



Mines d'or Dynacor inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six mois close

le 30 juin 2021

Index

RAPPORT DE GESTION	3
Introduction	3
Responsabilité à l'égard des rapports financiers	3
Nos activités et stratégies	4
Mise à jour Covid-19	4
1-APERCU ET FAITS SAILLANTS DE T2-2021	5
2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS	7
Prix de l'or	7
Taux de change	7
3-PERFORMANCE GLOBALE	8
4-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR	9
Éléments de l'état du résultat global	9
Production, ventes et marge brute d'opération	10
Analyse de la variation du résultat net et global	11
Conciliation des mesures de rendement non conforme aux IFRS	12
Opérations de traitement de minerai et données financières	13
5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS	15
6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	17
7- REVUE TRIMESTRIELLE	20
8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	20
9-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	21
10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES	22
11-SUIVI DES PERSPECTIVES 2021	22
12-RISQUES ET INCERTITUDES	23
13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES	23
14-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS	23
15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS	23
16-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE	24
17-INFORMATION PROSPECTIVE	25
18-INFORMATION CORPORATIVE	26

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 six mois close le 30 juin 2021 (« T2-2021 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 12 août 2021. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (« les États financiers annuels »), et sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 juin 2021 et pour les périodes de trois et six mois closes les 30 juin 2021 et 2020 (« les États financiers »).

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

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

Pour les besoins ci-après, « nous », « nos », « sa », « son », la « Société » ou « Dynacor » fait référence à Mines d'or Dynacor inc. et/ou à sa filiale. Les informations fournies dans le présent rapport, en date du 12 août 2021, sont basées sur des hypothèses reliées à des événements et résultats futurs qui peuvent varier. Des informations additionnelles portant sur la Société et ses opérations ont été déposées électroniquement sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Responsabilité à l'égard des rapports financiers

La direction de la Société est responsable de la préparation des États financiers ainsi que des autres renseignements contenus dans ce rapport de gestion (ci-après les « Rapports Financiers »). Le conseil d'administration (le « Conseil ») a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant aux rapports financiers. Pour assister la direction, le Conseil a nommé un comité d'audit. Ce comité rencontre les membres de la direction afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, pour ensuite faire ses recommandations et soumettre les États financiers au Conseil qui les examine et les approuve. Sur recommandation du comité d'audit, le Conseil a approuvé les États financiers et le rapport de gestion le 12 août 2021.

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

Inscription

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

Nos activités et stratégies

Les activités de Dynacor consistent en la production d'or et d'argent par le biais du traitement de minerai acheté ainsi que l'exploration de ses propriétés minières au Pérou offrant un potentiel d'extraction d'or et d'autres métaux précieux dans le cadre d'une exploitation commerciale. La Société achète du minerai auprès de plusieurs petits producteurs locaux et traite ce minerai dans son usine en propriété exclusive pour produire de l'or et de l'argent qu'elle exporte à l'international au prix de marché. Toutes les ventes d'or ont été effectuées auprès d'un seul client. Cependant la Direction considère qu'il n'existe pas de dépendance économique dans la mesure où la Société peut vendre son or à de nombreux clients à travers le monde. La Société possède également des droits sur diverses propriétés au stade de l'exploration incluant sa propriété phare Tumipampa (« Tumipampa ») qui est un prospect aurifère, argentifère et cuprifère. En 2019, la Société a signé des ententes d'exploitation et d'achats de minerai avec des mineurs artisanaux. Ce minerai est ensuite transporté et traité dans notre usine. Un volume total supérieur à 1 800 tonnes a été extrait de cette propriété depuis 2019.

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

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

En décembre 2019, les autorités péruviennes ont retenu une des exportations de la Société de 2 650 onces suite à laquelle elle avait temporairement cessé d'exporter de l'or. Cependant, la Société avait continué d'acheter et traiter du minerai, ce qui avait eu pour conséquence d'augmenter le stock de minerai et d'or en cours de production à la fin de 2019. En janvier 2020, les exportations et les ventes ont repris et l'or en cours de production accumulé a été vendu. En juillet 2021, après la fin de la période, la Société a obtenu une décision de justice favorable concernant la libération de plus de 60% de l'expédition retenue. Cette part de l'envoi ayant fait l'objet de la décision favorable demeure non exportée. De plus la direction ne pouvant prédire à quel moment la part résiduelle de l'envoi sera libérée par les autorités, l'ensemble de l'envoi a été maintenu dans les autres actifs non courants au 30 juin 2021.

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.

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

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

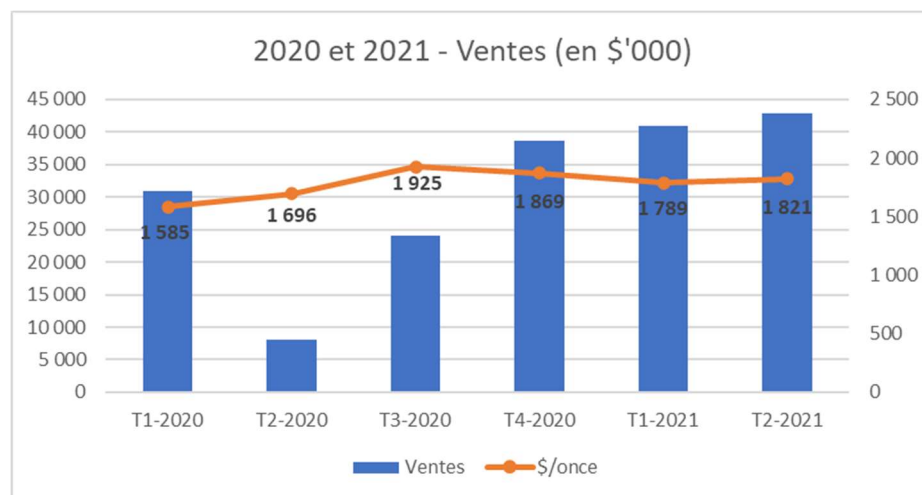
Bien que la Société ait réussi à passer à travers la première et deuxième vague de la crise avec des effets limités, la durée totale et les impacts de la pandémie de la Covid-19 sont toujours inconnus et pourraient avoir un impact matériel prospectif sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie et ses liquidités. La Société a pris et va continuer de prendre les mesures permettant d'en limiter les impacts. La crise du virus Covid-19 a également eu un impact sur les marchés boursiers. Les marchés resteront volatils au moins jusqu'à la fin de cette crise mondiale.

1-APERCU ET FAITS SAILLANTS DE T2-2021

Aperçu

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2021 ("T2-2021") Dynacor a enregistré un nouveau record de ventes trimestrielles de 42,8 millions \$ et un résultat net de 2,2 millions \$ (0,06 \$US par action), toujours en avance sur ses prévisions annuelles, comparés à des ventes de 8,0 millions \$ et une perte nette de (-0,7 millions \$) (-0,02 \$US par action) au deuxième trimestre de 2020 ("T2-2020"). Sans remettre en cause la très bonne performance de T2-2021, les chiffres comparatifs de T2-2020 avaient été significativement impactés par la fermeture temporaire de l'usine de Veta Dorada due à la crise de la Covid-19 qui avait entraîné l'unique perte trimestrielle enregistrée par la Société depuis 2010.

Les activités d'achat et de traitement de minerai de la Société sont demeurées très fortes avec 31 280 tonnes de minerai achetées et 30 374 tonnes traitées.



Avec la croissance des volumes d'or vendus, la Société a enregistré une augmentation ses ventes trimestrielles pour un quatrième trimestre consécutif.

Étant donnée la forte croissance des volumes d'achat de minerai, la Société a pris la décision de devancer le calendrier de construction de l'augmentation de la capacité de l'usine originalement prévu pour le troisième trimestre. Les travaux ont été achevés en juin bien en avance et en deçà du budget.

L'usine a été mise en service et a fonctionné avec succès à 400 tonnes par jour (« tpj ») pendant 11 jours en juin. Après la fin du trimestre, le débit quotidien a été porté à sa capacité maximale de 430 tpj. L'usine a fonctionné à pleine capacité au cours des cinq dernières semaines.

Faits saillants

Opérationnels

- **Inventaire de minerai permettant de couvrir un mois de production.** Avec un nouveau record trimestriel d'achat de minerai (31 280 tonnes en T2-2021) et malgré l'augmentation du volume traité, la Société a maintenu un niveau d'inventaire de minerai supérieur à 11 000 tonnes. Ceci représente une augmentation de 41,5% comparé à fin 2020 ;
- **Volume de traitement trimestriel le plus élevé.** En T2-2021, l'usine de Veta Dorada a traité un sommet historique de 30 374 tonnes de minerai (334 tpj en moyenne), et ce, malgré des périodes d'arrêt dues aux activités d'entretien ou d'agrandissement de l'usine, comparativement à 29 327 en T1-2021 (326 tpj) et 3 244 tonnes (136 tpj) en T2-2020. (Considérant 91 jours de travail en T2-2021, 90 jours en T1-2021 et 24 jours potentiels du fait des restrictions et de la fermeture de l'usine liées à la Covid-19 en T2-2020);

Opérationnels (suite)

- **Nouvelle augmentation de la production d'un trimestre à l'autre.** Au cours de T2-2021, la production d'or (en onces d'or équivalentes) ⁽¹⁾ s'est élevée à 25 172 onces d'or équivalentes comparativement à 21 975 onces d'or équivalentes, soit une augmentation de 14,5%, et 1 935 onces d'or équivalentes en T2-2020.

Financiers

- **Ventes trimestrielles records.** Avec des prix de vente moyens légèrement plus élevés (+1,8%) et une hausse des quantités vendues (+2,7%), comparativement au dernier trimestre record (T1-2021), les ventes se sont élevées à 42,8 millions \$ en T2-2021 comparativement à 40,9 millions \$ en T1-2021 et à 8,0 millions \$ au T2-2020 ;
- **Augmentation de la marge brute d'opération.** Marge brute d'opération de 6,5 millions \$ (15,2% des ventes) en T2-2021 et comparativement à 5,3 millions \$ (13,0% des ventes) en T1-2021 et zéro en T2-2020 ;
- **Résultat net solide.** Résultat net et global de 2,2 millions \$ (0,06 \$US par action) similaire aux 2,1 millions \$ de T1-2021 et comparativement à une perte nette de (-0,7 millions \$) en T2-2020 ;
- **Marge brute monétaire record.** La marge brute monétaire en T2-2021 dépasse les 300 \$ par once d'or équivalente comparativement à 257 \$ l'once en T1-2021 et 117 \$ en T2-2020 ;
- **Augmentation du BAIIA ⁽²⁾ d'un trimestre à l'autre.** 5,0 millions \$ comparativement à 4,6 millions \$ en T1-2021 soit une augmentation de 8,7%, et nulle en T2-2020 ;
- **Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement stable.** Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement de 3,2 millions \$ (0,08 \$US par action) ⁽³⁾ stable pour le troisième trimestre consécutif comparativement à zéro en T2-2020 ;
- **Trésorerie solide.** Encaisse de 13,4 millions \$ au 30 juin 2021 comparativement à 11,9 millions \$ au 31 décembre 2020.

Retour aux actionnaires

- **Augmentation de 33% du dividende mensuel à compter de juin 2021.** En T2-2021, des dividendes totalisant 0,5 million \$ (0,6 million \$CA) ont été versés, dont un dividende mensuel de 0,0067 \$CA en juin 2021.

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

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

⁽¹⁾ "Marge brute monétaire par once d'or équivalente" est en US\$ et est calculée en soustrayant le coût des ventes monétaire moyen du prix de vente moyen et est une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽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. Voir la section 15 « Mesures non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽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. Voir la section 15 « Mesures non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion.

2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS

Prix de l'or

En T2-2021, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 1 817 \$/oz comparativement à 1 798 \$/oz en T1-2021, une augmentation de 1,1% et 1 710 \$/oz en T2-2020, une augmentation de 6,3%.

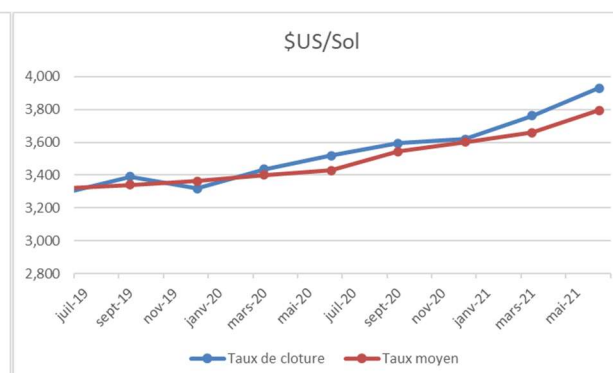
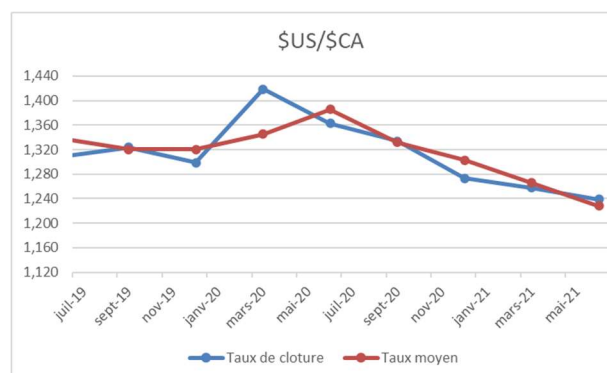
Voici les graphiques du prix de l'or pour les premiers mois de 2021 et 2020. En 2021, le prix de marché de l'or a fluctué entre 1 683 \$/oz et 1 943 \$/oz. Au 11 août 2021, le prix de marché de l'or est de 1 745 \$/oz. En 2020, à l'exception de la troisième semaine de mars, le prix de l'or avait été en constante augmentation sur la période. Le prix de marché de l'or et sa tendance ont un impact sur nos ventes et nos marges.



Taux de change

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

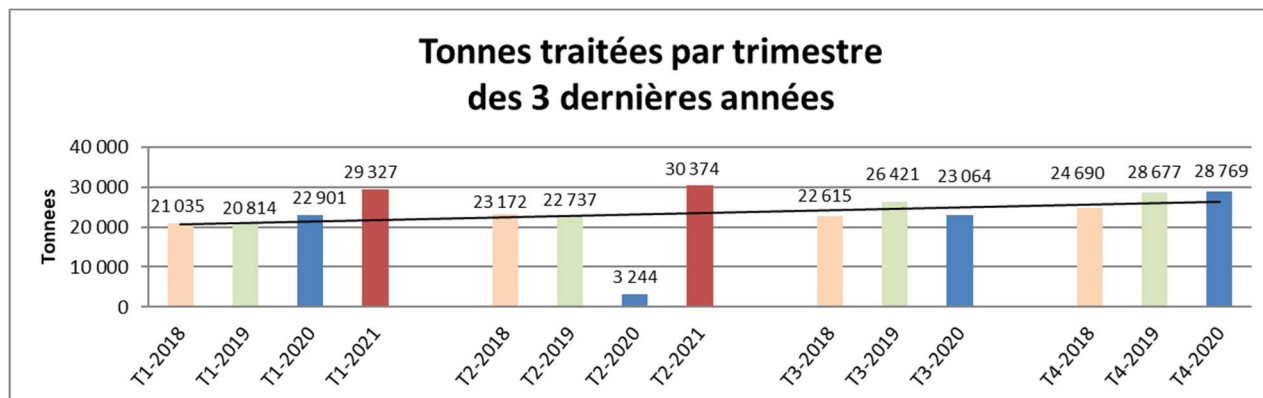
	\$US/\$CA		\$US/Soles	
	2021	2020	2021	2020
30 juin (taux de clôture)	1,239	1,363	3,929	3,519
T-2 (taux moyen)	1,228	1,385	3,794	3,428
31 mars (taux de clôture)	1,258	1,419	3,762	3,435
T-1 (taux moyen)	1,266	1,345	3,660	3,394
31 décembre (taux de clôture)		1,273		3,618



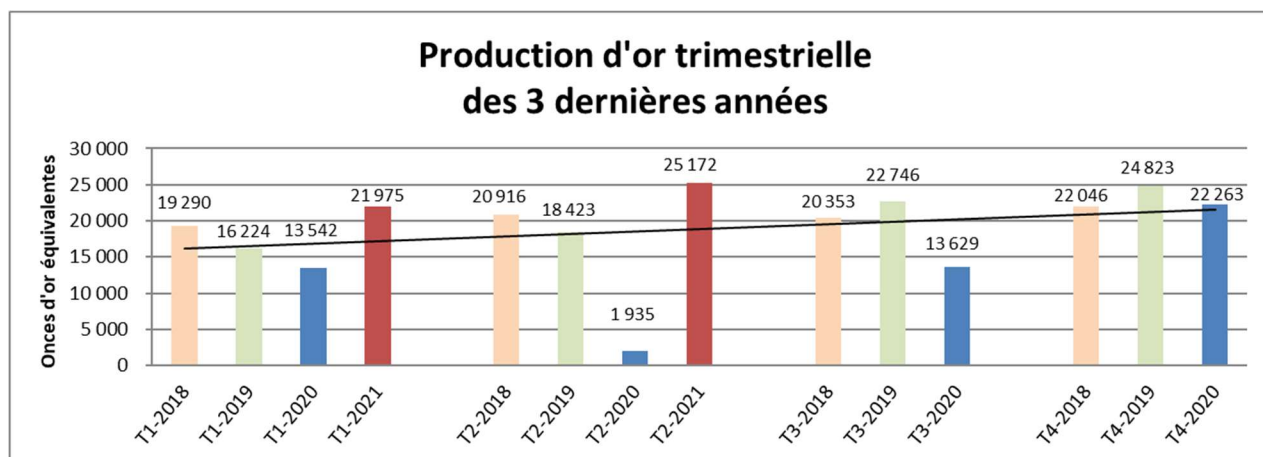
La Société n'a aucun contrat de couverture.

3-PERFORMANCE GLOBALE

En T2-2021, nous avons été en mesure de traiter 30 374 tonnes, ce qui représente le meilleur trimestre à vie mais également de maintenir notre haut niveau d'inventaire de minerai.



Comme le montre le graphique ci-dessous, comparativement à T1-2021, notre production d'or a été impactée favorablement par la hausse des teneurs traitées.



Au cours du second trimestre, notre production a atteint un record historique de 334 tpj ⁽¹⁾.

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

(1) Considérant 91 jours possibles de production.

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

(en 000 \$) (non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Ventes	42 777	8 007	83 686	38 876
Coût des ventes	(36 260)	(7 975)	(71 866)	(33 895)
Marge brute d'opération	6 517	32	11 820	4 981
Frais généraux et d'administration	(2 002)	(746)	(3 210)	(1 837)
Autres projets	-	(13)	(16)	(141)
Résultat opérationnel	4 515	(727)	8 594	3 003
Résultat avant impôts	4 267	(755)	8 195	2 892
Impôt sur les résultats	(1 835)	85	(3 389)	(1 137)
Impôts différés	(270)	(15)	(538)	(55)
Résultat net et global	2 162	(685)	4 268	1 700
Résultat par action				
De base	0,06 \$	(-0,02 \$)	0,11 \$	0,04 \$
Dilué	0,06 \$	(-0,02 \$)	0,11 \$	0,04 \$

Les ventes totales se sont élevées à 42,8 millions \$ comparées à 8,0 millions \$ en T2-2020. La hausse significative de 34,8 millions \$ s'explique par un niveau record de traitement de minerai, une hausse des quantités vendues et par un prix de l'or plus élevé et évidemment par l'arrêt forcé des opérations en T2-2020 due à la crise de la Covid-19. Comparativement au trimestre précédent (T1-2021), les ventes ont augmenté de 1,9 million \$ due à une production d'or plus élevée combinée à des prix du marché de l'or également plus élevé.

La marge brute d'opération s'est élevée à 6,5 millions \$ en T2-2021, soit 15,2% des ventes.

Les frais généraux et d'administration se sont élevés à 2,0 millions \$ en T2-2021, comparativement à 0,7 million \$ en T2-2020 ; période durant laquelle ces dépenses avaient été considérablement réduites en raison de la crise de la Covid. L'augmentation, comparativement à T2-2020, est également due à des honoraires professionnels non récurrents de 0,5 million \$, dont ceux engagés pour obtenir la libération des dorés retenus depuis décembre 2019 (voir communiqué de presse du 22 juillet 2021). Les frais généraux et d'administration devraient diminuer significativement en T3-2021.

Le résultat net de T2-2021 a de nouveau été impacté par une charge d'impôts différés de 0,3 million \$ (cumulatif de 0,6 million \$ sur six mois) résultant des écarts de change entre le dollar américain et le sol péruvien appliqués sur la base taxable locale des actifs à long terme.

Production, ventes et marge brute d'opération

La production et les ventes d'or pour les périodes de trois mois et six mois closes les 30 juin 2021 et 2020 se résument comme suit :

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Production d'or (onces)	24 697	1 897	46 277	15 221
Production d'or (onces d'or équivalente)	25 172	1 935	47 147	15 477
Ventes d'or (onces d'or équivalente)	23 489	4 721	46 359	24 196
	(en '000 \$)	(en '000 \$)	(en '000 \$)	(en '000 \$)
Ventes totales	42 777	8 007	83 686	38 876
Coût des ventes monétaires ⁽¹⁾	(35 681)	(7 456)	(70 717)	(32 807)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	7 096	551	12 969	6 069
Amortissement	579	519	1 149	1 088
Marge brute d'opération	6 517	32	11 820	4 981
Marge brute d'opération par once d'or équivalente (\$ par once)	277	7	255	206
Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)	1 817	1 710	1 807	1 647
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue	\$/once	\$/once	\$/once	\$/once
	(*)	(*)	(*)	(*)
Prix de vente moyen	1 821	1 696	1 805	1 607
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(1 519)	(1 579)	(1 525)	(1 356)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	302	117	280	251

(*) par once d'or équivalente

En T2-2021, pour la deuxième fois dans l'histoire de la Société, la marge brute monétaire a dépassé 300 \$ l'once.

⁽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 de résultat net et global entre T2-2020 et T2-2021 et entre la période de six mois close le 30 juin 2020 et le 30 juin 2021 s'expliquent comme suit :

(en millions \$) (non audité)

Résultat net T2-2020

Augmentation de la marge brute d'opération

Augmentation des frais généraux et d'administration

Augmentation de la perte de change

Augmentation de la charge d'impôts exigible

Augmentation de la charge d'impôts différés

Variation totale**Résultat net T2-2021****T1-2020 vs. T1-2021**

(0,7)

6,5

(1,2)

(0,2)

(1,9)

(0,3)

2,9

2,2

(en millions \$) (non audité)

Résultat net 2020

Augmentation de la marge brute d'opération

Augmentation des frais généraux et d'administration

Augmentation de la perte de change

Augmentation de la charge d'impôts exigible

Augmentation de la charge d'impôts différés

Variation totale**Résultat net 2021****Cumulatif six mois
2020 vs. 2021**

1,7

6,8

(1,3)

(0,2)

(2,2)

(0,5)

2,6

4,3

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

Conciliation des mesures de rendement non conforme aux IFRS

Conciliation du résultat global au BAIIA ⁽¹⁾

(en 000 \$) (non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net et global	2 162	(685)	4 268	1 700
Impôts sur les résultats	2 105	(70)	3 926	1 192
Produits et charges financières	57	31	108	49
Amortissement	648	599	1 291	1 239
BAIIA	4 972	(125)	9 593	4 180

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

(en '000 \$)(non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement (en '000 \$)	3 216	(27)	6 293	3 195
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en '000 \$)	38 824	38 787	38 840	38 787
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾ (\$)	0,08 \$	0,00 \$	0,16 \$	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 T2-2021 et T2-2020 qui sont principalement dus à l'arrêt des opérations au Pérou pendant l'état d'urgence de la Covid-19.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	T2-2021	Commentaires et explications des écarts	T2-2020	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	30 374	Augmentation expliquée par des achats de minerai record en T2-2021 et l'arrêt des opérations en T2-2020.	3 244	+836%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	334	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	36	+828%
Volume quotidien de traitement moyen hors arrêt de l'usine dû à la Covid-19 (en TMS) ⁽²⁾	334	En ligne avec la variation du volume de minerai traité et le nombre de jours de production possibles.	136	+146%
Onces produites (Au)	24 697	Augmentation du tonnage traité à des teneurs plus élevées.	1 897	+1 202%
Onces produites (Onces d'or équivalente)	25 172	Augmentation du tonnage traité à des teneurs plus élevées.	1 935	+1 201%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	23 489	En ligne avec la production et la variation de stocks.	4 721	+398%
Données financières				
Ventes (millions \$)	42,8	Augmentation du volume d'onces d'or vendues (+31,8 millions \$) couplée à une augmentation du prix moyen de vente (+3,0 millions \$).	8,0	+435%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 821	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or.	1 696	+7%
Marge brute d'opération (millions \$)	6,5	La hausse est attribuable à la hausse des ventes et aux coûts fixes de sous-activité en T2-2020.	-	
Marge brute d'opération (% des ventes)	15,2%	Variation principalement expliquée par les coûts fixes de sous-activité en T2-2020 (aucun en T2-2021).	0,4%	+3 700%
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	277	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération en pourcentage des ventes.	7	+3 857%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	302	En ligne avec l'augmentation des ventes et la marge brute d'opération.	117	+158%
BAIIA (millions \$)	5,0	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération et des frais généraux et d'administration.	(0,1)	+5 100%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	3,2	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération, des frais généraux et d'administration et de la charge courante d'impôts.	-	
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,08	En ligne avec l'augmentation des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action.	-	
Résultat net (millions \$)	2,2	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opérations (+6,5 millions \$) partiellement compensés par l'augmentation des frais généraux et d'administration (-1,2 million \$) et de la charge d'impôts (-2,2 millions \$).	(0,7)	(414%)
Résultat par action (\$)	0,06	En ligne avec la variation du résultat net.	(0,02)	(400%)

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

(1) Considérant 91 jours en 2021

(2) Considérant 24 jours possibles de production en 2020 (en considérant les restrictions liées à la Covid-19 forçant à la fermeture de l'usine du 16 mars au 5 juin 2020).

Voici un tableau expliquant les écarts entre les périodes de six mois closes le 30 juin 2021 et 2020.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	Cumulatif six mois 2021	Commentaires et explications des écarts	Cumulatif six mois 2020	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	59 701	Augmentation expliquée par des achats de minerai record en 2021 et l'arrêt des opérations en T2-2020.	26 145	+128%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	330	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	144	+129%
Volume quotidien de traitement moyen hors arrêt de l'usine dû à la Covid-19 (en TMS) ⁽²⁾	330	En ligne avec la variation du volume de minerai traité et le nombre de jours de production possibles.	193	+71%
Onces produites (Au)	46 277	Augmentation du tonnage traité à des teneurs plus élevées.	15 221	+204%
Onces produites (Onces d'or équivalente)	47 147	Augmentation du tonnage traité à des teneurs plus élevées.	15 477	+205%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	46 359	En ligne avec la production et les exports de décembre 2019 différés à T1-2020.	24 196	+92%
Données financières				
Ventes (millions \$)	83,7	Augmentation du volume d'onces d'or vendues (+35,6 millions \$) couplée à une augmentation du prix moyen de vente (+9,2 millions \$).	38,9	+115%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 805	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or.	1 607	+12%
Marge brute d'opération (millions \$)	11,8	La hausse est attribuable à la hausse des ventes et aux coûts fixes de sous-activité en 2020.	5,0	+136%
Marge brute d'opération (% des ventes)	14,1%	Variation principalement expliquée par les coûts fixes de sous-activité en 2020 (aucun en T2-2021).	12,8%	+10%
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	255	En ligne avec l'augmentation du prix moyen de vente et de la marge brute d'opération en pourcentage des ventes.	206	+24%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	280	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération en pourcentage des ventes.	251	+12%
BAIIA (millions \$)	9,6	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	4,2	+129%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	6,3	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération et de la charge courante d'impôts.	3,2	+97%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,16	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	0,08	+100%
Résultat net (millions \$)	4,3	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opérations (+6,8 millions \$) partiellement compensées par l'augmentation des frais généraux et d'administration (-1,3 million \$) et de la charge d'impôts (-2,7 millions \$).	1,7	+153%
Résultat par action (\$)	0,11	En ligne avec la variation du résultat net.	0,04	+175%

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

(3) Considérant 181 jours en 2021 et 182 jours en 2020

(4) Considérant 101 jours possibles de production en 2020 (en considérant les restrictions liées à la Covid-19 forçant à la fermeture de l'usine du 16 mars au 5 juin 2020).

5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS

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

(en '000 \$) (non audité)	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Activités opérationnelles				
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur la trésorerie	3 216	(27)	6 293	3 195
Variation des éléments du fonds de roulement	(5 310)	5 039	(1 560)	14 887
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 094)	5 012	4 733	18 082
Activités d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles, net du produit de disposition	(1 099)	(12)	(1 582)	46
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	(20)	-	(18)	(28)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 119)	(12)	(1 600)	18
Activités de financement				
Remboursement d'emprunt bancaire	-	-	-	(3 015)
Paiements liés aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	-	(55)	-
Remboursement d'obligation sur contrat de location	(60)	(153)	(136)	(341)
Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions	241	-	241	-
Rachats d'actions ordinaires	(240)	-	(317)	-
Dividendes payés	(528)	(410)	(1 295)	(858)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(587)	(563)	(1 562)	(4 214)
Variation de l'encaisse au cours de la période	(3 800)	4 437	1 571	13 886
Effet des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	7	51	7	(34)
Encaisse à l'ouverture de la période	17 239	16 107	11 868	6 743
Encaisse à la clôture de la période	13 446	20 595	13 446	20 595

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2021 les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 3,2 millions \$ (6,3 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021) comparativement à (-0,03 million \$) en T2-2020 (3,2 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2020). Cette augmentation de trimestre en trimestre s'explique principalement par l'augmentation de la marge brute d'opération en raison de la production d'or plus élevée.

En T2-2021, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à (-2,0 millions \$) (4,8 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021) comparativement à 5,0 millions \$ en T2-2020 (18,0 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2020). Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à (-5,3 millions \$) (-1,6 million \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021), comparativement à 5,0 millions \$ en 2020 (14,9 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2020). La variation est principalement expliquée par les variations de stocks.

Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2021, la Société a investi 1,1 million \$ (cumulatif six mois de 1,6 million \$). Ce montant comprend principalement des investissements à l'usine, notamment en relation avec l'augmentation de capacité (niveau de débit augmenté de +25%) achevée au cours du deuxième trimestre, des améliorations dans les processus de production et l'acquisition de véhicules. Tous les investissements sont financés par les flux de trésorerie générés en interne.

Activités de financement

En T2-2021, trois dividendes totalisant 0,0167 \$CA par action ont été payés pour un montant total de 0,5 million \$ (0,6 million \$CA). En T2-2020, un dividende trimestriel avait été payé pour un montant total de 0,4 million \$ (0,6 million \$CA).

Au cours de la période, 129 107 actions ordinaires (cumulatif six mois de 180 332 actions ordinaires en 2021) 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 0,2 million \$ ou 0,3 million \$CA (aucune au premier semestre de 2020).

En T2-2021, 167 500 actions ordinaires ont été émises à la suite de l'exercice de 167 500 options d'achat par des administrateurs de la Société pour une contrepartie monétaire totale de 0,2 million \$ (0,3 million \$CA).

En 2021, la Société a effectué des remboursements trimestriels d'obligations sur contrat de location pour 0,06 million \$ (0,15 million \$ par trimestre en 2020).

Fonds de roulement et liquidités

Au 30 juin 2021, la Société avait un fonds de roulement de 28,9 millions \$ dont 13,4 millions \$ en encaisse (25,4 millions \$ dont 11,9 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2020).

6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en '000 \$) (non audité)	Au 30 juin 2021	Au 31 décembre 2020
Encaisse	13 446	11 868
Comptes recevables	8 858	8 434
Stocks	17 127	13 401
Immobilisations corporelles	20 238	19 677
Actifs au titre des droits d'utilisation	1 143	834
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	18 526	18 510
Autres actifs	4 027	3 572
Total des actifs	83 365	76 296
Comptes payables et autres passifs	9 721	7 082
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 585	3 604
Impôt à payer	1 275	1 124
Passifs d'impôts différés	1 574	1 036
Obligations locative	1 122	706
Capitaux propres	66 088	62 744
Total des passifs et des capitaux propres	83 365	76 296
Valeur boursière de l'action à la fermeture	2,47 \$CA	1,79 \$CA

Actifs et passifs courants

Au 30 juin 2021, l'actif total s'élevait à 83,4 millions \$ (76,3 millions \$ au 31 décembre 2020). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2020 proviennent de l'augmentation de l'encaisse, des stocks principalement due à l'augmentation du stock de minerai et de l'impact des passifs d'impôts différés additionnels enregistrés en 2021.

Les produits finis - dorés d'or comprennent l'envoi en décembre 2019 de 2 650 onces d'or qui ont été et sont toujours retenues par les autorités péruviennes pour des procédures de contrôle qui ont été retardées par la crise de la Covid-19. Une récente décision de justice a permis de libérer plus de 60% de l'expédition retenue. Cependant, à la date de ce rapport, la part de l'envoi ayant fait l'objet de la décision favorable demeure non exportée. De plus, ne pouvant prédire à quel moment la part résiduelle de l'envoi sera libérée par les autorités, l'ensemble de l'envoi a été maintenu dans les autres actifs non courants.

Les comptes recevables s'élèvent à 8,9 millions \$ (8,4 millions \$ au 31 décembre 2020) et se composent principalement de créances clients qui ont été encaissées début avril 2021 (2,8 millions \$), de deux mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (5,5 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 \$).

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 20,2 millions \$ (19,7 millions \$ au 31 décembre 2020) et sont principalement composées de l'usine de Veta Dorada et de la capitalisation des coûts de démantèlement futur.

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

Passifs non courants et obligations contractuelles

Paiements exigibles par période (en '000 \$)					
Obligations contractuelles	Moins d'un an	1 à 2 ans	2 à 5 ans	Au-delà 5 ans	Total
Créditeurs et frais courus	9 722	-	-	-	9 722
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	300	160	180	-	640
Obligations locatives ⁽¹⁾	181	183	505	570	1 439
Location à court-terme	39	-	-	-	39
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	222	-	-	4 592	4 814
	10 464	343	685	5 162	16 654

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

Ces estimations peuvent varier à la suite de changements de lois et de règlements ou à la suite de faits nouveaux. Au 30 juin 2021, la Société a mis en place des lettres de crédit de soutien en faveur du Ministère de l'Energie et des Mines (MEM) pour les futures mises hors service des immobilisations corporelles pour un total de 1,8 million \$ (1,8 millions \$ au 31 décembre 2020).

Au 30 juin 2021, le montant total prévu des flux de trésorerie estimatif nécessaire pour la mise hors service de ces usines de traitement et les propriétés d'exploration est de 4,8 millions \$ (4,9 millions \$ au 31 décembre 2020), dont la période estimée des décaissements jusqu'à 18 ans.

Capitaux propres

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

Ressources en capital et gestion du capital

La Société génère des flux de trésorerie de ses activités de traitement de minerai. Ces flux sont réinvestis dans les opérations commerciales et d'exploration de la Société. La Société a accès au marché des capitaux et pourrait à certaines occasions se tourner vers ces marchés dans le but de financer un programme d'exploration, ses besoins en capital et/ou projet ou opportunités d'investissement. Au 30 juin 2021, la Société a les ressources nécessaires pour rencontrer ses obligations pour l'année en cours, toutefois la direction est toujours à la recherche d'opportunités de financement ou d'investissement qui pourrait contribuer à la croissance de la Société.

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

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

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

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

La Société n'est assujettie à aucune exigence de capital imposée de l'externe. Toutefois, pour la filiale péruvienne de la Société, la loi générale sur les sociétés (Pérou) prévoit qu'un minimum de 10% du bénéfice distribuable de chaque année doit être affecté à un compte de réserve légale jusqu'à ce que ce compte atteigne 20% de son capital (2,6 millions \$ au 30 juin 2021 et 31 décembre 2020). Dynacor peut transférer les fonds de ce compte de réserve légale, mais la Société sera obligée de remplacer ces fonds au cours de l'année suivante.

Activités hors bilan

La Société n'a pas conclu d'ententes hors bilan en 2021.

7- REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée, conforme à IAS 34)

	2021				2020		2019	
Données financières (en '000 \$)	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Ventes	42 777	40 909	38 568	24 089	8 007	30 869	23 216	33 667
Coût des ventes	36 260	35 606	33 198	20 834	7 975	25 920	20 210	29 053
Amortissement	648	643	642	633	599	640	652	638
Frais généraux et d'administration	2 002	1 208	1 192	915	747	1 090	1 416	974
Perte (gains) de change	189	100	35	18	(3)	65	(6)	71
Impôts sur les bénéfices	2 106	1 821	2 658	774	(70)	1 262	584	1 180
Résultat net	2 162	2 106	1 385	1 249	(685)	2 385	949	2 301
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 142	494	521	313	12	7	309	112
Addition de coûts et charges d'évaluation et de prospection	20	(2)	(13)	12	-	28	44	(13)
Marge brute d'opération (%)	15,2%	13,0%	13,9%	13,5%	0,4%	16,0%	12,9%	13,7%
Résultat global par action (\$)								
De base	0,06	0,05	0,04	0,03	(-0,02)	0,06	0,02	0,06
Dilué	0,06	0,05	0,04	0,03	(-0,02)	0,06	0,02	0,06

Résultats du second trimestre (voir l'analyse des variations en page 13).

8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Données sur les actions en circulation (au 12 août 2021)

	Nombre
Actions ordinaires	38 929 297
Unités d'action différée	380 855
Options d'achat d'actions	1 390 000

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 le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs ^{(1) (2)}	288 463	161 517	577 019	417 854
Rémunération fondée sur des actions ⁽³⁾	123 441	60 415	137 073	60 415
	411 904	221 932	714 092	478 269

(1) Montant net de subventions non récurrentes en 2020

(2) Du fait des incertitudes liées à la pandémie de la Covid-19, les bonus relatifs à 2019 et 2020 ont été comptabilisés au cours de chaque année mais seulement payés en 2021.

(3) Représente le coût des options d'achat d'actions comptabilisé au compte de résultat durant la période.

Transactions

En juin 2021, un prêt de 101 000 \$ (125 000 \$CA) a été accordé au Président et Chef de la Direction afin de lui permettre d'exercer les 70 000 options d'achat d'actions au prix unitaire de 1,78 \$CA qui étaient arrivées à échéance.

Ce prêt porte intérêt à un taux annuel de 3% avec une échéance au 30 décembre 2022. Selon le contrat, les paiements minimums sont les suivants :

- 25 000 \$CA et les intérêts en 2021,
- Un cumulatif de 75 000 \$CA et les intérêts au plus tard au 30 juin 2022,
- Le solde et les intérêts au plus tard au 30 décembre 2022.

Au 30 juin 2021, le prêt et les intérêts courus s'élèvent à 100 963 \$ (125 134 \$CA).

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 64 938 \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2021 (79 945 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021) (19 229 \$ et 37 947 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2020).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures relatives à la santé, sécurité et environnement s'élevant à 19 297 \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2021 (32 527 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021) (aucun pour les mêmes périodes de 2020).

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

10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES

Tumipampa

Localisation et contexte géologique

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

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

11-SUIVI DES PERSPECTIVES 2021

Traitement de minerai

La Société continue d'atteindre des niveaux élevés d'achat de minerai qui ont permis le traitement d'un tonnage élevé de minerai au cours de la période.

La Société a récemment annoncé l'achèvement du projet d'agrandissement de son usine de traitement Veta Dorada qui a permis d'augmenter le niveau de débit quotidien de 345 tpj à 430 tpj, soit une augmentation de 25%.

Pour 2021, la Société a publié des prévisions en matière de dépenses financières et en immobilisations (1) prévoyant un chiffre d'affaires de 150 millions \$ et un résultat net de 6,9 millions de dollars (0,18 \$US par action). Avec des ventes de 83,7 millions \$ au 30 juin 2021 (soit 82,5% des ventes totales de 2020) et un résultat net cumulatif de 4,3 millions \$ ou 0,11 \$US par action (similaire aux chiffres totaux de 2020), la Société est toujours en avance sur ses prévisions financières pour 2021 et bien placée pour les surpasser.

(1) Hypothèses

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

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

12-RISQUES ET INCERTITUDES

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

13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES

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

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

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

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

15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien des CPCI de même que du respect de la politique de communication de l'information adoptée par la Société. La politique de communication de l'information exige de tous les employés qu'ils informent un membre de la haute direction de toute information importante susceptible d'avoir une incidence sur la Société afin qu'elle puisse évaluer cette information et en discuter de manière à déterminer l'opportunité d'une divulgation publique. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité des CPCI au 30 juin 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 30 juin 2021, il n'y a pas eu de changements défavorables dans les CPCI de la Société et ils continuent à rester efficaces.

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

La direction a élaboré un système de CIIF qui fournit une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière publiée et à la préparation des états financiers conformément aux IFRS. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité du CIIF en date du 30 juin 2021 sur la base du cadre Internal Control-Integrated Framework, publié par The Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO). À la suite de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le CIIF est efficace.

Limitations des contrôles et procédures

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

Changement au CIIF

Aucun changement concernant le CIIF qui aurait eu ou qui pourrait vraisemblablement avoir une incidence importante sur le mécanisme de contrôle n'a été relevé par la direction durant la période de trois mois close le 30 juin 2021.

17-INFORMATION PROSPECTIVE

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

(s) Jean Martineau

Jean Martineau

Président et chef de la direction

(s) Léonard Teoli

Léonard Teoli CPA, CA

Vice-président et chef de la direction financière

18-INFORMATION CORPORATIVE

Mines d'Or Dynacor inc.

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

Administrateurs et dirigeants

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

Conseillers juridiques

Lavery, de Billy LLP

Auditeurs

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

Agent de transfert

Société de fiducie AST (Canada)

Bourse

Bourse de Toronto - DNG
OTC de Etats-Unis DNGDF