, l'usine Veta Dorada a traité un volume de 29 327 tonnes de minerai (326 tpj), contre 22 901 (297 tpj) en T1-2020, soit une augmentation de 28,1% et un record pour un premier trimestre. *(Considérant 90 jours de travail en T1-2021 et 77 jours potentiels du fait des restrictions et de la fermeture de l'usine liées à la Covid-19 en T1-2020) ;*
- **Augmentation significative de la production trimestrielle.** Au cours de T1-2021, la production d'or équivalente (oz Au eq.) s'est élevée à 21 975 oz Au eq. comparativement à 13 542 oz Au eq. en T1-2020, soit une augmentation de 62,3% ;
- **Niveau des stocks de minerai élevé, malgré la saison annuelle des pluies.** Avec un volume d'achat de minerai de 32 135 tonnes en T1-2021, la Société a terminé T1-2021 avec un niveau d'inventaire supérieur à 11 000 tonnes. Par conséquent, la Société a décidé de devancer les travaux d'agrandissement de l'usine.

Financiers

- **Augmentation des ventes de 32,4%.** Avec des quantités vendues et un prix moyen de marché de l'or plus élevés, les ventes sont de 40,9 millions \$ en T1-2021 comparativement à 30,9 millions \$ en T1-2020 ;
- **Augmentation de la marge brute d'opération.** Marge brute d'opération de 5,3 millions \$ comparativement à 4,9 millions \$ en T1-2020 soit une augmentation de 8,2% ;
- **Augmentation du résultat net d'un trimestre à l'autre.** Résultat net et global de 2,1 millions \$ (0,05 \$ par action) comparativement à 1,4 millions \$ en T4-2020 et 2,4 millions \$ en T1-2020 ;
- **Solide marge brute monétaire.** Marge brute monétaire par once d'or équivalente⁽¹⁾ de 257 \$ comparativement à 283 \$ l'once en T1-2020 ;
- **Augmentation du BAIIA⁽²⁾.** 4,6 millions \$ comparativement à 4,3 millions \$ en T1-2020 ;
- **Stabilité du flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement.** Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement de 3,1 millions \$ (0,08 \$ par action) ⁽³⁾ similaire à T1-2020 ;
- **Amélioration de la trésorerie.** Encaisse de 17,2 millions \$ au 31 mars 2021 comparativement à 11,9 millions \$ au 31 décembre 2020.

Retour aux actionnaires

- **Changement de politique de dividende.** À compter de février 2021, un dividende mensuel de 0,005 \$CA par action est versé en remplacement du dividende trimestriel de 0,015 \$CA. Des dividendes totalisant 0,8 million \$ (1,0 million \$ CA) ont été payés en T1-2021.

(Les variations en % ont été calculées à partir des chiffres arrondis)

Le calcul des variances et les explications figurent en section 4.

⁽¹⁾ « Marge brute monétaire par once d'or équivalente » est en US\$ et est calculée en soustrayant le coût des ventes monétaire moyen du prix de vente moyen et est une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société.

⁽²⁾ Le BAIIA « Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement » est une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. La Société utilise cette information comme indicateur de trésorerie générée par ses opérations et permet aux investisseurs de comparer la rentabilité de la Société avec d'autres en éliminant l'effet de différentes bases d'actifs, l'effet dû aux différentes structures fiscales et l'effet des différentes structures de capital.

⁽³⁾ Les flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action sont une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. La Société utilise cette information, qui peut également être utile aux investisseurs comme élément comparatif vis-à-vis du prix de l'action sur le marché.

2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS

Prix de l'or

En T1-2021, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 1 798 \$/oz comparativement à 1 583 \$/oz en T1-2020, une augmentation de 13,6%.

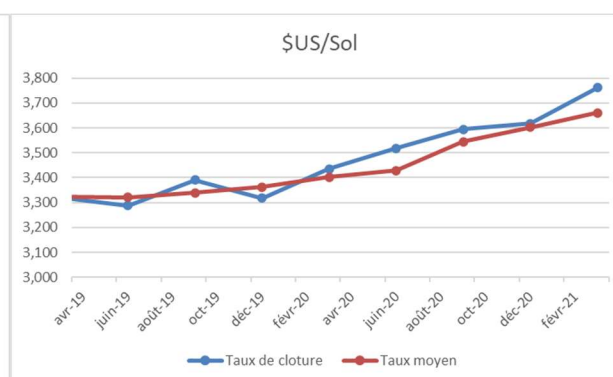
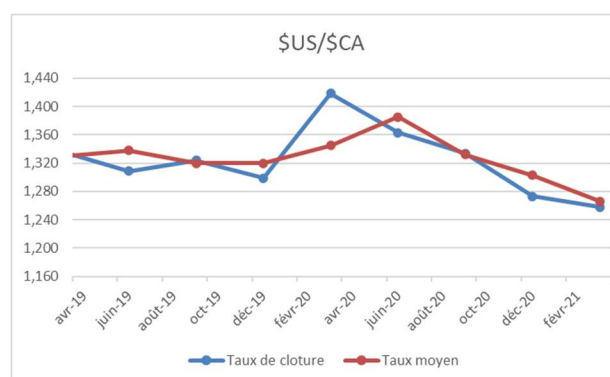
Voici les graphiques du prix de l'or pour les premiers mois de 2021 et 2020. En 2021, contrairement à 2020, le prix de marché de l'or a progressivement baissé jusqu'à mi-mars. Au 10 mai 2021 le prix de marché de l'or est de 1 840 \$/oz. En 2020, à l'exception de la troisième semaine de mars, le prix de l'or avait été en constante augmentation sur la période. Le prix de marché de l'or et sa tendance ont un impact sur nos ventes et nos marges.



Taux de change

Les taux de change de clôture et taux moyens pour 2021 et 2020 étaient comme suit :

	\$US/\$ CAD		\$US/Soles	
	2021	2020	2021	2020
31 mars (taux de clôture)	1,258	1,419	3,762	3,435
T-1 (taux moyen)	1,266	1,345	3,660	3,394
31 décembre (taux de clôture)		1,273		3,618

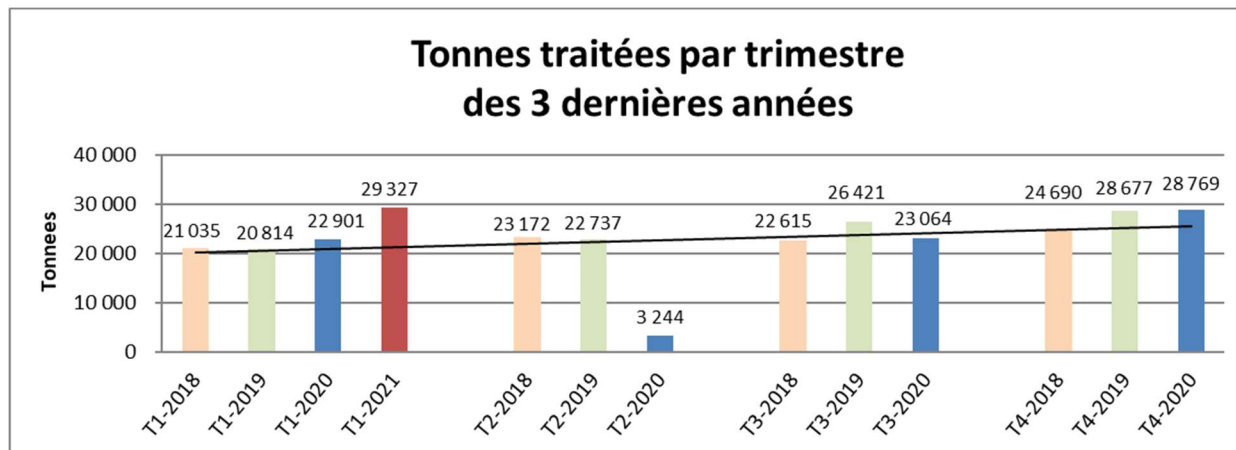


Après s'être apprécié de +9,1% en 2020 par rapport au Sol péruvien, le dollar américain s'est de nouveau apprécié de +4,0% par rapport au Sol péruvien en T1-2021.

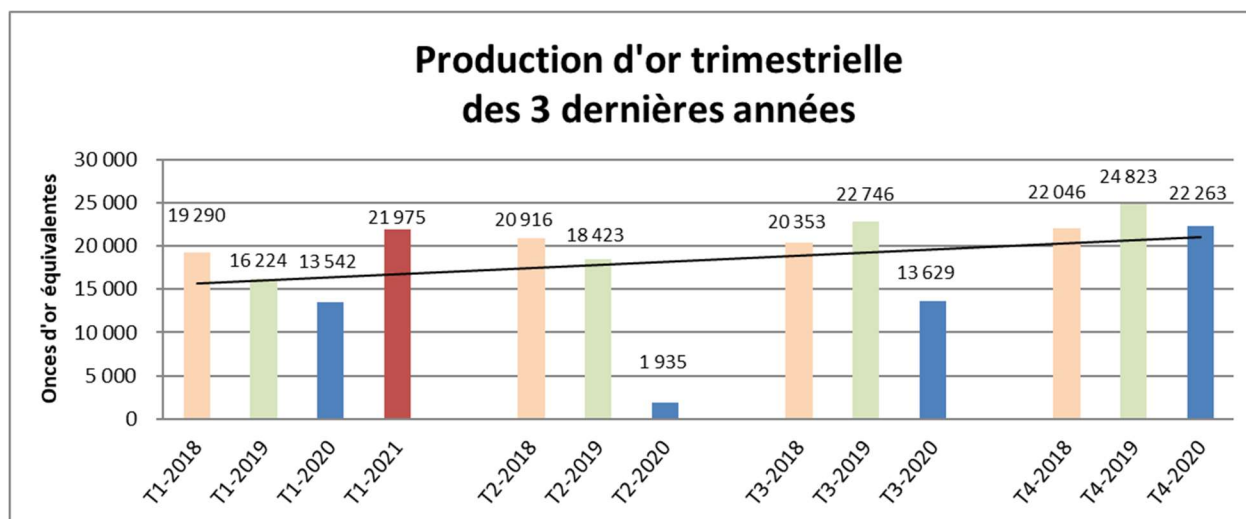
La Société n'a aucun contrat de couverture.

3-PERFORMANCE GLOBALE

Avec un niveau d'inventaire de minerai élevé à fin 2020 et un fort niveau d'achats en T1-2021, nous avons été en mesure de traiter 29 327 tonnes en T1-2021, ce qui représente le meilleur trimestre à vie mais également d'augmenter notre niveau d'inventaire de minerai comparativement à T4-2020.



Comme le montre le graphique ci-dessous, historiquement, la production est plus faible au cours du premier trimestre de l'année. Cependant la production d'or du premier trimestre 2021 a été similaire à celle de T4-2020 et notre meilleur premier trimestre à vie.



En T1-2021, notre production a atteint un record historique de 326 tpj ⁽¹⁾. La production de T1-2021 a également bénéficié d'un taux de récupération significativement plus élevé qu'en T1-2020.

Les autres variations de marge brute d'opération et de résultat net sont détaillées dans la section 4.

(1) Considérant 90 jours possibles de production.

4-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR**Éléments de l'état du résultat global**

(en 000 \$) (non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2021	2020
Ventes	40 909	30 869
Coût des ventes	(35 606)	(25 920)
Marge brute d'opération	5 303	4 949
Frais généraux et d'administration	(1 208)	(1 091)
Autres projets	(16)	(128)
Résultat opérationnel	4 079	3 730
Résultat avant impôts	3 928	3 647
Impôt sur les résultats	(1 554)	(1 223)
Impôts différés	(268)	(39)
Résultat net et global	2 106	2 385
Résultat par action		
De base	\$0,05	\$0,06
Dilué	\$0,05	\$0,06

Les ventes totales se sont élevées à 40,9 millions \$ comparées à 30,9 millions \$ en T1-2020. La hausse de 10,0 millions \$ s'explique par un effet volume (5,4 millions \$) et un effet prix (4,6 millions \$). Les ventes de T1-2021 ont également bénéficié d'un taux de récupération d'or significativement plus élevé comparé à T1-2020 (+3,4%).

La marge brute d'opération s'est élevée à 5,3 millions \$ en T1-2021, soit 13,0% des ventes. Ce niveau est plus élevé que prévu par la Société. Comparé à 2020, la marge brute d'opération a été négativement impactée par la tendance à la baisse du prix de marché de l'or.

Les frais généraux et d'administration se sont élevés à 1,2 millions \$ en T1-2021, soit une augmentation de 0,1 million \$ comparativement à T1-2020.

Le résultat net de T1-2021 a été impacté par une charge d'impôts différés de 0,3 million \$ résultant des écarts de change entre le dollar américain et le sol péruvien appliqués sur la base taxable locale des actifs à long terme.

Production, ventes et marge brute d'opération

La production et les ventes d'or pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020 se résument comme suit :

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2021	2020
	onces	onces
Production d'or (onces)	21 580	13 324
Production d'or (onces d'or équivalente)	21 975	13 542
Ventes d'or (onces d'or équivalente)	22 870	19 475
	(en '000 \$)	(en '000 \$)
Ventes totales	40 909	30 869
Coût des ventes monétaires ⁽¹⁾	(35 036)	(25 351)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	5 873	5 518
Amortissement	570	569
Marge brute d'opération	5 303	4 949
Marge brute d'opération par once d'or équivalente (\$ par once)	232	254
Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)	1 798	1 583
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue	\$/once (*)	\$/once (*)
Prix de vente moyen	1 789	1 585
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(1 532)	(1 302)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	257	283

(*) par once d'or équivalente

La marge brute monétaire de T1-2021 était de 257 \$ l'once vs. 283 \$ l'once en T1-2020. La variation est principalement due au timing des ventes et à la tendance à la baisse du prix de marché de l'or au cours de la période. Les ventes de T1-2020 avaient par ailleurs bénéficié de l'augmentation du prix de marché de l'or au cours de la période, augmentation qui concernait également les exportations reportées de décembre 2019 à janvier 2020.

⁽¹⁾ « Coût des ventes monétaire » est le coût des ventes excluant l'amortissement et est une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽²⁾ « Marge brute d'opération monétaire » est la marge brute d'opération excluant l'amortissement et est une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽³⁾ « Coût des ventes monétaire moyen » est calculé en divisant le coût des ventes (avant amortissement) par le volume des ventes en onces équivalentes et est une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽⁴⁾ « Marge brute monétaire par once d'or équivalente » est calculée en soustrayant le coût des ventes monétaire moyen du prix de vente moyen et est une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

Ces mesures non conformes aux IFRS sont utilisées par la direction comme indicateur du montant d'encaisse brut qui peut être généré par la production d'unité (once) d'or.

Analyse de la variation du résultat net et global

La variation du résultat net et global entre T1-2020 et T1-2021 s'explique comme suit :

(en millions \$) (non audité)

Résultat net T1-2020

Augmentation de la marge brute d'opération

Augmentation des frais généraux et d'administration

Augmentation de la charge d'impôts exigible

Augmentation de la charge d'impôts différés

Variation totale

Résultat net T1-2021

T1-2020 vs. T1-2021

2,4

0,4

(0,1)

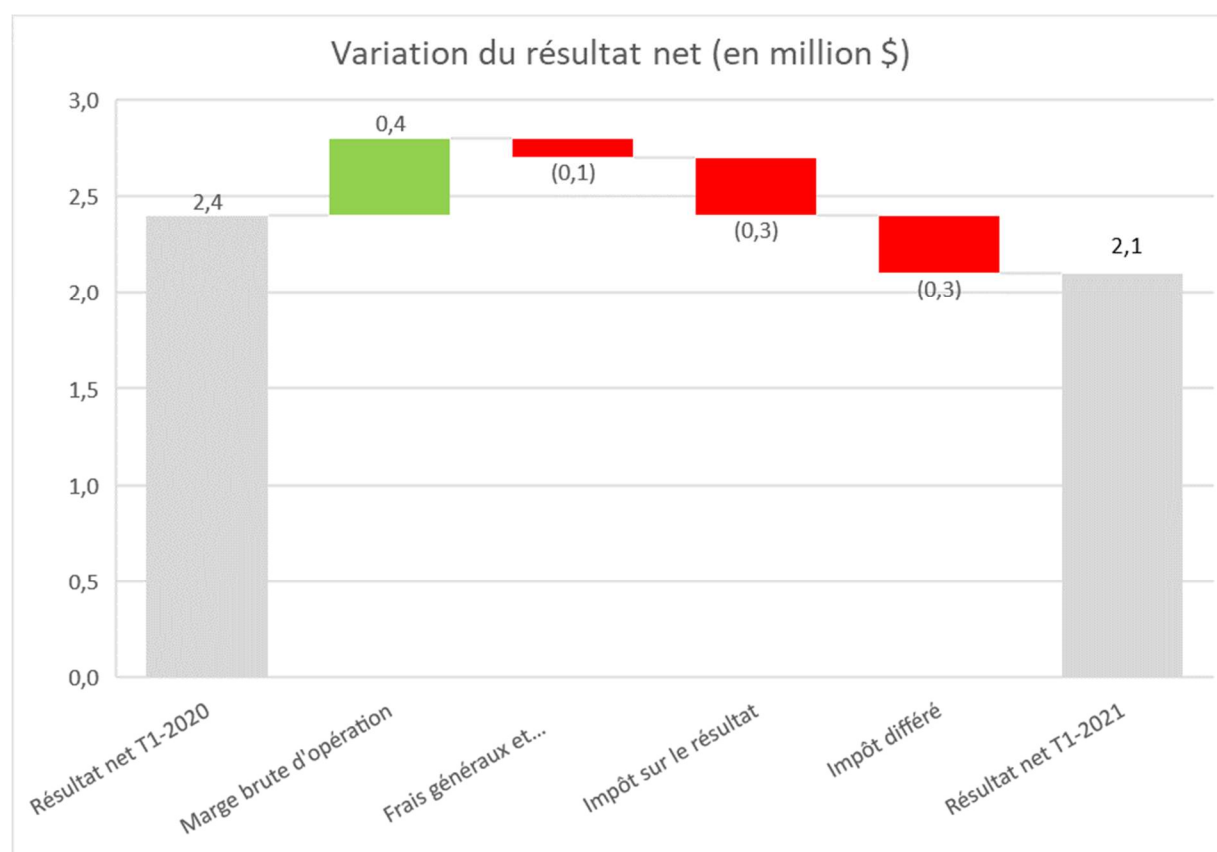
(0,3)

(0,3)

(0,3)

2,1

La variation de la marge brute d'opération et de la charge d'impôts représentent les principales variations du résultat net et ont été expliquées dans les pages précédentes.



Conciliation des mesures de rendement non conforme aux IFRS

(en 000 \$) (non audité)

Pour les périodes de trois mois
closes les 31 mars

	2021	2020
Conciliation du résultat global au BAIIA		
Résultat net et global	2 106	2 385
Impôt sur les résultats (exigibles et différés)	1 821	1 262
Frais financiers	51	18
Amortissement	643	640
BAIIA	4 621	4 305

**Conciliation du flux de trésorerie des activités opérationnelles
avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾**

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement (en '000 \$)	3 077	3 222
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en '000)	38 856	38 787
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾	\$ 0,08	\$ 0,08

(1) Le BAIIA « Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements » est une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. La Société utilise cette information comme indicateur de fonds générés par ses opérations et permet aux investisseurs de comparer la rentabilité de la Société avec d'autres en éliminant l'effet de différentes bases d'actifs, l'effet dû aux différentes structures fiscales et l'effet des différentes structures de capital. Voir la section 15 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

(2) Les flux de trésorerie des activités opérationnelles par action sont une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conformes aux IFRS ». La Société utilise cette information, qui peut également être utile aux investisseurs comme élément comparatif vis-à-vis du prix de l'action sur le marché.

Opérations de traitement de minerai et données financières

Voici un tableau expliquant les écarts entre T1-2021 et T1-2020.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	T1-2021	Commentaires et explications des écarts	T1-2020	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	29 327	Augmentation expliquée par des achats de minerai plus élevés et une meilleure efficacité opérationnelle.	22 901	+28,1%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	326	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	252	+29,4%
Volume quotidien de traitement moyen hors arrêt de l'usine dû à la Covid-19 (en TMS) ⁽²⁾	326	Augmentation expliquée par l'augmentation du tonnage traité.	297	+9,8%
Onces produites (Au)	21 580	Augmentation expliquée par l'augmentation du tonnage traité, des teneurs et de notre taux de récupération.	13 324	+62,0%
Onces produites (Onces d'or équivalente)	21 975	En ligne avec l'augmentation de la production.	13 542	+62,3%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	22 870	En ligne avec l'augmentation de la production. Également, les ventes 2020 avaient bénéficié du report des exports de décembre 2019 à janvier 2020.	19 475	+17,4%
Données financières				
Ventes (millions \$)	40,9	Augmentation du volume d'onces d'or vendues (5,4 millions \$) couplée à une augmentation du prix moyen de vente (4,6 millions \$).	30,9	+32,4%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 789	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing de nos exportations.	1 585	+12,9%
Marge brute d'opération (millions \$)	5,3	La hausse est attribuable à la hausse des ventes partiellement gommée par la tendance défavorable du prix de marché de l'or au cours de la période.	4,9	+8,2%
Marge brute d'opération (% des ventes)	13,0%	Diminution principalement expliquée par la tendance défavorable du prix de marché de l'or comparativement à 2020.	16,0%	(18,8%)
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	232	En ligne avec l'augmentation du prix moyen de vente et la diminution de la marge brute d'opération en pourcentage des ventes.	254	(8,7%)
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	257	En ligne avec l'augmentation du prix moyen de vente et la diminution de la marge brute d'opération en pourcentage des ventes.	283	(9,2%)
BAIIA (millions \$)	4,6	Augmentation due à la hausse de la marge brute d'opération monétaire.	4,3	+7,0%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	3,1	En ligne avec l'année précédente.	3,2	(3,1%)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,08	Pas de variation avec l'année précédente.	0,08	-
Résultat net (millions \$)	2,1	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opérations (0,4 millions \$) et par l'augmentation de la charge d'impôts (0,6 million \$).	2,4	(12,5%)
Résultat par action (\$)	0,05	En ligne avec la variation du résultat net.	0,06	(16,7%)

(Toutes les variations en % ont été calculées à partir des chiffres arrondis)

(1) Considérant 90 jours en 2021 et 91 jours en 2020

(2) Considérant 77 jours possibles de production en 2020 (en considérant les restrictions liées à la Covid-19 forçant à la fermeture de l'usine du 16 mars au 5 juin 2020).

5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS

Toutes les activités qui impactent les flux de trésorerie de la Société sont résumées ci-dessous :

(en '000 \$) (non audité)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2021	2020
Activités opérationnelles		
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur la trésorerie	3 077	3 222
Variation des éléments du fonds de roulement	3 750	9 848
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	6 827	13 070
Activités d'investissement		
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles, net du produit de disposition	(483)	58
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	2	(28)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(481)	30
Activités de financement		
Remboursement d'emprunt bancaire	-	(3 015)
Palements liés aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(55)	
Remboursement d'obligation sur contrat de location	(76)	(188)
Rachats d'actions ordinaires	(77)	-
Dividendes payés	(767)	(448)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(975)	(3 651)
Variation de l'encaisse au cours de la période	5 371	9 449
Effet des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	0	(85)
Encaisse à l'ouverture de la période	11 868	6 743
Encaisse à la clôture de la période	17 239	16 107

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 3,1 millions \$ similaire à l'année dernière. Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 6,8 millions \$ comparativement à 13,1 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2020. Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à 3,7 millions \$ comparativement à 9,8 millions \$ en T1-2020.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2021, la Société a investi 0,5 million \$ (investissements très limités au cours de la période comparative). Ce montant comprend principalement des investissements à l'usine notamment en relation avec l'augmentation de capacité et l'amélioration des processus de production et l'acquisition de véhicules.

Activités de financement

En T1-2021, avec le changement de politique de dividende, trois dividendes totalisant 0,025 \$CA par action ont été payés pour un montant total de 0,8 million \$ (1,0 million \$CA). En T1-2020, un dividende trimestriel avait été payé pour un montant total de 0,4 million \$ (0,6 million \$CA).

Au cours de la période, 51 225 actions ont été rachetées dans le cadre du programme d'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités de la Société pour une contrepartie monétaire de 0,08 million \$ ou 0,1 million \$CA (aucune en T1-2020).

Fonds de roulement et liquidités

Au 31 mars 2021, la Société avait un fonds de roulement de 27,4 millions \$ dont 17,2 millions \$ en encaisse (25,4 millions \$ dont 11,9 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2020).

6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en '000 \$) (non audité)

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
Encaisse	17 239	11 868
Comptes recevables	7 177	8 434
Stocks	11 433	13 401
Immobilisations corporelles	19 707	19 677
Actifs au titre des droits d'utilisation	654	834
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	18 508	18 510
Autres actifs	3 729	3 572
Total des actifs	78 447	76 296
Comptes payables et autres passifs	7 031	7 082
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 567	3 604
Impôt à payer	1 537	1 124
Passifs d'impôts différés	1 304	1 036
Obligations locatives	631	706
Capitaux propres	64 377	62 744
Total des passifs et des capitaux propres	78 447	76 296
Valeur boursière de l'action à la fermeture	2,06 \$ CA	1,79 \$ CA

Actifs et passifs courants

Au 31 mars 2021, l'actif total s'élevait à 78,4 millions \$ (76,3 millions \$ au 31 décembre 2020). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2020 proviennent de l'augmentation significative de l'encaisse, de la diminution des stocks principalement due à la diminution de l'or en cours de production et de l'impact des passifs d'impôts différés additionnels enregistrés en T1-2021.

Les produits finis - dorés d'or comprennent l'envoi en décembre 2019 de 2 650 onces d'or qui ont été et sont toujours retenues par les autorités péruviennes pour des procédures de contrôle qui ont été retardées par la crise de la Covid-19. Il n'est pas possible de savoir, pour le moment, quand cette expédition sera libérée par les autorités et, par conséquent, cet élément a été classé dans les autres actifs non courants.

Les comptes recevables s'élèvent à 7,2 millions \$ (8,4 millions \$ au 31 décembre 2020) et se composent principalement de créances clients qui ont été encaissées début avril 2021 (2,6 millions \$), de deux mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (4,0 millions \$) dont 1,9 million \$ ont été encaissés après la clôture et les avances nettes aux fournisseurs pour les achats de minerai (0,5 million \$).

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 19,7 millions \$ (montant similaire au 31 décembre 2020) et sont principalement composées de l'usine de Veta Dorada et de la capitalisation des coûts de démantèlement futur.

Les actifs au titre de la prospection et de l'évaluation atteignent 18,5 millions \$ (montant similaire au 31 décembre 2020) et sont composés principalement de travaux d'exploration capitalisés sur la propriété Tumipampa.

Passifs non courants et obligations contractuelles

Paiements exigibles par période (en '000 \$)					
Obligations contractuelles	Moins d'un an	1 à 2 ans	2 à 5 ans	Au-delà 5 ans	Total
Créditeurs et frais courus	5 862	-	-	-	5 862
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	300	130	40	-	470
Obligations locatives ⁽¹⁾	236	209	105	203	753
Location à court-terme	40	-	-	-	40
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	222	-	-	4 592	4 814
	6 660	339	145	4 795	11 939

(1) Le montant diffère du montant des états financiers consolidés du fait qu'il inclut les intérêts prévus jusqu'au terme de l'entente correspondante.

(2) Le montant diffère du montant des états financiers consolidés du fait qu'il représente la valeur non actualisée du programme de travail inclus au rapport d'évaluation indépendant.

Au cours de la période et de celle précédente, la Société a respecté toutes ses obligations. La Société est assujettie à des règles concernant la protection de l'environnement. En vertu de ces règles, des travaux de réhabilitation doivent être effectués de façon progressive en cours de l'exploitation. La Direction revoit ses obligations liées aux mises hors service des immobilisations corporelles (« OMHS ») de manière régulière.

(en millions \$)

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
Usine Veta Dorada	3,4	3,3
Tumipampa	0,2	0,3
Total des futures mises hors service des immobilisations corporelles	3,6	3,6

Ces estimations peuvent varier à la suite de changements de lois et de règlements ou à la suite de faits nouveaux. Au 31 mars 2021, la Société a mis en place des lettres de crédit de soutien en faveur du Ministère de l'Energie et des Mines (MEM) pour les futures mises hors service des immobilisations corporelles pour un total de 1,8 million \$ (1,8 millions \$ au 31 décembre 2020).

Au 31 mars 2021, le montant total prévu des flux de trésorerie estimatif nécessaire pour la mise hors service de ces usines de traitement et les propriétés d'exploration est de 4,8 millions \$ (4,9 millions \$ au 31 décembre 2020), dont la période estimée des décaissements jusqu'à 18 ans.

Capitaux propres

En T1-2021, 51 225 actions ont été rachetées résultant en une diminution de capital de 0,03 million \$.

En dehors des résultats d'opération, les transactions affectant les capitaux propres sont reflétées dans la section sur les activités de financement.

Ressources en capital et gestion du capital

La Société génère des flux de trésorerie de ses activités de traitement de minerai. Ces flux sont réinvestis dans les opérations commerciales et d'exploration de la Société. La Société a accès au marché des capitaux et pourrait à certaines occasions se tourner vers ces marchés dans le but de financer un programme d'exploration, ses besoins en capital et/ou projet ou opportunités d'investissement. Au 31 mars 2021, la Société a les ressources nécessaires pour rencontrer ses obligations pour l'année en cours, toutefois la direction est toujours à la recherche d'opportunités de financement ou d'investissement qui pourrait contribuer à la croissance de la Société.

La structure de capital de la Société est composée du capital-actions, des options d'achat d'actions et les unités d'action différées (« UAD »). La Société gère sa structure de capital et apporte des modifications conformément aux conditions économiques et aux conditions liées à ses actifs. La Société a la capacité de réunir des capitaux, s'il y a lieu, afin de répondre à ses besoins et tirer parti des occasions qui se présentent, et de ce fait, elle n'a pas de taux d'endettement cible.

La Société n'est soumise à aucune exigence externe en ce qui a trait à son capital.

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont de :

- i) préserver la capacité de la Société à poursuivre ses activités afin qu'elle puisse procurer un rendement pour les actionnaires et maintenir une structure de capital optimale en vue d'accroître la valeur du capital des actionnaires à long terme ;
- ii) s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour répondre à ses besoins à court terme et assurer le développement de ses projets et de ses activités minières ;
- iii) satisfaire aux exigences externes en matière de capitaux liés aux emprunts ;
- iv) maintenir une structure du capital optimale et réduire le coût d'emprunt.

La Société n'est assujettie à aucune exigence de capital imposée de l'externe. Toutefois, pour la filiale péruvienne de la Société, la loi générale sur les sociétés (Pérou) prévoit qu'un minimum de 10% du bénéfice distribuable de chaque année doit être affecté à un compte de réserve légale jusqu'à ce que ce compte atteigne 20% de son capital (2,6 millions \$ au 31 mars 2021 et 31 décembre 2020). Dynacor peut transférer les fonds de ce compte de réserve légale, mais la Société sera obligée de remplacer ces fonds au cours de l'année suivante.

Activités hors bilan

La Société n'a pas conclu d'ententes hors bilan durant la période de trois mois close le 31 mars 2021.

7- REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée, conforme à IAS 34)

	2021				2020				2019			
Données financières (en '000 \$)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Ventes	40 909	38 568	24 089	8 007	30 869	23 216	33 667	22 697				
Coût des ventes	35 606	33 198	20 834	7 975	25 920	20 210	29 053	20 139				
Amortissement	643	642	633	599	640	652	638	616				
Frais généraux et d'administration	1 208	1 192	915	747	1 090	1 416	974	1 150				
Perte (gains) de change	100	35	18	(3)	65	(6)	71	20				
Impôts sur les bénéfices	1 821	2 658	774	(70)	1 262	584	1 180	568				
Résultat net	2 106	1 385	1 249	(685)	2 385	949	2 301	757				
Acquisition d'immobilisations corporelles	494	521	313	12	7	309	112	823				
Addition de coûts et charges d'évaluation et de prospection	(2)	(13)	12	-	28	44	(13)	86				
Marge brute d'opération (%)	13,0%	13,9%	13,5%	0,4%	16,0%	12,9%	13,7%	11,3%				
Résultat global par action (\$)												
De base	0,05	0,04	0,03	(-0,02)	0,06	0,02	0,06	0,02				
Dilué	0,05	0,04	0,03	(-0,02)	0,06	0,02	0,06	0,02				

Résultats du premier trimestre (voir l'analyse des variations en page 13).**8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

Données sur les actions en circulation (au 13 mai 2021)

	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	38 864 341
Unités d'action différée	404 399
Options d'achat d'actions	1 402 500

9-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**Principaux dirigeants**

Les principaux dirigeants incluent ceux qui ont l'autorité et la responsabilité de la planification, la direction et le contrôle des activités de la Société dans son ensemble. Les principaux dirigeants de la Société sont la haute direction soit le Chef de la direction, le Chef de la direction financière ainsi que le vice-président Opérations et les administrateurs.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Périodes de trois mois closes	
	2021	les 31 mars
	\$	2020
	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs	341 310	237 587
Rémunération fondée sur des actions ⁽¹⁾	13 632	-
	354 942	237 587

⁽¹⁾ Représente le coût des options d'achat d'actions comptabilisé au compte de résultat durant la période. En 2020, il n'y a pas eu de bonus payés du fait des incertitudes liées à la pandémie de la Covid-19.

Après la fin de la période, des administrateurs de la Société ont exercés 167 500 options d'achat d'actions pour un montant total de 296 300 \$ CAD.

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 15 007 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 (18 718 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2020).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures relatives à la santé, sécurité et environnement s'élevant à 13 229 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 (aucun pour la période de trois mois close le 31 mars 2020).

Les ventes d'or de la Société, au prix du marché en vigueur au moment de la livraison, ont été effectuées avec un seul client dont le président est administrateur de la Société depuis le 12 août 2020.

10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES

Tumipampa

Localisation et contexte géologique

Tumipampa est située à 500 km de Lima, la capitale du Pérou, dans le district de Circa, province d'Abancay, département d'Apuímac. Dynacor possède une concession de 7 027 hectares située sur les flancs est des Andes, entre 4 200 et 4 800 mètres d'altitude. La partie nord de Tumipampa chevauche les calcaires de la formation Ferrobamba, hôte du gisement Tintaya de type skarn (cuivre-or), lequel est reconnu comme l'un des principaux gisements mondiaux de ce type avec plus de 139 millions de tonnes à 1,23% Cu et 0,23 g/t Au. La mine Tintaya se situe à 197 km au nord-est de Tumipampa. De plus, les gisements majeurs récemment mis au jour à Los Chancas (355 millions de tonnes de 0,62% Cu, 0,05% Mo et 0,039 g/t Au) (Southern Copper Corp.), Las Bambas (1,13 milliards de tonnes de 0,77 % Cu, 0,05-0,068 % Au et 0,01 % Mo) (MMG Ltd) et Constancia-qui vient de commencer la production (Hudbay Minerals Inc.), sont situés de part et d'autre et à proximité de Tumipampa. Tous ces gisements majeurs font partie d'une ceinture de dépôts de type porphyre Cu-Au skarnifère liés au batholite d'Andahuaylas-Yauri, un intrusif de 300 km de long et 150 km de large.

Actuellement tous les droits miniers entourant Tumipampa sont détenus par des sociétés majeures, dont Southern Copper Corp., MMG Limited., Buenaventura Mining Company Inc., Golden Ideal Mining (Chine), Super Strong Mining (Chine) et Bear Creek Mining Corp.

11-PERSPECTIVES 2021

Traitement de minerai

Contrairement aux années précédentes et malgré la saison annuelle des pluies, la Société a été en mesure d'augmenter son inventaire de minerai au cours de T1-2021. Compte tenu du niveau de stock et de ses forts achats actuels de minerai, la Société a devancé à mars le début du projet d'agrandissement de son usine de traitement Veta Dorada qui permettra d'augmenter de 25% son débit de traitement de minerai actuel soit de 345 t/j à 430 t/j. L'agrandissement devrait être complété dans les délais et le budget prévus.

Illustration du projet d'expansion.



La Société a publié ses prévisions financières et son budget d'investissement pour 2021⁽¹⁾ prévoyant des ventes de 150,0 millions \$ ainsi qu'un résultat net de 6,9 millions de dollars (0,18 \$US par action). Au 31 mars 2021, la Société était légèrement en avance sur ses prévisions pour 2021.

Le 13 mai, la Société a publié ses ventes mensuelles d'avril 2021 qui s'élèvent à 12,5 millions \$ (non audité).

(1) Hypothèses

i) Taux de change moyen CA/US de 1.273:1

ii) Les prévisions financières 2021 sont basées sur un prix moyen de l'or de 1 850 \$US l'once (Taux de fin d'année 2020).

12-RISQUES ET INCERTITUDES

La Société opère dans l'industrie minière qui comporte de nombreux risques significatifs qui peuvent influencer le rendement d'une société. Pour plus de renseignements, veuillez svp vous référer à la notice annuelle 2020 (« AIF ») et/ou au rapport de gestion annuel 2020 déposés électroniquement sur SEDAR à www.sedar.com.

13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES

Pour préparer des états financiers consolidés, la direction de la Société doit faire des jugements, estimations et poser des hypothèses sur les montants présentés à l'actif et au passif ainsi qu'en produits et en charges (veuillez-vous référer à la note 5 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2020). Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur des données empiriques et divers autres facteurs qui sont estimés 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 estimés à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les principales estimations comptables sont celles qui requièrent des hypothèses qui sont substantiellement incertaines au moment de leur estimation et que si ces hypothèses étaient modifiées elles auraient un impact significatif sur les résultats ou la situation financière de la Société. Une description des principales estimations comptables peut être trouvée dans les États financiers de la Société déposés sur SEDAR à l'adresse suivante www.sedar.com.

14-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS**Modifications de méthodes comptables et normes comptables publiées, mais non encore appliquées**

Il n'y avait pas de changement dans les politiques comptables au cours de la période.

15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

À travers ce document, nous avons présenté des mesures préparées selon les IFRS ainsi que des mesures de performance non conformes aux IFRS. Comme les mesures de performance non conformes aux IFRS ne sont pas standardisées par les IFRS, celles-ci ne peuvent être comparées à des mesures similaires d'autres sociétés. Nous avons présenté ces mesures afin qu'elles puissent être utilisées par des investisseurs dans le but d'évaluer notre performance. Par conséquent, elles sont destinées à fournir de l'information supplémentaire et ne doivent pas être utilisées isolément ni comme un substitut aux mesures de performance selon les IFRS. Ces mesures ont été conciliées à des mesures conformes aux IFRS dans ce document (se référer aux sections 1 et 4 pour la description et la conciliation de ces mesures non conformes aux IFRS).

16-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE**Contrôle et procédures de communication de l'information (« CPCI »)**

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien des CPCI de même que du respect de la politique de communication de l'information adoptée par la Société. La politique de communication de l'information exige de tous les employés qu'ils informent un membre de la haute direction de toute information importante susceptible d'avoir une incidence sur la Société afin qu'elle puisse évaluer cette information et en discuter de manière à déterminer l'opportunité d'une divulgation publique. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité des CPCI au 31 décembre 2020, conformément à l'instrument multilatéral 52-109 émis par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et ont conclu qu'ils sont efficaces. Depuis le 31 mars 2021, il n'y a pas eu de changements défavorables dans les CPCI de la Société et ils continuent à rester efficaces.

Contrôle interne relatif à l'information financière (« CIIF »)

La direction a élaboré un système de CIIF qui fournit une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière publiée et à la préparation des états financiers conformément aux IFRS. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité du CIIF en date du 31 mars 2021 sur la base du cadre Internal Control-Integrated Framework, publié par The Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO). À la suite de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le CIIF est efficace.

Limitations des contrôles et procédures

La direction de la Société, y compris le chef de la direction et chef de la direction financière, estime que tous les CPCI ou le CIIF, peu importe s'ils sont bien conçus et exploités, ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable et non absolue que les objectifs des systèmes de contrôle sont remplis. En outre, la conception d'un système de contrôle reflète le fait qu'il existe des contraintes de ressources et les avantages des contrôles doivent être considérés par rapport à leurs coûts. En raison des limites inhérentes à tout système de contrôle, ils ne peuvent pas fournir une garantie absolue que tous les problèmes de contrôle et les cas de fraude, le cas échéant, au sein de la Société ont été prévenus ou détectés. Ces limites inhérentes comprennent les réalités que les jugements dans la prise de décision peuvent être défectueux, et que les pannes peuvent survenir en raison d'une simple erreur. En outre, des contrôles peuvent être contournés par les actes individuels de certaines personnes, par la collusion de deux personnes ou plus, ou en remplacement non autorisé d'un contrôle. La conception de tout système de contrôles est également fondée en partie sur certaines hypothèses sur la probabilité d'événements futurs, et il peut n'y avoir aucune assurance que toute conception réussira à atteindre ses objectifs déclarés dans toutes les conditions futures potentielles. Par conséquent, en raison des limites inhérentes à un système de contrôle des coûts efficace, des inexactitudes résultant d'erreurs ou de fraude peuvent se produire et ne pas être détectées.

Changement au CIIF

Aucun changement concernant le CIIF qui aurait eu ou qui pourrait vraisemblablement avoir une incidence importante sur le mécanisme de contrôle n'a été relevé par la direction durant la période de trois mois close le 31 mars 2021.

17-INFORMATION PROSPECTIVE

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les futurs résultats diffèrent des résultats prévus ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des situations géologiques imprévues ou des données géologiques erronées, des risques environnementaux incluant des réglementations environnementales plus sévères, des conditions imprévues qui sont défavorables à l'extraction, des situations politiques défavorables et des changements de réglementation et de politiques gouvernementales. Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La Société ne s'engage pas à maintenir à jour les informations prospectives à moins que la loi ne le requière.

(s) Jean Martineau

Jean Martineau

Président et chef de la direction

(s) Léonard Teoli

Léonard Teoli CPA, CA

Vice-président et chef de la direction financière

18-INFORMATION CORPORATIVE

Mines d'Or Dynacor inc.

Bureau corporatif
625 René Lévesque Ouest
Suite 1200
Montréal, Québec, Canada H3B 1R2
Tél. : (514) 393-9000
Fax : (514) 393-9002
Website: <http://www.dynacor.com>
Twitter: <http://twitter.com/DynacorGold>

Administrateurs et dirigeants

Pierre Lépine CPA CA- Président du conseil d'administration
Jean Martineau- Président et Chef de la Direction
Roger Demers FCPA, FCA, ASC- Administrateur
Eddy Canova Geo- Administrateur
Réjean Gourde, Ing- Administrateur
Isabel Rocha, B.Eng. MSc. MBA- Administratrice
Philippe Chave, Ing- Administrateur
Rocio Rodriguez-Perrot, LLB- Administratrice
Leonard Teoli, CPA.CA- Vice-président Finance et Chef de la direction financière
Jorge Luis Cardenas, Ing- Vice-président Opérations
René Branchaud, LLB- Secrétaire Corporatif

Conseillers juridiques

Lavery, de Billy LLP

Auditeurs

Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L

Agent de transfert

Société de fiducie AST (Canada)

Bourse

Bourse de Toronto - DNG
OTC de Etats-Unis DNGDF