



Mines d'or Dynacor inc.

Rapport de gestion

Pour la période de trois mois close

le 31 mars 2022

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 T1-2022	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 2022	20
12-RISQUES ET INCERTITUDES	20
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 2022 (« T1-2022 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 12 mai 2022. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (« les États financiers annuels »), et sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 31 mars 2022 et pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2022 et 2021 (« 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 12 mai 2022, 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 12 mai 2022.

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 ».

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 dépassant 1 900 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 besoins en investissements actuels ainsi que ses programmes d'exploration et de développement, afin de mieux résister à des conditions de marché difficiles sans avoir nécessairement besoin de recourir aux marchés financiers pour lever les fonds. En 2021, la Société a augmenté de 25% la capacité de son usine de traitement Veta Dorada et projette une nouvelle augmentation en 2022.

En juillet 2021, la Société a obtenu une décision de justice favorable concernant la libération de plus de 60% de l'expédition de 2 650 onces retenue par les autorités péruviennes en décembre 2019. Cette part de l'envoi ayant fait l'objet de la décision de justice favorable a été exportée au cours du troisième trimestre. La Société ne peut prédire à quel moment la part résiduelle de l'envoi sera libérée par les autorités, pour cette raison, la portion toujours retenue a été maintenue dans les autres actifs non courants au 31 mars 2022.

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, la Société a repris avec succès ses activités.

Au cours du second semestre 2021, la campagne de vaccination a progressé de manière significative au Pérou. La Société a pris et va continuer de prendre les mesures permettant de protéger ses employés, ses fournisseurs et ainsi de permettre de continuer la croissance de ses activités. Bien que la pandémie semble diminuer en intensité au niveau mondial, nous ne pouvons prévoir à ce jour, si d'autres vagues du virus dans un futur proche pourraient ou non avoir un impact matériel sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie et ses liquidités. 100% de nos employés péruviens ont reçu trois doses de vaccin.

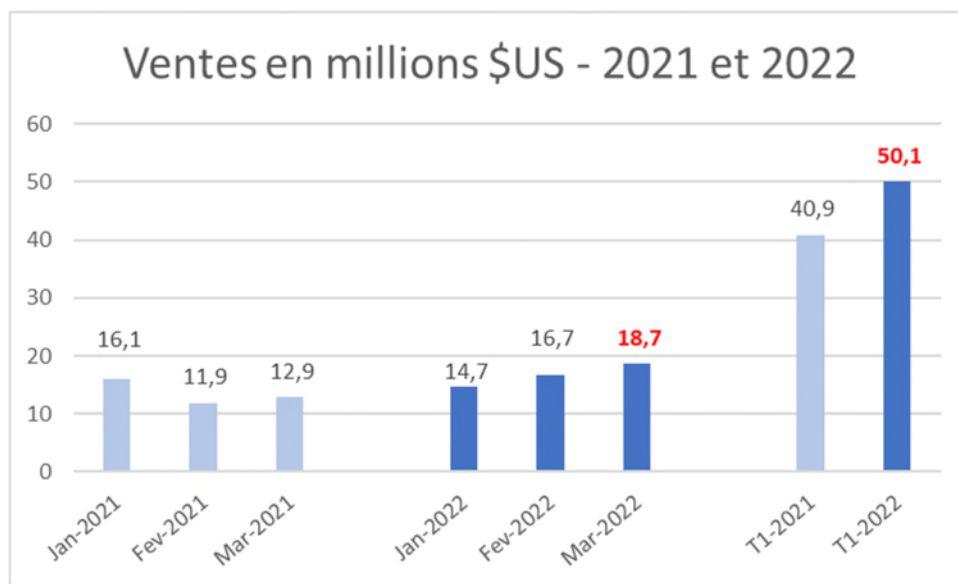
Bien que la Société ait réussi à passer à travers la crise avec des effets limités, la durée totale et les impacts de la pandémie de la Covid-19 sont toujours inconnus et pourraient avoir un impact matériel prospectif sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie et ses liquidités. La Société 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-APERCU ET FAITS SAILLANTS DE T1-2022

Aperçu

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2022 (« T1-2022 ») Dynacor a enregistré un résultat trimestriel net record de 5,1 millions \$ (0,13 \$US par action) et des ventes trimestrielles de 50,1 millions \$, comparé à un résultat net de 2,1 millions (0,05 \$US par action) et des ventes de 40,9 millions \$ et au premier trimestre de 2021 (« T1-2021 »).



L'augmentation de 25,1% des volumes de minerai traités combinée à la hausse du prix du marché de l'or de 5,1% ont permis à la Société d'augmenter ses ventes de 22,5% comparativement à T1-2021.

Après un gain de +10,1% par rapport au sol péruvien en 2021, le dollar américain a perdu 6,5% par rapport au sol péruvien en T1-2022. Ce renversement a eu un impact favorable et significatif sur les dépenses d'impôts exigibles et différés de T1-2022 et, par conséquent, sur le résultat net de la Société de T1-2022.

Faits saillants

Opérationnels

- **Volume de traitement plus élevé.** Grâce à l'augmentation de la capacité de traitement de l'usine, au niveau des stocks de minerai de début de période et au volume de minerai approvisionné en T1-2022, l'usine de Veta Dorada a traité un volume de 36 696 tonnes de minerai (408 tpj en moyenne) contre 29 327 tonnes en T1-2021 (326 tpj), soit une augmentation de 25,1% ;
- **Augmentation de la production d'or.** En T1-2022, la production d'or s'est élevée à 27 691 oz Au eq. (onces d'or équivalentes) comparativement à 21 975 oz Au eq. en T1-2021, soit une augmentation de 26,0%.

Financiers

- **Trésorerie solide.** Encaisse de 25,7 millions \$ au 31 mars 2022 comparativement à 27,1 millions \$ au 31 décembre 2021 du fait de la variation du fonds de roulement ;
- **Une production d'or plus élevée, le prix et la tendance du marché de l'or et un taux de change favorable (sol péruvien par rapport au dollar américain) stimulent la performance financière globale.** Des augmentations significatives dans tous les aspects financiers ;
- **Résultat par action conforme aux prévisions (compte tenu du recouvrement d'impôts différés sans impact sur la trésorerie).** Dynacor a enregistré un résultat net de 5,1 millions \$ en T1-2022 (0,13 \$ ou 0,16 \$CA par action) comparativement à 2,1 millions \$ (0,05 \$ ou 0,06 \$CA par action) en T1-2021 ;
- **Augmentation des ventes de 22,5%.** Avec des quantités vendues et un prix moyen de marché de l'or plus élevés, les ventes se sont élevées à 50,1 millions \$ en T1-2022 comparativement à 40,9 millions \$ en T1-2021 ;
- **Augmentation de la marge brute d'opération.** Marge brute d'opération de 7,5 millions \$ (15,0% des ventes) comparativement à 5,3 millions \$ (13,0% des ventes) en T1-2021 ;
- **Augmentation du résultat opérationnel.** Résultat opérationnel de 6,1 millions \$ comparativement à 4,1 millions \$ en T1-2021 ;
- **Marge brute monétaire solide.** Marge brute monétaire par once d'or équivalente⁽¹⁾ de 306 \$ comparativement à 257 \$ l'once en T1-2021 ;
- **Augmentation du BAIIA.** BAIIA⁽²⁾ de 6,8 millions \$ comparativement à 4,6 millions \$ en T1-2021 ;
- **Solide flux de trésorerie.** Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement de 5,2 millions \$ (0,13 \$ par action) ⁽³⁾ comparativement à 3,1 millions \$ (0,08 \$ par action) en T1-2021.

Retour aux actionnaires

- **Rachat d'actions.** 285 836 actions ordinaires ont été rachetées pour 0,7 million \$ (0,9 million \$CA) ;
- **Augmentation des dividendes.** Une augmentation du dividende mensuel de 25% est versée depuis janvier 2022. Sur une base annuelle, le dividende 2022 représentera 0,10 \$CA par action ou plus de 3% de rendement en dividendes sur la base du cours de l'action au début de 2022.

(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.

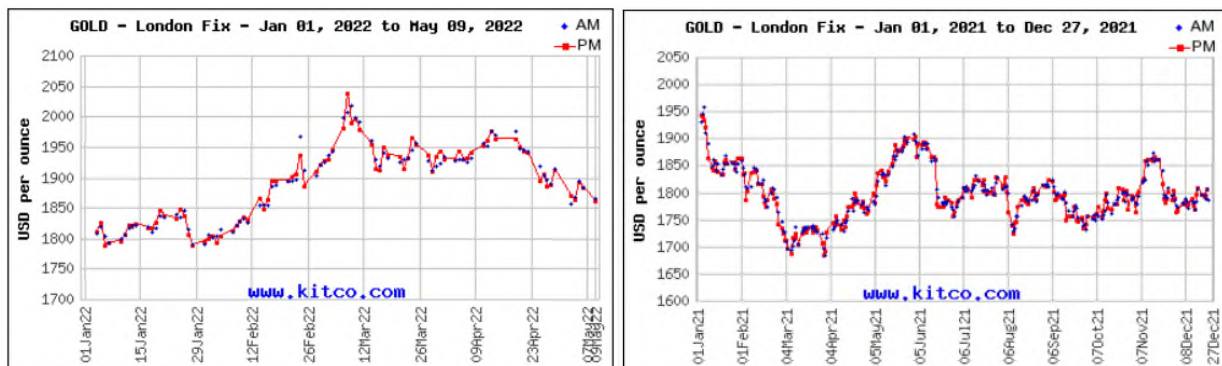
⁽³⁾ Les flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action sont une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. La Société utilise 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 T1-2022, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 1 874 \$/oz comparativement à 1 798 \$/oz en T1-2021, une augmentation de 4,2%.

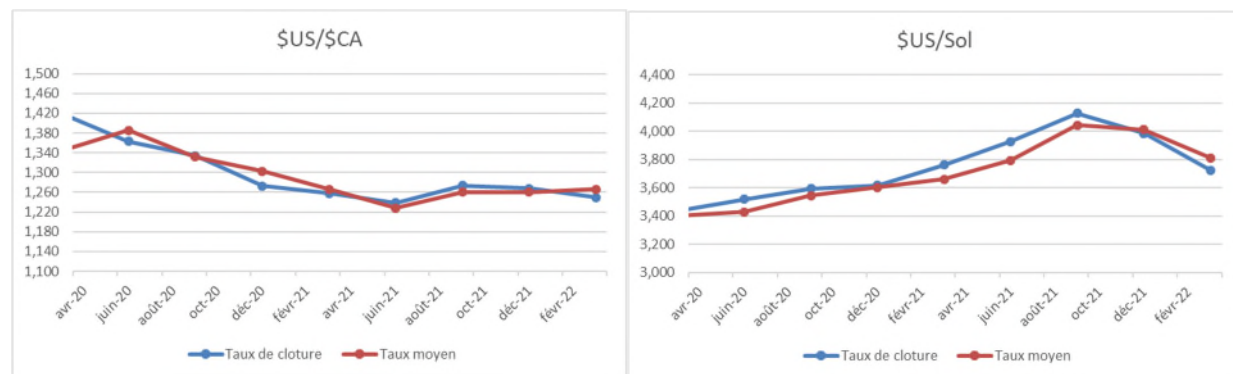
Voici les graphiques du prix de l'or pour les premiers mois de 2022 et pour 2021. En 2022, contrairement à 2021, le prix de marché de l'or a connu une tendance à la hausse. Au 11 mai 2022 le prix de marché de l'or est de 1 852 \$/oz. Le prix de marché de l'or et sa tendance ont un impact sur nos ventes et nos marges.



Taux de change

Les taux de change de clôture et taux moyens pour 2022 et 2021 étaient comme suit :

	\$US/\$ CAD		\$US/Soles	
	2022	2021	2022	2021
31 mars (taux de clôture)	1,250	1,258	3,726	3,762
T-1 (taux moyen)	1,266	1,266	3,811	3,660
31 décembre (taux de clôture)		1,268		3,985

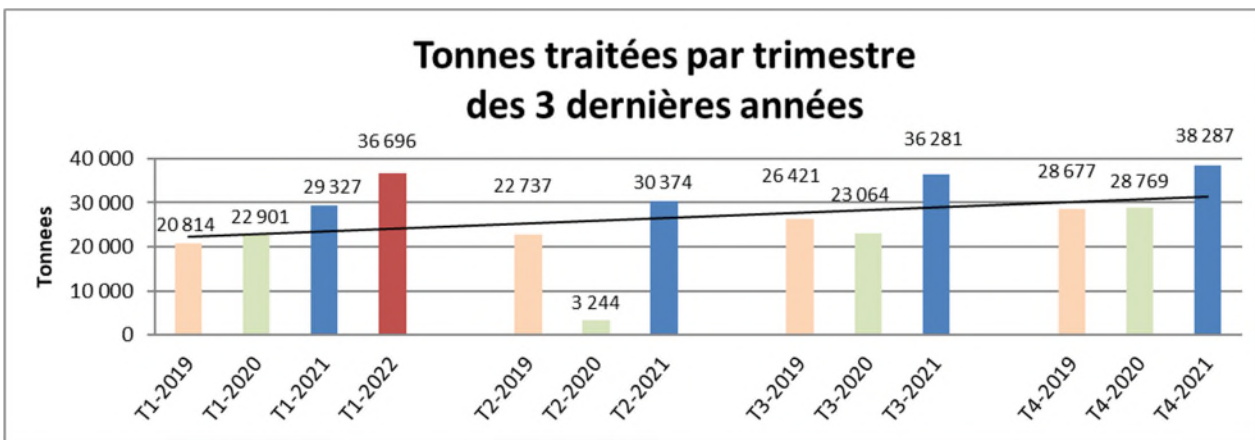


Après un gain de +10,1 % par rapport au sol péruvien en 2021, le dollar américain a perdu 6,5% par rapport au sol péruvien en T1-2022. A la date de ce rapport le taux de change \$US/Sol est de 3,79.

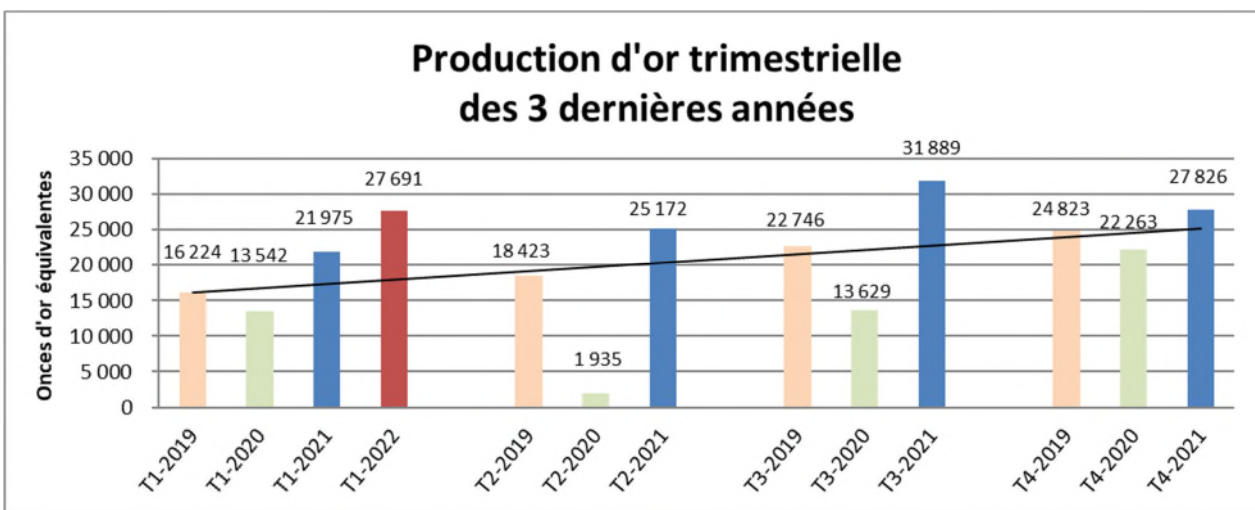
La Société n'a aucun contrat de couverture.

3-PERFORMANCE GLOBALE

Avec un niveau d'inventaire de minerai élevé à fin 2021 et un fort niveau d'achats en T1-2022, nous avons été en mesure de traiter 36 696 tonnes en T1-2022, ce qui représente le deuxième meilleur trimestre à vie.



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 T4-2021.



En T1-2022, notre taux de traitement a été de 408 tpi.

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

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	
	2022	2021
Ventes	50 080	40 909
Coût des ventes	(42 555)	(35 606)
Marge brute d'opération	7 525	5 303
Frais généraux et d'administration	(1 397)	(1 208)
Autres projets	(41)	(16)
Résultat opérationnel	6 087	4 079
Produits et charges financières	(56)	(51)
Pertes de change	(18)	(100)
Résultat avant impôts	6 013	3 928
Impôt sur les résultats	(1 515)	(1 554)
Récupération (charge) d'impôt différé	628	(268)
Résultat net et global	5 126	2 106
Résultat par action		
De base	\$0,13	\$0,05
Dilué	\$0,13	\$0,05

La hausse des ventes de 9,2 millions \$ comparativement à T1-2021 s'explique par l'augmentation des volumes d'or vendues (+6,8 millions \$) et par l'augmentation des prix de ventes un effet prix (+2,4 millions \$).

Bénéficiant de la hausse des prix de vente et de la tendance favorable du prix du marché de l'or au cours de la période la marge brute d'opération s'est élevée à 7,5 millions \$ en T1-2022 (15,0% des ventes) comparativement à 5,3 millions \$ (13,0% des ventes) en T1-2021.

Les frais généraux et d'administration se sont élevés à 1,4 million \$ en T1-2022. L'augmentation de 0,2 million \$ comparativement à T1-2021 est principalement due à l'augmentation des salaires et des frais de promotion et de relations avec les investisseurs.

La provision pour charge d'impôts courante de T1-2022 a été favorablement impactée par l'écart de change entre le sol péruvien et le dollar américain, générant un écart favorable de 0,5 million \$ comparativement à T1-2021.

Le résultat net du T1-2022 a également été favorablement impacté par la comptabilisation d'un recouvrement d'impôts différés de 0,6 million \$ (sans impact sur la trésorerie) résultant de l'appréciation du sol péruvien comparativement au dollar américain et affectant la base taxable locale des actifs à long terme. Comparé à T1-2021, ce recouvrement génère un écart favorable de 0,9 million \$. Les fluctuations futures affecteront positivement ou négativement l'impôt différé à la fin de chaque période.

Production, ventes et marge brute d'opération

La production et les ventes d'or pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2022 et 2021 se résument comme suit :

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2022	2021
	onces	onces
Production d'or (onces d'or équivalente)	27,691	21 975
Ventes d'or (onces d'or équivalente)	26,645	22 870
	(en '000 \$)	(en '000 \$)
Ventes totales	50 080	40 909
Coût des ventes monétaires ⁽¹⁾	(41 941)	(35 036)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	8 139	5 873
Amortissement	(614)	570
Marge brute d'opération	7 525	5 303
Marge brute d'opération par once d'or équivalente (\$ par once)	282	232
Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)	1 874	1 798
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue	\$/once (*)	\$/once (*)
Prix de vente moyen	1 880	1 789
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(1 574)	(1 532)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	306	257

(*) par once d'or équivalente

La marge brute monétaire de T1-2022 était de 306 \$ l'once vs. 257 \$ l'once en T1-2021. La variation est principalement due à la tendance opposée du prix de marché de l'or au cours de période.

⁽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 T1-2021 et T1-2022 s'explique comme suit :

(en millions \$) (non audité)

Résultat net T1-2021

Augmentation de la marge brute d'opération

Augmentation des frais généraux et d'administration

Diminution des pertes de change

Diminution de la charge d'impôts différés

Variation totale

Résultat net T1-2022

T1-2021 vs. T1-2022

2,1

2,2

(0,2)

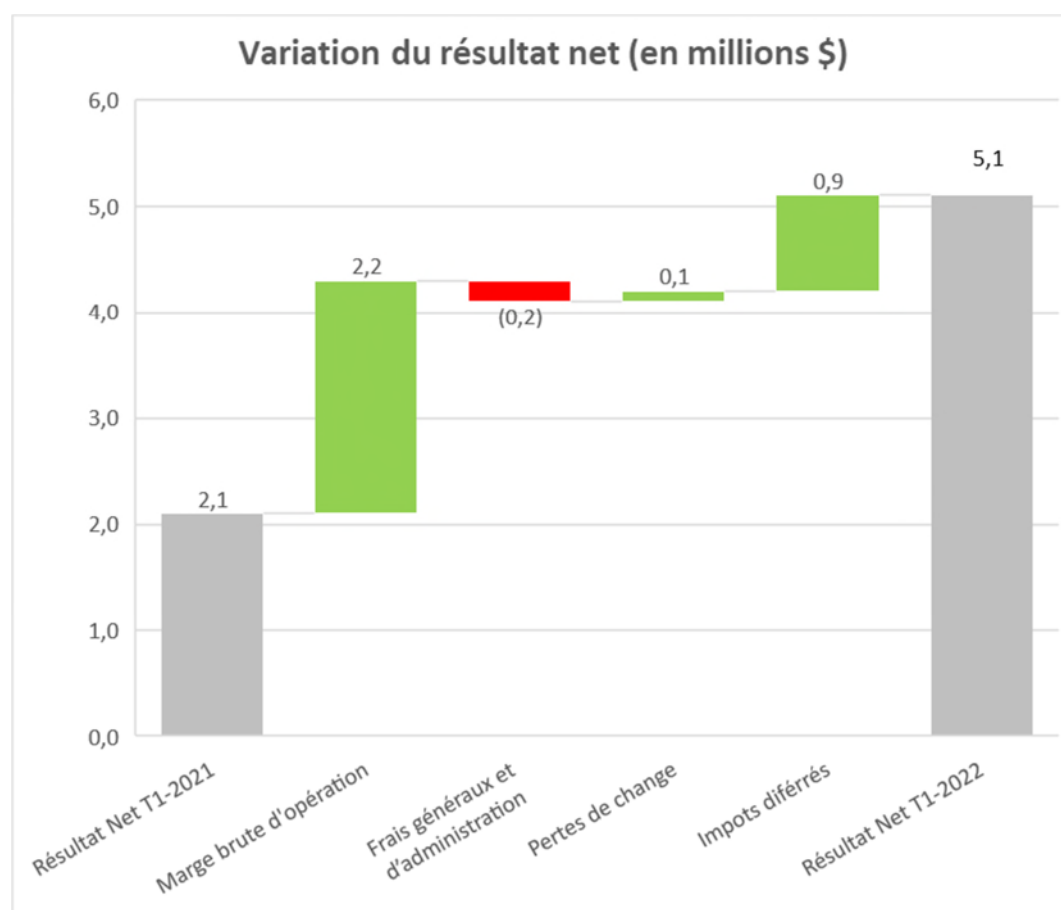
0,1

0,9

3,0

5,1

La variation de la marge brute d'opération et de la charge d'impôts différée 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

	2022	2021
Conciliation du résultat global au BAIIA		
Résultat net et global	5 126	2 106
Impôt sur les résultats (exigibles et différés)	887	1 821
Frais financiers	56	51
Amortissement	683	643
BAIIA	6 752	4 621

**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 \$)	5 183	3 077
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en '000)	38 636	38 856
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾	\$ 0,13	\$ 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 T1-2022 et T1-2021.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	T1-2022	Commentaires et explications des écarts	T1-2021	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	36 696	Augmentation expliquée par l'augmentation de la capacité de l'usine de 25% à 430 tpi et le haut niveau de minerai en stock à l'ouverture de la période.	29 327	+25,1%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	408	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	326	+25,2%
Onces produites (Onces d'or équivalentes)	27 691	En ligne avec L'augmentation des volumes traités.	21 975	+26,0%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	26 645	En ligne avec la production et la variation d'inventaire.	22 870	+16,5%
Données financières				
Ventes (millions \$)	50,1	Augmentation du volume d'onces d'or produites et vendues (+6,8 millions \$) à des prix de moyens de ventes plus bas (+2,4 millions \$).	40,9	+22,5%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 880	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.	1 789	+5,1%
Marge brute d'opération (millions \$)	7,5	La hausse est attribuable à la hausse des ventes et L'augmentation du prix de marché au cours du trimestre.	5,3	+41,5%
Marge brute d'opération (% des ventes)	15,0%	La variation est expliquée par l'augmentation des ventes et à la tendance à la hausse du prix de marché de l'or comparativement à 2021.	13,0%	+15,4%
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	282	En ligne avec l'augmentation du prix moyen de vente et de la marge brute en pourcentage des ventes.	232	+21,6%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	306	En ligne avec l'augmentation du prix moyen de vente et de la marge brute en pourcentage des ventes.	257	+19,1%
BAIIA (millions \$)	6,8	Augmentation liée à l'augmentation de la marge brute monétaire.	4,6	+47,8%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	5,2	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	3,1	+67,7%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,13	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	0,08	+62,5%
Résultat net (millions \$)	5,1	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opérations (+2,2 millions \$) et une reprise d'impôts différés (0,9 million \$).	2,1	+142,9%
Résultat par action (\$)	0,13	En ligne avec la variation du résultat net et du nombre d'actions en circulation.	0,05	+160,0%

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

(1) Considérant 90 jours en 2022 et 2021

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	
	2022	2021
Activités opérationnelles		
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur la trésorerie	5 183	3 077
Variation des éléments du fonds de roulement	(4 712)	3 750
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	471	6 827
Activités d'investissement		
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles, net du produit de disposition	(630)	(483)
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	-	2
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(630)	(481)
Activités de financement		
Paievements liés aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(79)	(55)
Remboursement d'obligation sur contrat de location	(31)	(76)
Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions	318	-
Rachats d'actions ordinaires	(707)	(77)
Dividendes payés	(758)	(767)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 257)	(975)
Variation de l'encaisse au cours de la période	(1 416)	5 371
Effet des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	40	0
Encaisse à l'ouverture de la période	27 099	11 868
Encaisse à la clôture de la période	25 723	17 239

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2022 les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 5,2 millions \$ comparativement à 3,1 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021. Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 0,5 million \$ comparativement à 6,8 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021. Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à (-4,7 millions \$) comparativement à 3,8 millions \$ en T1-2021.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2022, la Société a investi 0,6 million \$ (0,5 million \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021). Ce montant comprend principalement des investissements à l'usine et l'acquisition de véhicules. Tous les investissements sont financés par les flux de trésorerie générés en interne.

Activités de financement

En T1-2022, des dividendes mensuels totalisant 0,025 \$CA par action ont été versés pour une contrepartie totale de 0,8 million \$ (1,0 million \$CA). En T1-2021, un dividende trimestriel et deux dividendes mensuels totalisant 0,025 \$CA par action avaient été versés pour une contrepartie totale de 0,8 million \$ (1,0 million \$CA).

Activités de financement (suite)

En T1-2022, 285 836 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 0,7 million \$ ou 0,9 million \$CA (51 225 actions pour une contrepartie monétaire de 0,1 million \$ (0,1 million \$CA) en T1-2021).

En T1-2022, la Société a émis 172 500 actions ordinaires à la suite à l'exercice d'options d'achat pour une contrepartie monétaire de 0,3 million \$ (0,4 million \$CA).

Fonds de roulement et liquidités

Au 31 mars 2022, la Société avait un fonds de roulement de 39,8 millions \$ dont 25,7 millions \$ en encaisse (36,4 millions \$ dont 27,1 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2021).

6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en '000 \$) (non audité)

	Au 31 mars 2022	Au 31 décembre 2021
Encaisse	25 723	27 099
Comptes recevables	12 361	8 407
Stocks	15 101	14 764
Immobilisations corporelles	20 744	20 759
Actifs au titre des droits d'utilisation	302	341
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	18 516	18 516
Autres actifs	1 917	1 471
Total des actifs	94 664	91 357
Comptes payables et autres passifs	11 926	11 680
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 492	3 553
Impôt à payer	1 994	2 217
Passifs d'impôts différés	927	1 555
Obligations locatives	314	343
Capitaux propres	76 011	72 009
Total des passifs et des capitaux propres	94 664	91 357
Cours de clôture de l'action	3,45 \$CA	3,16 \$CA

Actifs et passifs courants

Au 31 mars 2022, l'actif total s'élevait à 94,7 millions \$ (91,4 millions \$ au 31 décembre 2021). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2021 proviennent de l'augmentation des comptes recevables principalement due à la dernière livraison du trimestre encaissée début T2-2022.

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 12,4 millions \$ (8,4 millions \$ au 31 décembre 2021) et se composent principalement de créances clients qui ont été encaissées début avril (5,9 millions \$), de deux mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (5,6 millions \$) dont 2,7 millions \$ ont été encaissés après la clôture et les avances nettes aux fournisseurs pour les achats de minerai (0,5 million \$).

Actifs et passifs courants (suite)

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 20,7 millions \$ (montant similaire au 31 décembre 2021) 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 2021) et sont composés principalement de travaux d'exploration capitalisés sur la propriété Tumipampa.

Passifs non courants et obligations contractuelles

Paielements 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	10 044	-	-	-	10 044
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	310	90	100	-	500
Obligations locatives ⁽¹⁾	90	52	74	184	400
Location à court-terme	40	-	-	-	40
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	75	-	-	4 592	4 667
	10 559	142	174	4 776	15 651

(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 2022	Au 31 décembre 2021
Usine Veta Dorada	3,4	3,4
Tumipampa	0,1	0,2
Total des futures mises hors service des immobilisations corporelles	3,5	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 2022, 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 2,1 millions \$ (2,1 millions \$ au 31 décembre 2021).

Au 31 mars 2022, 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 4,7 millions \$ (4,7 millions \$ au 31 décembre 2021), dont la période estimée des décaissements jusqu'à 17 ans.

Le 26 octobre 2021, la filiale péruvienne a reçu un avis de cotisation des autorités fiscales péruviennes portant sur l'exercice 2015 et s'élevant à 25,6 millions Soles (6,9 millions \$) incluant 16,3 millions Soles (4,4 millions \$) en intérêts et pénalités. Depuis le 26 octobre 2021, les intérêts supplémentaires sont estimés à 0,2 million \$. Le principal point de l'avis porte sur les achats de minerai auprès de certains fournisseurs, qualifiés de transaction non réelles par les autorités fiscales locales et ainsi considérées non déductibles.

Passifs non courants et obligations contractuelles (suite)

La Société et ses conseillers légaux et fiscaux croient fermement que les achats de minerai sont des transactions authentiques et déductibles. Pour cette raison, la Société a contesté cet avis de cotisation. Au 31 mars 2022, aucune provision a été enregistrée pour la déductibilité des achats de minerai. Une provision sera reconnue dans les états financiers consolidés de la Société lorsqu'une issue défavorable deviendra probable.

Capitaux propres

En T1-2022, 285 836 actions ont été rachetées et 172 500 options exercées résultant en une augmentation de capital de 0,3 million \$.

En dehors de ces éléments, 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 2022, 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 (3,0 millions \$ au 31 mars 2022 et 31 décembre 2021). 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 2022.

7- REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée, conforme à IAS 34)

	2022		2021		2020			
Données financières (en '000 \$)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Ventes	50 080	50 279	61 941	42 777	40 909	38 568	24 089	8 007
Coût des ventes	42 555	42 909	54 075	36 260	35 606	33 198	20 834	7 975
Amortissement	683	682	666	648	643	642	633	599
Frais généraux et d'administration	1 397	1 374	1 224	2 002	1 208	1 192	915	747
Perte (gains) de change	18	(25)	80	189	100	35	18	(3)
Impôts sur les bénéfices	887	1 964	2 967	2 106	1 821	2 658	774	(70)
Résultat net	5 126	3 995	3 518	2 162	2 106	1 385	1 249	(685)
Acquisition d'immobilisations corporelles	629	1 241	562	1 142	494	521	313	12
Addition de coûts et charges d'évaluation et de prospection	-	(8)	(3)	20	(2)	(13)	12	-
Marge brute d'opération (%)	15,0%	14,7%	12,7%	15,2%	13,0%	13,9%	13,5%	0,4%
Résultat global par action (\$)								
De base	0,13	0,10	0,09	0,06	0,05	0,04	0,03	(-0,02)
Dilué	0,13	0,10	0,09	0,06	0,05	0,04	0,03	(-0,02)

Résultats du premier trimestre (voir l'analyse des variations en section 4).

8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Données sur les actions en circulation (au 12 mai 2022)

	Nombre
Actions ordinaires	38 751 747
Unités d'actions différées	420 855
Options d'achat d'actions	1 024 906

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 les 31 mars	
	2022	2021
	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs	408 832	288 556
Rémunération fondée sur des actions ⁽¹⁾	20 448	13 632
	429 280	302 188

⁽¹⁾ Représente le coût des options d'achat d'actions comptabilisé au compte de résultat durant 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 17 374 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2022 (15 007 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation en santé, sécurité et environnement s'élevant à 14 220 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2022 (13 229 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021).

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.

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'Apurímac. 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 2022

Traitement du minerai

Pour 2022, la Société prévoit des ventes ⁽¹⁾ de l'ordre de 200 à 220 millions \$, ce qui représente une croissance de 4 à 14% par rapport aux ventes de production finales de 2021. Cela se traduirait par un résultat net de l'ordre de 11 à 13 millions \$ (0,28 à 0,33 \$US par action) (0,36 à 0,42 \$CA par action). En 2022, jusqu'à présent, la Société est en ligne avec ses prévisions financières.

Pour 2022, Dynacor prévoit des investissements se situant entre 5 et 8 millions \$ pour l'usine de Chala y compris la possibilité d'augmenter sa capacité de traitement plus tard dans l'année.

La Société continue d'évaluer d'autres opportunités de croissance au Pérou ainsi que dans d'autres juridictions.

(1) En utilisant le prix d'ouverture du marché de l'or en 2022

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 2021 (« AIF ») et/ou au rapport de gestion annuel 2021 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 2021). 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 2021, 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 2022, 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 2022 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, par un contournement 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 2022.

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
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 TSX (Canada)

Bourse

Bourse de Toronto - DNG