



Groupe Dynacor inc.

Rapport de gestion

Pour la période de trois mois close

le 31 mars 2025

Index

RAPPORT DE GESTION	4
<i>Introduction</i>	4
<i>Responsabilité à l'égard des rapports financiers</i>	4
<i>Nos activités et stratégies</i>	5
1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T1-2025	6
<i>APERÇU</i>	6
<i>FAITS SAILLANTS</i>	6
2-MISES À JOUR SUR L'EXPANSION INTERNATIONALE	7
3-MISE À JOUR SUR LES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)	7
4-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS	8
<i>Prix de l'or</i>	8
<i>Taux de change</i>	8
5-PERFORMANCE GLOBALE	9
6-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR	10
<i>Éléments de l'état consolidé non audité du résultat global</i>	10
<i>Données trimestrielles T1-2025</i>	10
<i>Production, ventes et marge brute d'opération</i>	11
<i>Analyse de la variation du résultat net et global</i>	12
<i>Conciliation des mesures de rendement non conforme aux IFRS</i>	13
<i>Opérations de traitement de minerai et données financières</i>	14
7-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS	15
<i>Activités opérationnelles</i>	15
<i>Activités d'investissement</i>	15
<i>Activités de financement</i>	15
<i>Activités de financement (suite)</i>	16
<i>Fonds de roulement et liquidités</i>	16
8-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	16
<i>Actifs et passifs courants</i>	16
<i>Actifs et passifs courants (suite)</i>	17
<i>Passifs non courants et obligations contractuelles</i>	17
<i>Passifs éventuels</i>	17
<i>Capitaux propres</i>	17
<i>Ressources en capital et gestion du capital</i>	18
<i>Activités hors bilan</i>	18
9- REVUE TRIMESTRIELLE	19
10-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	20
11-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	20
<i>Principaux dirigeants</i>	20
<i>Autres apparentées</i>	20

12-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES	21
<i>Tumipampa</i>	21
13-PERSPECTIVES 2025 COMPARÉES AUX RÉSULTATS RÉELS	22
14-ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS	22
15-RISQUES ET INCERTITUDES	22
16-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES	23
17-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS	23
18-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS.....	23
19-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE	24
20-MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE.....	25
21-INFORMATION CORPORATIVE	26

RAPPORT DE GESTION**Introduction**

Ce rapport de gestion de Groupe 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 2025 (« T1-2025 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 14 mai 2025. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (« les États financiers annuels »), et sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 31 mars 2025 et pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024 (« les États financiers »).

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

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

Pour les besoins ci-après, « nous », « nos », « sa », « son », la « Société » ou « Dynacor » fait référence à Groupe Dynacor inc. et/ou une ou toutes ses filiales selon del cas. Les informations fournies dans le présent rapport, en date du 14 mai 2025, 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.sedarplus.ca.

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 et de gestion des risques (le « 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 Rapports financiers et le rapport de gestion le 14 mai 2025.

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

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 de mineurs artisanaux enregistrés auprès du gouvernement péruvien ;
- le développement de nouvelles activités de traitement de minerai au Pérou ou dans d'autres juridictions ;
- 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 enregistrés auprès du gouvernement dans différentes régions du Pérou 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.

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 des capitaux pour ses activités actuelles au Pérou où l'usine de la Société à Chala a une capacité de traitement de minerai de 500 tonnes par jour (" tpj ") et d'explorer des opportunités de croissance dans d'autres juridictions. D'autres développements dans d'autres juridictions pourraient nécessiter un financement supplémentaire en fonction du calendrier de cette croissance.

L'usine de la société à Chala, au Pérou, a actuellement une capacité de traitement du minerai de 500 tonnes par jour (« tpj »).

1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T1-2025

(Le calcul des variations en % comparé à 2024 se fait sur la base de chiffres arrondis).

APERÇU

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2025 ("T1-2025") Dynacor a enregistré des ventes trimestrielles record de 80,0 millions \$ et un résultat net de 5,1 millions \$ (0,13 \$ par action), comparé à des ventes de 67,7 millions \$ et un résultat net de 4,8 millions (0,13 \$ par action) au premier trimestre de 2024 ("T1-2024").

FAITS SAILLANTS

- **Ventes record et résultats financiers robustes :**
 - o Ventes record de 80,0 millions \$, une augmentation de 18,2 % comparativement à T1-2024.
 - o BAIIA ¹ de 7,3 millions \$, une diminution de 9,9 % comparativement à T1-2024.
 - o Résultat net de 5,1 millions \$, une augmentation de 6,3 % comparativement à T1-2024.
 - o Flux de trésorerie liées aux activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement de 5,8 millions \$, une augmentation de 3,6 % comparativement à T1-2024.
 - o Marge brute monétaire de 353 \$ par once d'or équivalent vendue ², comparativement à 305 \$ en T1-2024.
- **Financement réalisé :** émission de 5 750 000 actions ordinaires au prix de 3,84 \$ (5,50 \$ CA) par action, générant un produit brut de 22 081 414 \$ (31 625 000 \$ CA).
- **Performance stable de l'usine de traitement :**
 - o Traitement de 43 341 tonnes de minerai (482 tpj) comparé à 44 006 en T1-2024 (484 tpj).
 - o Production de 27 050 onces d'or équivalentes, comparé à 31 769 en T1-2024.
- **38 500 tonnes de minerai approvisionnées** et inventaire de près de 7 000 tonnes au 31 mars 2025.
- **Solide situation financière** avec une encaisse et placements à court terme de 59,3 millions \$ au 31 mars 2025, comparé à 25,8 millions \$ au 31 décembre 2024.
- **Avancement des projets d'expansion internationale :**
 - o Sénégal : Les travaux préparatoires en vue de la construction d'une usine pilote de 50 tpj se déroulent conformément au plan.
 - o Équateur : Signature d'une lettre d'offre conditionnelle accompagnée de modalités indicatives pour l'acquisition d'une usine de traitement autorisée d'une capacité de 1 500 tpj.
- **Augmentation du dividende mensuel :** versement d'un dividende mensuel représentant 0,16 \$ CA par action sur une base annuelle, soit un rendement de 3,3 % selon le cours actuel de l'action.
- **Renforcement de l'expertise en santé et sécurité, environnement et responsabilité sociale** à Veta Dorada grâce à 9 735 heures de formation.
- **Un impact auprès de plus de 1 000 personnes** grâce à des investissements dans l'éducation et la santé des communautés de mineurs artisanaux.

(Les calculs détaillés des variations et des explications figurent à la section 6).

¹ Le BAIIA « Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement » est une mesure de rendement non conforme aux normes IFRS de comptabilité. 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. Le BAAIA est calculé à la page 13 de ce rapport de gestion. Voir la section 18 « Mesures non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion.

² « 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 normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 18 « Mesures de rendement non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion.

2-MISES À JOUR SUR L'EXPANSION INTERNATIONALE

- **Sénégal** – Les travaux préparatoires pour l'usine pilote de 50 tpj au Sénégal avancent conformément au plan. Tous les appels d'offres ont été attribués, et les entrepreneurs ont effectué une première visite sur le site en mars.

L'étude d'impact environnemental et social a été ratifiée par les autorités sénégalaises, ouvrant la voie à la demande de permis de défrichement et de construction par la Société. Le début de la construction est prévu avant la fin juin et son achèvement est attendu au plus tard au premier trimestre 2026.

- **Équateur** – Les vérifications diligentes sont en cours sur plusieurs volets concernant l'usine de traitement autorisée de 1 500 tpj située dans le sud de l'Équateur (voir le communiqué de presse daté du 31 mars 2025). Les examens juridiques et fiscaux ont déjà commencé, de même que l'évaluation environnementale.

En cas de résultat favorable de la vérification diligente et d'approbation par le conseil d'administration de Dynacor, la Société pourrait procéder au règlement du prix d'achat de 9,75 millions \$ vers la fin du deuxième trimestre 2025.

- **Ghana** – À la suite de leur visite à l'usine Veta Dorada, des discussions sont en cours avec de potentiels gestionnaires locaux et partenaires au Ghana. La Société prévoit d'assister au premier sommet « Mining in Motion » en juin, où elle poursuivra ses discussions avec de potentiels partenaires et avec le Ghana Gold Board. Ce dernier est un nouvel organisme chargé de réglementer, superviser, surveiller et gérer l'achat, l'analyse, le raffinage et l'exportation de l'or artisanal et à petite échelle au Ghana.

Une fois une lettre d'intention signée avec une entité locale, Dynacor prévoit d'acquérir une concession minière ou une future usine de traitement. Cette concession se situera dans une zone à forte activité minière artisanale, et son emplacement sera déterminé à partir de l'échantillonnage, des rencontres et des recherches approfondies menés par la Société.

- **Côte d'Ivoire** – Dynacor continue de suivre la révision en cours du code minier par le parlement ivoirien, qui devrait être finalisée en 2025. Une fois ratifiée, la Société envisage l'acquisition d'un site pour y implanter sa future usine.

3-MISE À JOUR SUR LES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

En 2025, Dynacor prévoit de consolider ses processus et procédures de gestion dans le but d'améliorer son impact auprès des parties prenantes et son efficacité organisationnelle, tout en réduisant la pression environnementale et en renforçant sa culture de la sécurité. Au premier trimestre de 2025, les étapes suivantes ont été franchies :

- Environnement – Zéro incident environnemental et inspections conformes.
- Social
 - o Formation en santé et sécurité dispensée à 325 mineurs artisanaux.
 - o Deux inspections externes en santé et sécurité ont été organisées à Veta Dorada, avec un suivi des remarques mineures.
 - o Renforcement des expertises en santé et sécurité, environnement et responsabilité sociale à Veta Dorada, grâce à 9 735 heures de formation.
 - o Plus de 1 000 personnes ont bénéficié des investissements dans l'éducation et la santé des communautés minières artisanales.
 - o Poursuite de la réorganisation du personnel au Pérou et ajout de nouvelles expertises managériales au Canada.

4-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS

Prix de l'or

En T1-2025, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 2 862 \$/once comparativement à 2 072 \$/once en T1-2024. En T1-2025, le prix du marché de l'or a suivi une tendance à la hausse affectant positivement la marge brute de la Société.

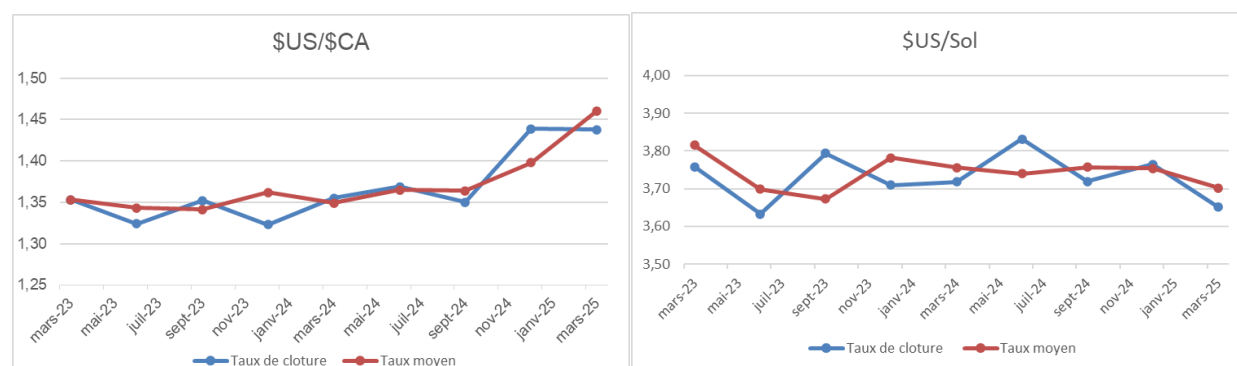
Voici le graphique du prix de l'or depuis 2024.



Taux de change

Les taux de change de clôture et les taux moyens trimestriels pour 2025 et 2024 étaient comme suit :

	\$US/\$ CAD		\$US/Soles	
	2025	2024	2025	2024
31 mars (taux de clôture)	1,438	1,355	3,651	3,718
T1 (taux moyen)	1,460	1,349	3,701	3,756
31 décembre (taux de clôture)		1,439		3,764

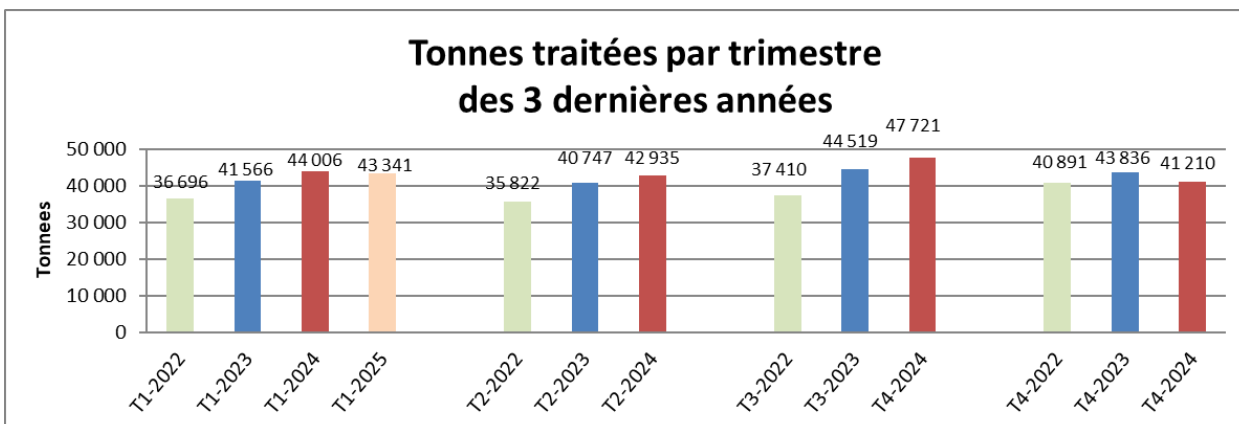


En 2024, le sol péruvien est demeuré stable par rapport au dollar américain. Durant le T1-2025, le sol s'est légèrement apprécié par rapport au dollar américain.

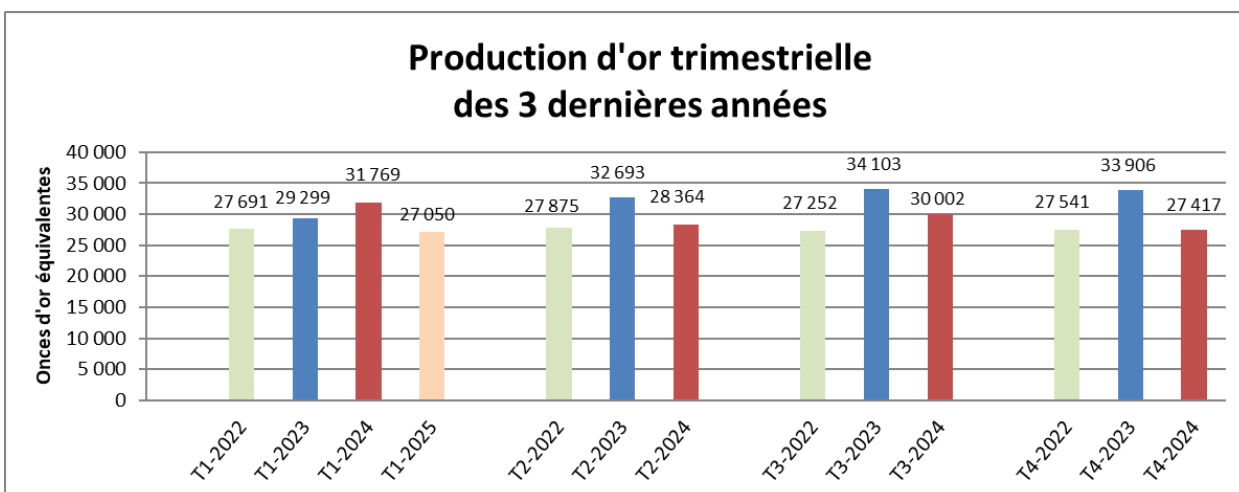
La Société n'a aucun contrat de couverture.

5-PERFORMANCE GLOBALE

L'usine de Chala a traité les tonnages suivants au cours des trois dernières années.



En T1-2025, le taux de production quotidien a atteint en moyenne 482 tpj. Le tonnage trimestriel traité peut varier en raison de l'entretien planifié de l'usine.



En T1-2025, la production a diminué en raison du traitement de minerai à plus faible teneur provenant de nos fournisseurs.

6-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR**Éléments de l'état consolidé non audité du résultat global**

(en 000 \$) (non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2025	2024
Ventes	79 968	67 733
Coût des ventes	(70 992)	(58 585)
Marge brute d'opération	8 976	9 148
Frais généraux et d'administration	(2 404)	(1 704)
Autres projets	(475)	(214)
Résultat opérationnel	6 097	7 230
Produits nets des charges financières	210	171
Gain (perte) de change	276	(59)
Résultat avant impôts sur le résultat	6 583	7 342
Impôts exigibles	(1 773)	(2 577)
Impôts différés	339	16
Résultat net et global	5 149	4 781
Résultat par action		
De base	0,13 \$	0,13 \$
Dilué	0,13 \$	0,13 \$

Données trimestrielles T1-2025

- Au premier trimestre 2025, le prix de l'or est passé d'environ 2 700 \$/once de janvier à environ 3 000 \$/once en mars, ce qui a eu un impact positif sur la performance financière du T1-2025.
- Les ventes totales se sont élevées à 80,0 millions \$, contre 67,7 millions \$ en 2024. L'augmentation de 12,3 millions \$ s'explique par une hausse du prix moyen de l'or (+22,3 millions \$), partiellement compensée par une baisse des quantités d'onces d'or vendues (-10,0 millions \$) en raison de la teneur plus faible du minerai traité.
- La marge brute d'exploitation en T1-2025 a atteint 9,0 millions \$ (11,2 % des ventes), contre 9,1 millions \$ (13,5 % des ventes) en T1-2024. Les deux trimestres ont été positivement impactés par la hausse des prix de l'or sur le marché.
- Les frais généraux et administratifs se sont élevés à 2,4 millions \$ en T1-2025, contre 1,7 millions \$ en T1-2024. L'augmentation s'explique par la croissance de l'équipe de direction pour atteindre les objectifs de croissance, l'augmentation des salaires et les frais liés à l'assemblée extraordinaire des actionnaires tenue le 16 avril 2025.
- Les autres projets représentent les dépenses engagées par la Société pour dupliquer son modèle d'affaires unique dans la même juridiction ou d'autres juridictions.
- Une provision d'impôt de 1,4 million \$ a également été comptabilisée en T1-2025. La baisse en pourcentage du résultat net avant impôts s'explique principalement par les effets sur la charge d'impôts courante et différée des fluctuations entre le sol péruvien et le dollar américain qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. 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 2025 et 2024 se résument comme suit :

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2025	2024
	onces	onces
Production d'or (onces d'or équivalente)	27 050	31 769
Ventes d'or (onces d'or équivalente)	27 788	32 637
	(en '000 \$)	(en '000 \$)
Ventes totales	79 968	67 733
Coût des ventes monétaires ⁽¹⁾	(70 151)	(57 783)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	9 817	9 950
Amortissement	(841)	(802)
Marge brute d'opération	8 976	9 148
Marge brute d'opération par once d'or équivalente (\$ par once)	323	280
Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)	2 862	2 072
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue	\$/once (*)	\$/once (*)
Prix de vente moyen	2 878	2 075
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(2 525)	(1 770)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	353	305

(*) par once d'or équivalente vendue

La marge brute monétaire de T1-2025 était de 353 \$/once vs. 305 \$/once en T1-2024.

⁽¹⁾ « Coût des ventes monétaire » est le coût des ventes excluant l'amortissement et est une mesure de rendement non conforme aux normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 18 "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 normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 18 « 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 normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 18 « 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 normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 18 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

Ces mesures non conformes aux normes IFRS de comptabilité 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 du résultat global entre T1-2024 et T1-2025 s'explique comme suit :

(en millions \$) (non audité)	<u>T1-2024 vs. T1-2025</u>
Résultat net T1-2024	4,8
Diminution de la marge brute d'opération	(0,1)
Augmentation des frais généraux et d'administration	(0,7)
Augmentation des autres projets	(0,3)
Augmentation des gains de change	0,3
Diminution de la charge d'impôts (exigible et différée)	1,1
Variation totale	<u>0,3</u>
Résultat net T1-2025	<u>5,1</u>

La variation des frais généraux et d'administration, qui constitue la principale variation du résultat net, a été expliquée 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

	2025	2024
Conciliation du résultat net et global au BAIIA ⁽¹⁾		
Résultat net et global	5 149	4 781
Charge d'impôt sur le résultat (exigibles et différés)	1 434	2 561
Produits nets des charges financières	(210)	(171)
Amortissement	912	885
BAIIA ⁽¹⁾	7 285	8 056

**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 \$)	5 799	5 651
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en '000)	39 831	36 879
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾	0,15 \$	0,15 \$

⁽¹⁾ Le BAIIA « Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements » est une mesure de rendement non conforme aux normes IFRS de comptabilité. 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 18 « 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 normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 18 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion. 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 variations entre T1-2025 et T1-2024.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	T1-2025	Commentaires et explications des écarts	T1-2024	Écarts en %
Tonnes traitées (TMS)	43 341	Comme l'an dernier l'usine a tourné à sa pleine capacité au cours du trimestre.	44 006	-1,5%
Volume quotidien de traitement moyen (tpj) ⁽¹⁾	482	En ligne avec la variation du volume de minerai traité et le nombre de jours calendaires.	484	-0,4%
Onces produites (Onces d'or équivalentes)	27 050	En ligne avec la diminution des volumes traités à une teneur plus faible.	31 769	-14,9%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	27 788	En ligne avec la production et la variation d'inventaire.	32 637	-14,9%
Données financières				
Ventes (millions \$)	80,0	Augmentation attribuable à un prix moyen de l'or plus élevé (+22,3 millions \$), partiellement compensée par des quantités vendues inférieures (-10,0 millions \$).	67,7	+18,2%
Prix de vente moyen par once d'or équivalente vendue (\$)	2 878	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.	2 075	+38,7%
Marge brute d'opération (millions \$)	9,0	En ligne avec l'an dernier et soutenu par la tendance à la hausse du prix de l'or au cours des deux périodes comparatives.	9,1	-1,1%
Marge brute d'opération (% des ventes)	11,2%	En raison d'une marge brute stable malgré une augmentation des ventes.	13,5%	-17,0%
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	323	Augmentation attribuable à la hausse des ventes et à la tendance à la hausse du prix de l'or durant le trimestre.	280	+15,4%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	353	Augmentation attribuable à la hausse des ventes et à la tendance à la hausse du prix de l'or durant le trimestre.	305	+15,7%
BAIIA (millions \$)	7,3	Due à la diminution de la marge brute d'opération.	8,1	-9,9%
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	5,8	En ligne avec le trimestre comparatif.	5,6	3,6%
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,15	En ligne avec l'augmentation du résultat net et du nombre d'actions en circulation.	0,15	+0,0%
Résultat net (millions \$)	5,1	L'effet de change favorable et un taux d'imposition effectif plus faible ont compensé la hausse des frais généraux et d'administration, principalement engagés pour dupliquer notre modèle d'affaires unique.	4,8	+6,3%
Résultat par action (\$)	0,13	En ligne avec la variation du résultat net et l'augmentation du nombre d'actions en circulation.	0,13	+0,0%

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

(1) Considérant 90 jours en 2025 et 91 en 2024.

7-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	
	2025	2024
Activités opérationnelles		
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur l'encaisse	5 799	5 651
Variation des éléments du fonds de roulement	9 686	3 940
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	15 485	9 591
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles, net du produit de disposition	(1 304)	(718)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 304)	(718)
Activités de financement		
Remboursement d'obligation locatives et paiements d'intérêts	(4)	(33)
Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions	60	88
Émission d'actions ordinaires	20 433	-
Rachats d'actions ordinaires	-	(2 752)
Dividendes payés	(1 115)	(969)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	19 374	(3 666)
Variation de l'encaisse au cours de la période	33 555	5 207
Effet des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	(76)	(13)
Encaisse à l'ouverture de la période	19 819	22 481
Encaisse à la clôture de la période	53 298	27 675

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025 les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 5,8 millions \$ comparativement à 5,6 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2024. Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 15,5 millions \$ comparativement à 9,6 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2024. Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à 9,7 millions \$ comparativement à 4,0 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2024.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, la Société a investi 1,3 million \$ en immobilisations, dont 0,8 million \$ pour accroître la capacité du parc à résidus, ainsi que pour d'autres ajouts visant à maintenir ou améliorer l'efficacité de l'usine. Tous les investissements sont financés par les flux de trésorerie générés en interne.

Activités de financement

Le 6 février 2025, la Société a conclu un financement de 5 750 000 actions ordinaires au prix de 3,84 \$ (5,50 \$ CA) par action, générant un produit brut de 22 081 414 \$ (31 625 000 \$ CA) et entraînant des frais de transaction de 1 648 652 \$. La Société prévoit utiliser le produit net du financement principalement pour la construction d'une nouvelle usine pilote de traitement et le développement de ses activités au Sénégal. Elle prévoit également de consacrer une partie des fonds aux travaux préparatoires de construction d'autres usines de traitement en Afrique, ainsi que pour d'autres opportunités en Amérique latine, en plus du fonds de roulement et des besoins généraux de l'entreprise. La Société prévoit commencer à utiliser les fonds au cours du deuxième trimestre de 2025.

Activités de financement (suite)

En T1-2025, des dividendes mensuels de 0,0133 \$ CA, totalisant 0,04 \$ CA par action, ont été versés pour une contrepartie totale de 1,1 million \$ (1,7 million \$ CA). En T1-2024, des dividendes mensuels de 0,01167 \$ CA, totalisant 0,035 \$ CA par action, avaient été versés pour une contrepartie totale de 1,0 million \$ (1,3 million \$ CA).

Fonds de roulement et liquidités

Au 31 mars 2025, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 82,6 millions de dollars, incluant 59,3 millions de dollars en encaisse et placements à court terme (58,9 millions de dollars, incluant 25,8 millions de dollars en encaisse et placements à court terme au 31 décembre 2024).

8-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en '000 \$) (non audité)

	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Encaisse	53 298	19 819
Placements à court terme	5 999	5 999
Comptes recevables	21 004	23 747
Stocks	19 162	29 376
Frais payés d'avance et autres actifs	1 359	361
Immobilisations corporelles	26 593	26 160
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	18 570	18 570
Actifs au titre des droits d'utilisation	1 045	1 070
Autres actifs non courants	159	159
Total des actifs	147 189	125 261
Créditeurs et frais courus	16 763	18 185
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 757	3 732
Impôt à payer	1 290	2 125
Passifs d'impôts différés	226	565
Obligations locatives	1 104	1 108
Passifs liés aux régimes d'unités d'actions	333	389
Capitaux propres	123 716	99 157
Total des passifs et des capitaux propres	147 189	125 261

Actifs et passifs courants

Au 31 mars 2025, l'actif total s'élevait à 147,2 millions \$ (125,3 millions \$ au 31 décembre 2024). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2024 proviennent de l'augmentation significative de la trésorerie à la suite de l'émission d'actions ordinaires en février 2025, ainsi que de la diminution des stocks de minerai.

Les placements à court terme sont des titres négociables avec une durée d'investissement supérieure à 90 jours, pouvant être rachetés à tout moment sans pénalité.

Les comptes recevables s'élèvent à 21,0 millions \$ (23,7 millions \$ au 31 décembre 2024) et se composent principalement de créances clients encaissés après la fin de période (10,3 millions \$), de trois mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (10,5 millions \$) dont 3,1 millions \$ ont été encaissés après la clôture et les avances nettes aux fournisseurs pour les achats de minerai (0,1 million \$).

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 26,6 millions \$ (26,2 millions \$ au 31 décembre 2024) et sont principalement composées de l'usine de Veta Dorada et de la capitalisation des futurs coûts de démantèlement futur.

Actifs et passifs courants (suite)

Les actifs au titre de la prospection et de l'évaluation atteignent 18,6 millions \$ (identique au 31 décembre 2024) 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	13 703	-	-	-	13 703
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	869	148	104	-	1 121
Obligations locatives ⁽¹⁾	137	151	472	684	1 444
Location à court-terme	109	-	-	-	109
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	-	-	1 526	3 420	4 946
	14 818	299	2 102	4 104	21 323

⁽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 à la mise hors service des immobilisations corporelles (« OMHS ») de manière régulière.

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, les 3,7 millions \$ de provisions pour mises hors service concernent entièrement l'usine Veta Dorada.

Ces estimations peuvent varier à la suite de changements découlant du développement de chaque site, de lois et de règlements ou à la suite de faits nouveaux. Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, 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 5,1 millions \$.

Au 31 mars 2025, le montant total prévu des flux de trésorerie estimatif nécessaire pour la mise hors service de ces usines de traitement est de 4,9 millions \$ (identique au 31 décembre 2024), dont la période estimée des décaissements jusqu'à 13 ans.

Passifs éventuels

Les 26 octobre 2021, 28 octobre 2022 et 29 décembre 2022 respectivement, une filiale de la Société a reçu des avis de cotisation des autorités fiscales péruviennes, en Sols péruviens, portant sur les exercices 2015, 2016 et 2017 et s'élevant à un total équivalent à 16,2 millions \$ incluant 12,4 millions \$ en intérêts et pénalités. Depuis la réception des avis de cotisations, les intérêts supplémentaires sont estimés à 1,9 million \$. Le principal point des avis porte sur les achats de minerai auprès de certains fournisseurs, qualifiés de transactions non réelles par les autorités fiscales locales et ainsi considérées non déductibles.

La Société et ses conseillers juridiques et fiscaux croient fermement que les achats de minerai sont des transactions réelles et déductibles. Pour cette raison, la Société a contesté ces avis de cotisation. Une provision de 0,8 million \$ (incluant 0,6 million \$ en intérêts et pénalités) a été enregistrée pour les positions fiscales incertaines autres que la déductibilité des achats de minerai. Bien que la Société considère que les estimations et jugements posés sont raisonnables, les résultats pourraient différer des estimations et avoir un impact significatif sur les états financiers consolidés.

Capitaux propres

En T1-2025, la Société a conclu un financement de 5 750 000 actions ordinaires au prix de 3,84 \$ (5,50 \$ CA) par action, qui a généré un produit brut de 22 081 414 \$ (31 625 000 \$ CA) et a engagé des frais de transaction de 1 648 652 \$. Le financement a été effectué conformément à un supplément de prospectus au prospectus de base de la Société. Certaines parties liées ont acquis un total de 219 000 actions ordinaires dans le cadre du financement.

Un total de 72 709 actions ordinaires ont été émises à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions et du règlement d'unités d'actions différées, résultant en une augmentation du capital-actions de 0,2 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 2025, la Société disposait des ressources nécessaires pour rencontrer ses obligations pour l'année en cours, toutefois la direction pourrait être à la recherche d'opportunités de financement ou d'investissement qui pourraient 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.

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, de ses activités de traitement 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 les filiales péruviennes 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 2025 et 31 décembre 2024). 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

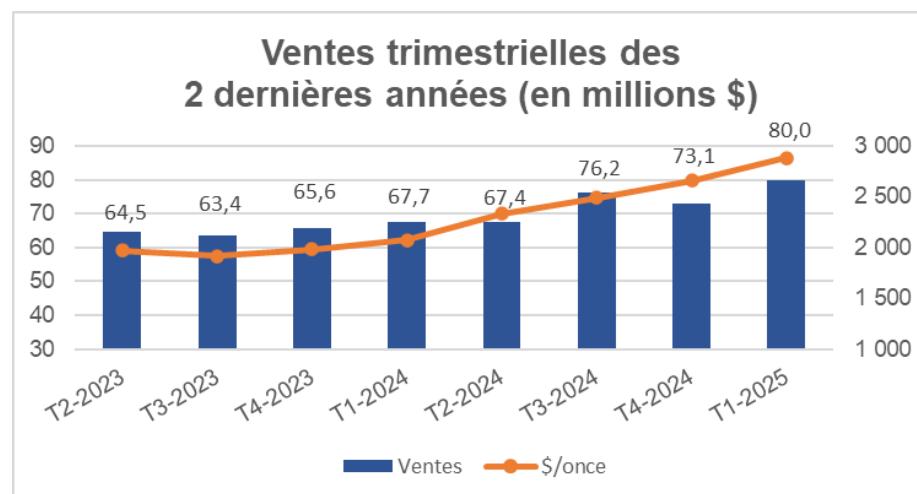
La Société n'a pas conclu d'ententes hors bilan durant la période de trois mois close le 31 mars 2025.

9- REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée, conforme à IAS 34)

	2025		2024		2023			
Données financières (en '000 \$)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Ventes	79 968	73 060	76 181	67 431	67 733	65 555	63 428	64 472
Coût des ventes	70 992	66 748	65 838	57 437	58 585	57 818	56 450	56 817
Amortissement	912	909	942	911	885	866	866	833
Frais généraux et d'administration	2 404	2 434	2 040	2 127	1 704	2 081	1 648	1 814
Perte (gain) de change	(276)	30	(8)	125	59	(55)	168	(161)
Charge d'impôts sur le résultat	1 434	1 861	2 374	3 082	2 561	1 944	2 662	1 485
Résultat net	5 149	1 724	5 871	4 501	4 781	3 578	2 544	4 478
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 322	1 531	1 346	1 587	779	720	945	1 126
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	-	4	-	14	4	11	2	17
Marge brute d'opération (%)	11,2%	8,6%	13,6%	14,8%	13,5%	11,8%	11,0%	11,9%
Résultat par action (\$)								
De base	0,13	0,05	0,16	0,12	0,13	0,09	0,07	0,12
Dilué	0,13	0,04	0,16	0,12	0,13	0,09	0,07	0,12

Les ventes sont impactées par le volume d'or produit et vendu ainsi que par les fluctuations des prix de marché de l'or. Le résultat net est principalement affecté par la tendance des prix de marché de l'or.



Résultats du premier trimestre (voir l'analyse des variations en section 6).

10-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**Données sur les actions en circulation (au 14 mai 2025)**

	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	42 304 272
Options d'achat d'actions	1 063 375
Unités d'actions différées	507 009

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

Les principaux dirigeants incluent ceux qui ont l'autorité et la responsabilité pour la planification, la direction et le contrôle des activités de la Société dans son ensemble. Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration, la haute direction soit le Chef de la direction, le Chef de la direction financière, le Chef des opérations ainsi que le Vice-président développement Amérique latine.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2025	2024
	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs	439 477	400 810
Rémunération fondée sur des actions ⁽¹⁾	(28 586)	41 146
	<u>410 891</u>	<u>441 956</u>

⁽¹⁾ Représente la charge de rémunération fondée sur des actions comptabilisée à l'état consolidé du résultat global 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 226 915 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2025 (17 509 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2024). L'augmentation s'explique par les frais liés à l'assemblée extraordinaire des actionnaires tenue le 16 avril 2025.

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.

12-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 4 000 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 milliard de tonnes de 0,77% Cu, 0,05-0,068% Au et 0,01% Mo) (MMG Ltd) et Constancia (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.

Progressions 2025 et perspectives

La Société a renoué le dialogue direct avec la communauté locale et a reçu son soutien favorable en vue de conclure une entente, sous réserve de la ratification du nouveau chef de la communauté par les autorités locales. Cette entente communautaire est requise pour déposer une demande de permis d'exploration auprès du ministère des Mines et de l'Énergie, en vue de réaliser le programme de forage exploratoire approuvé par le conseil d'administration de la Société dans le cadre de son plan stratégique.

Les cibles de forage ont été définies en 2017 et 2018, sur la base des données géologiques et géochimiques disponibles à ce moment, de la réinterprétation des données géophysiques et des recommandations d'experts indépendants (dans les gisements d'or disséminé) ayant visité le site à l'automne 2017.

Les discussions avec le nouveau chef de la communauté progressent positivement. La Société a proposé de contribuer au développement d'infrastructures communautaires et demeure optimiste quant à l'obtention éventuelle de l'approbation de la nouvelle direction communautaire, qui devrait être appuyée par les membres de la communauté lors d'une réunion prévue dans un avenir rapproché. La Société a reporté son budget d'exploration jusqu'à l'obtention du permis d'exploration.

13-PERSPECTIVES 2025 COMPARÉES AUX RÉSULTATS RÉELS

Pour 2025, la société prévoit :

- o Ventes entre 345 et 375 millions \$ (cumul à ce jour 80,0 millions \$).
- o Résultat net entre 14 et 17 millions \$ (cumul à ce jour 5,1 millions \$).
- o Production entre 120 000 et 130 000 onces d'or équivalentes (cumul à ce jour 27 050 onces d'or équivalentes).
- o Investissements jusqu'à 15 millions \$ au Pérou et au Sénégal (cumul à ce jour 1,3 million \$).
- o Y compris 3 millions \$ de dépenses pour réaliser notre plan de croissance 2025 (cumul à ce jour 0,5 million \$).

Les projections initiales ne tiennent pas compte des investissements pour les projets potentiels en Amérique latine et en Afrique.

Les prévisions sont basées sur les hypothèses suivantes :

- (1) Pas d'augmentation de la capacité de traitement
- (2) Utilisation d'un prix moyen de l'or sur le marché compris entre 2 800 \$ et 3 000 \$/once
- (3) La teneur du minerai fourni pourrait varier en fonction de l'évolution du prix de l'or

Jusqu'à présent en 2025, la Société est en ligne avec ses projections.

14-ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Une assemblée extraordinaire des actionnaires, convoquée à la demande d'un actionnaire dissident le 16 avril 2025, s'est conclue par un vote majoritaire en faveur des résolutions proposées, conformément aux recommandations du conseil d'administration de la Société.

M. Léonard Teoli, chef de la direction financière et vice-président aux finances de la Société, a pris sa retraite à la suite d'un plan de transition établi. Il a été remplacé par M. Stéphane Lemarié le 1er mai 2025.

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

15-RISQUES ET INCERTITUDES

La Société opère dans l'industrie minière qui comporte de nombreux risques significatifs pouvant influencer le rendement d'une société. Pour plus de renseignements, veuillez svp vous référer à la notice annuelle 2024 et/ou au rapport de gestion annuel de la Société déposés électroniquement sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

16-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 2024). 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 établies à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les principales estimations comptables sont celles qui requièrent des hypothèses à propos d'éléments substantiellement incertains au moment de l'estimation, et que si ces hypothèses étaient modifiées, l'impact sur les résultats ou la situation financière de la Société serait significatif. Une description des principales méthodes comptables peut être trouvée dans les états financiers annuels consolidés de la Société déposés sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

17-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. Veuillez-vous référer à la note 3 des états financiers annuels consolidés pour plus de détails.

18-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

À travers ce document, la Société a présenté des mesures préparées selon les IFRS de comptabilité ainsi que des mesures de performance non conformes aux normes IFRS de comptabilité. Comme les mesures de performance non conformes aux normes IFRS de comptabilité ne sont pas standardisées par les normes IFRS de comptabilité, celles-ci ne peuvent être comparées à des mesures similaires d'autres sociétés. La Société présente ces mesures afin qu'elles puissent être utilisées par des investisseurs dans le but d'évaluer notre performance financière. 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 de comptabilité. Ces mesures ont été conciliées à des mesures conformes aux normes IFRS de comptabilité dans ce document (se référer à la section 6 pour la description et la conciliation de ces mesures non conformes aux normes IFRS de comptabilité).

**19-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET
CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE**

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 mars 2025, conformément au Règlement 52-109 émis par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et ont conclu qu'ils sont efficaces. Depuis le 31 mars 2025, il n'y a pas eu de changements défavorables dans les CPCI de la Société et ils continuent à rester efficaces.

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 consolidés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité du CIIF en date du 31 mars 2025 sur la base du cadre Internal Control-Integrated Framework, publié par The Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO) et des critères qui y sont énoncés. 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.

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. De plus, les contrôles internes de la Société en matière de rapports financiers (CIIF) peuvent ne pas permettre de prévenir ou de détecter toutes les erreurs en raison de limitations inhérentes. En outre, les projections de toute évaluation de l'efficacité pour les périodes futures sont soumises au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements dans les conditions ou d'une détérioration du degré de conformité aux politiques et procédures de la Société.

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 terminée le 31 mars 2025.

20-MISE EN GARDE CONCERNANT L'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) Stéphane Lemarié CPA auditeur

Stéphane Lemarié

Vice-président et chef de la direction financière

21-INFORMATION CORPORATIVE

Groupe Dynacor inc.

Siège social
606 Cathcart, bureau 640
Montréal, Québec, Canada H3B 1K9
Tél. : (514) 393-9000
Fax : (514) 393-9002
Website: <http://www.dynacor.com>

Administrateurs et dirigeants

Pierre Lépine CPA, IAS.A- Président du conseil d'administration
Jean Martineau- Président et Chef de la Direction
Pierre Béliveau, CPA- Administrateur
Réjean Gourde, Ing - Administrateur
Cyril Gradis, MBA- Administrateur
Isabel Rocha, B.Eng. MSc. MBA- Administratrice
Philippe Chave, Ing- Administrateur
Rocio Rodriguez-Perrot, LLB- Administratrice
Stéphane Lemarié, CPA auditeur- Vice-président Finance et Chef de la direction financière
Daniel Misiano- Chef des Opérations

René Branchaud, LLB- Secrétaire Corporatif

Conseillers juridiques

Lavery, de Billy S.E.N.C.R.L

Auditeurs

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

Agent de transfert

Société de fiducie TSX (Canada)

Bourse

Bourse de Toronto - DNG