



Groupe Dynacor inc.
(anciennement Mines d'or Dynacor Inc.)

Rapport de gestion

Pour la période de six mois close

le 30 juin 2022

Index

RAPPORT DE GESTION	3
Introduction	3
Responsabilité à l'égard des rapports financiers	3
Nos activités et stratégies	4
Mise à jour Covid-19	4
1-APERCU ET FAITS SAILLANTS DE T2-2022	5
2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS	7
Prix de l'or	7
Taux de change	7
3-PERFORMANCE GLOBALE	8
4-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR	9
Éléments de l'état du résultat global	9
Production, ventes et marge brute d'opération	10
Analyse de la variation du résultat net et global	11
Conciliation des mesures de rendement non conforme aux IFRS	12
Opérations de traitement de minéral 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 2022	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 Groupe Dynacor Inc. (« Dynacor » ou la « Société ») (Le 22 juin 2022, Mines d'or Dynacor Inc. a changé son nom pour Groupe Dynacor Inc.) 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 2022 (« T2-2022 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 11 août 2022. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (« les États financiers annuels »), et sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 juin 2022 et pour les périodes de trois et six mois closes les 30 juin 2022 et 2021 (« les États financiers »).

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

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

Pour les besoins ci-après, « nous », « nos », « sa », « son », la « Société » ou « Dynacor » fait référence à Groupe Dynacor Inc. et/ou à sa filiale. Les informations fournies dans le présent rapport, en date du 11 août 2022, sont basées sur des hypothèses reliées à des événements et résultats futurs qui peuvent varier. Des informations additionnelles portant sur la Société et ses opérations ont été déposées électroniquement sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Responsabilité à l'égard des rapports financiers

La direction de la Société est responsable de la préparation des États financiers ainsi que des autres renseignements contenus dans ce rapport de gestion (ci-après les « Rapports Financiers »). Le conseil d'administration (le « Conseil ») a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant aux rapports financiers. Pour assister la direction, le Conseil a nommé un comité d'audit. Ce comité rencontre les membres de la direction afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, pour ensuite faire ses recommandations et soumettre les États financiers au Conseil qui les examine et les approuve. Sur recommandation du comité d'audit, le Conseil a approuvé les États financiers et le rapport de gestion le 11 août 2022.

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

Inscription

Dynacor est une société ouverte inscrite à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « DNG ».

Nos activités et stratégies

Les activités de Dynacor consistent en la production d'or et d'argent par le biais du traitement de minerai acheté ainsi que l'exploration de ses propriétés minières au Pérou offrant un potentiel d'extraction d'or et d'autres métaux précieux dans le cadre d'une exploitation commerciale. La Société achète du minerai auprès de plusieurs petits producteurs locaux et traite ce minerai dans son usine en propriété exclusive pour produire de l'or et de l'argent qu'elle exporte à l'international au prix de marché. Toutes les ventes d'or ont été effectuées auprès d'un seul client. Cependant la Direction considère qu'il n'existe pas de dépendance économique dans la mesure où la Société peut vendre son or à de nombreux clients à travers le monde. La Société possède également des droits sur diverses propriétés au stade de l'exploration incluant sa propriété phare Tumipampa (« Tumipampa ») qui est un prospect aurifère, argentifère et cuprifère. En 2019, la Société a signé des ententes d'exploitation et d'achats de minerai avec des mineurs artisanaux. Ce minerai est ensuite transporté et traité dans notre usine. Un volume total dépassant 1 900 tonnes a été extrait de cette propriété depuis 2019.

La stratégie de la Société consiste à maximiser la valeur pour ses actionnaires en gérant efficacement ses actifs, en poursuivant sa croissance organique et en profitant des opportunités de croissance stratégiques. Avec ses activités de traitement de minerai, Dynacor a su implanter avec succès une solide et croissante source de flux monétaires qui lui permet de financer ses besoins en investissements actuels ainsi que ses programmes d'exploration et de développement, afin de mieux résister à des conditions de marché difficiles sans avoir nécessairement besoin de recourir aux marchés financiers pour lever les fonds. En 2021, la Société a augmenté de 25% la capacité de son usine de traitement Veta Dorada et projette une nouvelle augmentation dans un futur proche.

En juillet 2021, la Société a obtenu une décision de justice favorable concernant la libération de plus de 60% de l'expédition de 2 650 onces retenue par les autorités péruviennes en décembre 2019. Cette part de l'envoi ayant fait l'objet de la décision de justice favorable a été exportée au cours du troisième trimestre. La Société ne peut prédire à quel moment la part résiduelle de l'envoi sera libérée par les autorités, pour cette raison, la portion toujours retenue a été maintenue dans les autres actifs non courants au 30 juin 2022.

Mise à jour Covid-19

En 2020, la situation liée au virus Covid-19 est devenue une crise mondiale. Le 16 mars 2020, à la suite de la déclaration de l'état d'urgence au Pérou, la Société a temporairement cessé ses opérations d'achat et de traitement de minerai. Le 6 juin 2020, la Société a repris avec succès ses activités.

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

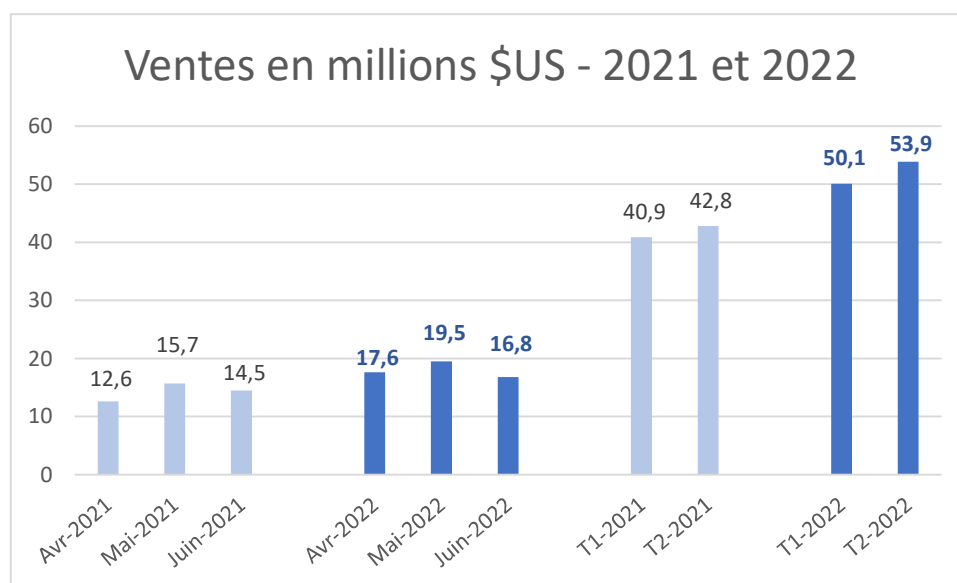
Bien que la Société ait réussi à passer à travers la crise avec des effets limités, la durée totale et les impacts de la pandémie de la Covid-19 sont toujours inconnus et pourraient avoir un impact matériel prospectif sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie et ses liquidités. La Société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

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

1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T2-2022

Aperçu

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2022 (« T2-2022 ») Dynacor a enregistré des ventes trimestrielles de 53,9 millions \$ et un résultat net trimestriel de 2,6 millions \$ (0,07 \$US par action), comparé à des ventes de 42,8 millions \$ (une augmentation de 25,9%) et un résultat net de 2,2 millions (0,06 \$US par action) pour le deuxième trimestre de 2021 (« T2-2021 ») (une augmentation du résultat net de 18,2% comparativement à 2021)



Avec l'usine de Chala qui fonctionne à son débit maximal de 430 tpj depuis la fin T2-2021, le nombre de tonnes traitées a augmenté de 17,9 % ce qui a entraîné l'augmentation des ventes de plus de 25% comparé à 2021.

Si l'on compare T2-2022 avec le trimestre précédent, la rentabilité de la Société a été impactée par la tendance à la baisse du prix de l'or sur le marché mondial, tendance inverse à celle de T1-2022. Une tendance inverse est également notée si l'on compare les deux trimestres de 2022 avec les trimestres comparatifs de 2021.

Faits saillants

Opérationnels

- **Volume de traitement plus élevé.** L'usine de Veta Dorada a traité un volume de 35 822 tonnes de minerai (394 tpj en moyenne) contre 30 374 tonnes en T2-2021 (334 tpj), soit une augmentation de 17,9% ;
- **Augmentation de la production d'or.** En T2-2022, la production d'or s'est élevée à 27 875 oz Au eq (onces d'or équivalentes) comparativement à 25 172 oz Au eq en T2-2021, soit une augmentation de 10,7%. La production de T2-2022 a cependant été affectée par une teneur moyenne inférieure du minerai traité.

Financiers

- **Trésorerie solide.** Encaisse de 33,2 millions \$ au 30 juin 2022 comparativement à 27,1 millions \$ au 31 décembre 2021 du fait principalement des liquidités générées par les activités d'exploitation ;
- **Résultat par action conforme aux prévisions.** Dynacor a enregistré un résultat net de 2,6 millions \$ en T2-2022 (0,07 \$ ou 0,09 \$CA par action) comparativement à 2,2 millions \$ (0,06 \$ ou 0,08 \$CA par action) en T2-2021 ;
- **Augmentation des ventes de 25,9%.** Avec des quantités vendues supérieures et un prix moyen de marché de l'or légèrement plus élevé, les ventes se sont élevées à 53,9 millions \$ en T2-2022 comparativement à 42,8 millions \$ en T2-2021 ;
- **Diminution de la marge brute d'opération due à la tendance à la baisse du prix de marché de l'or.** Marge brute d'opération de 6,3 millions \$ (11,7% des ventes) en T2-2022 comparativement à 6,5 millions \$ (15,2% des ventes) en T2-2021 principalement due à la baisse du prix de l'or au cours de la période, comparativement à une tendance à la hausse pour la période comparative ;
- **Résultat opérationnel stable.** Résultat opérationnel de 4,5 millions \$ en T2-2022 et T2-2021 ;
- **Diminution de la marge brute monétaire.** Marge brute monétaire par once d'or équivalente ⁽¹⁾ de 242 \$ l'once comparativement à 302 \$ en T2-2021 ;
- **Augmentation du BAIIA.** BAIIA ⁽²⁾ de 5,2 millions \$ comparativement à 5,0 millions \$ en T2-2021 ;
- **Augmentation des flux de trésorerie.** Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement de 3,4 millions \$ (0,09 \$ par action) ⁽³⁾ comparativement à 3,2 millions \$ (0,08 \$ par action) en T2-2021.

Retour aux actionnaires

- **Rachat d'actions.** 90 360 actions ordinaires ont été rachetées pour 0,2 million \$ (0,3 million \$CA) en T2-2022 comparativement à 129,107 actions ordinaires pour 0.2 million \$ (0.3 million \$CA) en T2-2021 ;
- **Augmentation des dividendes.** Poursuite des versements du dividende mensuel qui avaient été augmenté de 25 % début de 2022 à 0,10 \$CA par action et par an, ce qui représente un rendement en dividendes de 3,2% sur la base du cours de l'action au début de 2022.

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

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

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

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

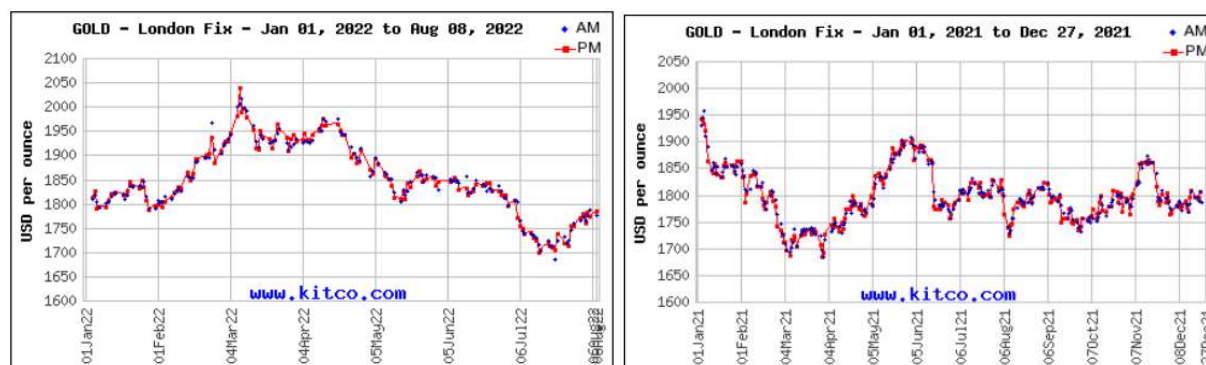
⁽³⁾ Les flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action sont une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. La Société utilise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

2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS

Prix de l'or

En T2-2022, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 1 872 \$/oz comparativement à 1 817 \$/oz en T2-2021, une augmentation de 3,0%.

Voici les graphiques du prix de l'or pour les premiers mois de 2022 et pour 2021. En 2022, contrairement à 2021, le prix de marché de l'or a connu une tendance à la hausse jusqu'à mi-avril. Au 10 août 2022 le prix de marché de l'or était de 1 795 \$/oz. Le prix de marché de l'or et sa tendance ont un impact sur nos ventes et nos marges.



Taux de change

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

	\$US/\$CA		\$US/Soles	
	2022	2021	2022	2021
30 juin (taux de clôture)	1,289	1,239	3,779	3,929
T-2 (taux moyen)	1,277	1,228	3,747	3,794
31 mars (taux de clôture)	1,250	1,258	3,726	3,762
T-1 (taux moyen)	1,266	1,266	3,811	3,660
31 décembre (taux de clôture)		1,268		3,985

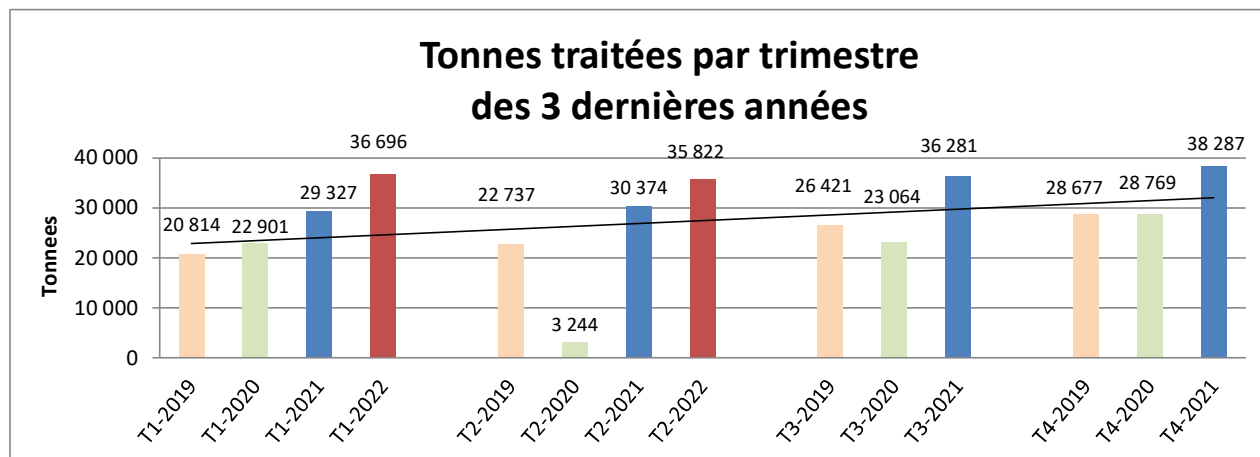


Le taux de change \$US/Soles à la date de ce rapport est de 3,90

La Société n'a aucun contrat de couverture.

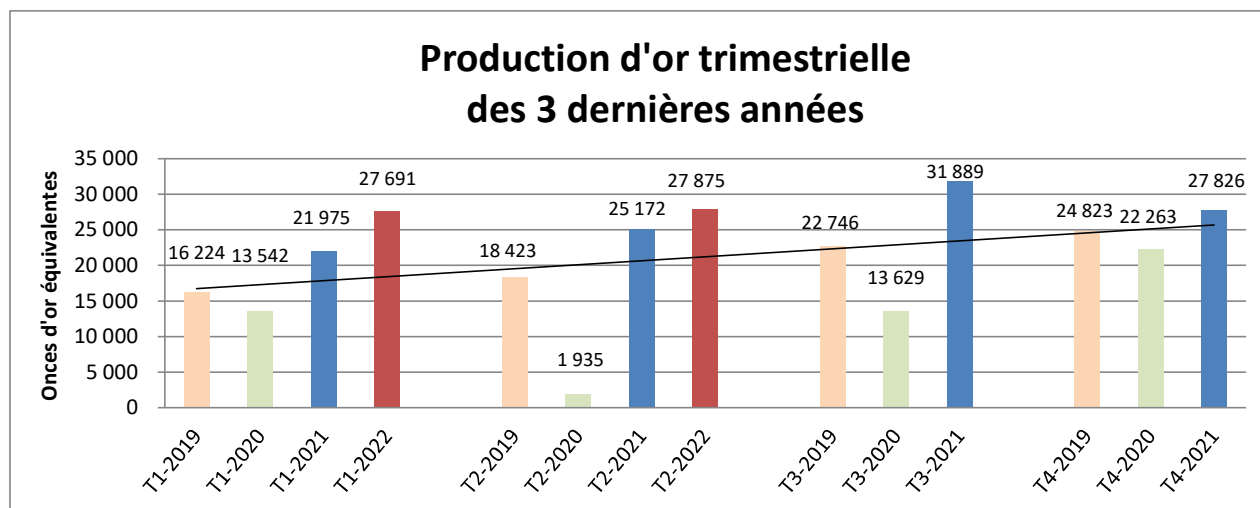
3-PERFORMANCE GLOBALE

En T2-2022, l'usine de Chala a traité 35 822 tonnes ce qui veut dire à son débit maximum tout au long du trimestre.



Au cours du second trimestre, notre production a atteint 394 tpj.

Comme le montre le graphique ci-dessous dans les colonnes rouges, notre production d'or de T2-2022 a été similaire à celle de T1-2022 et représente le deuxième meilleur trimestre.



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

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

(en 000 \$) (non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Ventes	53 944	42 777	104 024	83 686
Coût des ventes	(47 659)	(36 260)	(90 214)	(71 866)
Marge brute d'opération	6 285	6 517	13 810	11 820
Frais généraux et d'administration	(1 756)	(2 002)	(3 153)	(3 210)
Autres projets	(64)	-	(105)	(16)
Résultat opérationnel	4 465	4 515	10 552	8 594
Produits et charges financières	(32)	(59)	(88)	(110)
Pertes de change	(65)	(189)	(83)	(289)
Résultat avant impôts	4 368	4 267	10 381	8 195
Impôt sur les résultats	(1 809)	(1 835)	(3 324)	(3 389)
Impôts différés	17	(270)	645	(538)
Résultat net et global	2 576	2 162	7 702	4 268
Résultat par action				
De base	\$0,07	\$0,06	\$0,20	\$0,11
Dilué	\$0,06	\$0,06	\$0,19	\$0,11

Les ventes totales se sont élevées à 53,9 millions \$ comparativement à 42,8 millions \$ en T2-2021. La hausse de 11,1 millions \$ s'explique par l'augmentation des volumes d'or vendus (+23,3% ou +10,0 millions \$) et par l'augmentation des prix de ventes soit un effet prix de +1,1 million \$.

Les ventes cumulatives ont augmenté de 20,3 millions \$ comparativement à l'année dernière avec des volumes d'or vendus plus élevés ayant contribué à une augmentation de 16,7 millions \$. Depuis l'augmentation de capacité de 25% à fin T2-2021, l'usine de Chala fonctionne à son débit maximal.

La marge brute d'opération de T2-2022 s'est élevée à 6,3 millions \$ (11,7% des ventes) comparativement à 6,5 millions \$ (15,2% des ventes) en T2-2021, marge qui a été négativement impactée par la tendance défavorable du prix de marché de l'or au cours de la période comparativement à une tendance favorable en T1-2022 et T2-2021.

Les frais généraux et d'administration se sont élevés à 1,8 million \$ en T2-2022. La diminution de 0,2 million \$ comparativement à T2-2021 est principalement due aux frais professionnels non récurrents enregistrés en T2-2021.

Le résultat net de T2-2022 a également été affecté par la comptabilisation d'une charge d'impôts différés de 0,1 million \$ (sans impact sur la trésorerie) résultant de la perte de valeur du sol péruvien comparativement au dollar américain et affectant la base taxable locale des actifs à long terme. En T2-2021, une charge d'impôt différé de 0,3 million \$ avait été comptabilisée. Globalement, en 2022, l'impact total est un recouvrement de 0,5 million \$. Comparé à 2021, ce recouvrement génère un écart favorable de 1,1 million \$. Les fluctuations futures affecteront positivement ou négativement l'impôt différé à la fin de chaque période.

Production, ventes et marge brute d'opération

La production et les ventes d'or pour les périodes de trois mois et six mois closes les 30 juin 2022 et 2021 se résument comme suit :

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin		Pour les périodes de six mois closes les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Production d'or (onces d'or équivalente)	27 875	25 172	55 566	47 147
Ventes d'or (onces d'or équivalente)	28 972	23 489	55 617	46 359
	(en 000 \$)	(en 000 \$)	(en 000 \$)	(en 000 \$)
Ventes totales	53 944	42 777	104 024	83 686
Coût des ventes monétaires ⁽¹⁾	(46 943)	(35 681)	(88 884)	(70 717)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	7 001	7 096	15 140	12 969
Amortissement	(716)	(579)	(1 330)	(1 149)
Marge brute d'opération	6 285	6 517	13 810	11 820
Marge brute d'opération par once d'or équivalente (\$ par once)	217	277	248	255
Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)	1 872	1 817	1 873	1 807
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue	\$/once (*)	\$/once (*)	\$/once (*)	\$/once (*)
Prix de vente moyen	1 862	1 821	1 870	1 805
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(1 620)	(1 519)	(1 598)	(1 525)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	242	302	272	280

(*) par once d'or équivalente

La marge brute monétaire de T2-2022 était de 242 \$ l'once vs. 302 \$ l'once en T2-2021. La variation est principalement due au timing de nos achats de minerai et à la tendance opposée du prix de marché de l'or.

⁽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 T2-2021 et T2-2022 et entre la période de six mois close le 30 juin 2021 et le 30 juin 2022 s'expliquent comme suit :

(en millions \$)	T2-2021 vs. T2-2022
Résultat net T2-2021	2,2
Diminution de la marge brute d'opération	(0,2)
Diminution des frais généraux et d'administration	0,2
Diminution de la perte de change	0,1
Augmentation de la charge d'impôts (exigible et différée)	0,3
Variation totale	0,4
Résultat net T2-2022	2,6

(en millions \$)	Cumulatif six mois 2021 vs. 2022
Résultat net 2021	4,3
Augmentation de la marge brute d'opération	2,1
Augmentation des autres projets	(0,1)
Diminution de la perte de change	0,2
Diminution de la charge d'impôts (exigible et différée)	1,2
Variation totale	3,4
Résultat net 2022	7,7

La variation de la marge brute d'opération représente la principale variation du résultat net et a été expliquée 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	
	2022	2021	2022	2021
Résultat net et global	2 576	2 162	7 702	4 268
Impôts sur les résultats	1 792	2 105	2 679	3 926
Produits et charges financières	32	57	88	108
Amortissement	787	648	1 470	1 291
BAIIA	5 187	4 972	11 939	9 593

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	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement (en 000 \$)	3 447	3,216	8,630	6 293
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en 000 \$)	38 738	38,824	38,687	38 840
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾ (\$)	0,09 \$	0,08 \$	\$0.22	0,16 \$

⁽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 T2-2022 et T2-2021.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	T2-2022	Commentaires et explications des écarts	T2-2021	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	35 822	Augmentation expliquée par l'augmentation progressive de la capacité de l'usine de 25% à 430 tpi en T2-2021 qui a impacté sur 2022.	30 374	+17,9%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	394	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	334	+18,0%
Onces produites (Onces d'or équivalentes)	27 875	En ligne avec l'augmentation des volumes traités à une teneur plus faible.	25 172	+10,7%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	28 972	En ligne avec la production et la variation d'inventaire.	23 489	+23,3%
Données financières				
Ventes (millions \$)	53,9	Augmentation du volume d'onces d'or produites et vendues (+10,0 millions \$) à des prix de moyens de ventes plus élevés (+1,1 million \$).	42,8	+25,9%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 862	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.	1 821	+2,3%
Marge brute d'opération (millions \$)	6,3	Malgré des ventes plus élevées, la diminution est attribuable à la tendance à la baisse du prix de marché l'or au cours du trimestre.	6,5	(3,1%)
Marge brute d'opération (% des ventes)	11,7%	La variation est expliquée par la tendance à la baisse du prix de marché de l'or.	15,2%	(23,0%)
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	217	La marge brute par once est plus faible du fait de la diminution de la marge brute et partiellement compensé par l'augmentation du prix moyen de vente.	277	(21,7%)
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	242	En ligne avec l'augmentation du prix moyen de vente et de la marge brute en pourcentage des ventes.	302	(19,9%)
BAIIA (millions \$)	5,2	En ligne avec le trimestre comparatif.	5,0	+4,0%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	3,4	En ligne avec le trimestre comparatif.	3,2	+6,3%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,09	En ligne avec le trimestre comparatif.	0,08	+12,5%
Résultat net (millions \$)	2,6	Les principales variations proviennent de la diminution de la charge d'impôts (0,3 million \$).	2,2	+18,2%
Résultat par action (\$)	0,07	En ligne avec la variation du résultat net et du nombre d'actions en circulation.	0,06	+16,7%

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

(1) Considérant 91 jours

Voici un tableau expliquant les écarts entre les périodes de six mois closes le 30 juin 2022 et 2021.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	Cumulatif six mois 2022	Commentaires et explications des écarts	Cumulatif six mois 2021	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	72 518	Augmentation expliquée par l'augmentation progressive de la capacité de l'usine de 25% à 430 tpj en T2-2021 qui a impacté sur 2022.	59 701	+21,5%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	401	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	330	+21,5%
Onces produites (Onces d'or équivalentes)	55 566	En ligne avec l'augmentation des volumes traités à une teneur légèrement plus faible.	47 147	+17,9%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	55 617	En ligne avec la production et la variation d'inventaire.	46 359	+20,0%
Données financières				
Ventes (millions \$)	104,0	Augmentation du volume d'onces d'or produites et vendues (+16,7 millions \$) à des prix de moyens de ventes plus élevés (+3,6 millions \$).	83,7	+24,3%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 870	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.	1 805	+3,6%
Marge brute d'opération (millions \$)	13,8	Augmentation principalement attribuable aux ventes plus élevées.	11,8	+16,9%
Marge brute d'opération (% des ventes)	13,3%	Globalement en ligne avec l'année de comparaison avec une tendance opposée du prix de marché de l'or si l'on compare T1-2022 avec T2-2022 et avec les trimestres respectifs de 2021.	14,1%	(5,7%)
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	248	En ligne avec l'année précédente.	255	(2,7%)
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	272	En ligne avec l'année précédente.	280	(2,9%)
BAIIA (millions \$)	12,0	Augmentation due à une marge brute monétaire plus élevée.	9,6	+25,0%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	8,6	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	6,3	+36,5%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,22	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	0,16	+37,5%
Résultat net (millions \$)	7,7	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opération (2,1 millions \$) et la diminution de la charge d'impôts (1,2 million \$).	4,3	+79,1%
Résultat par action (\$)	0,20	En ligne avec la variation du résultat net et du nombre d'actions en circulation.	0,11	+81,8%

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

(1) Considérant 181 jours

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	
	2022	2021	2022	2021
Activités opérationnelles				
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur la trésorerie	3 447	3 216	8 630	6 293
Variation des éléments du fonds de roulement	5 663	(5 310)	951	(1 560)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	9 110	(2 094)	9 581	4 733
Activités d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles, net du produit de disposition	(1 117)	(1 099)	(1 747)	(1 582)
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	(23)	(20)	(23)	(18)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 140)	(1 119)	(1 770)	(1 600)
Activités de financement				
Paiements liés aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(28)	-	(107)	(55)
Remboursement d'obligation sur contrat de location	(52)	(60)	(83)	(136)
Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions	526	241	844	241
Rachats d'actions ordinaires	(207)	(240)	(914)	(317)
Dividendes payés	(762)	(528)	(1 520)	(1 295)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(523)	(587)	(1 780)	(1 562)
Variation de l'encaisse au cours de la période	7 447	(3 800)	6 031	1 571
Effet des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	(15)	7	25	7
Encaisse à l'ouverture de la période	25 723	17 239	27 099	11 868
Encaisse à la clôture de la période	33 155	13 446	33 155	13 446

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2022 les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 3,4 millions \$ (8,6 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2022) comparativement à 3,2 millions \$ en T2-2021 (6,3 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021).

En T2-2022, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 9,1 millions \$ (9,6 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2022) comparativement à (-2,1 millions \$) en T2-2021 (4,7 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021). Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à 5,7 millions \$ (1,0 million \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2022), comparativement à (-5,3 millions \$) en T2-2021 (-1,6 million \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021). La variation est principalement expliquée par la variation des stocks.

Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2022, la Société a investi 1,1 million \$ (cumulatif six mois de 1,8 million \$). Ces montants sont en ligne avec l'année précédente et comprennent principalement des investissements à l'usine et l'acquisition de véhicules. Tous les investissements sont financés par les flux de trésorerie générés en interne.

Activités de financement

En T2-2022, des dividendes mensuels totalisant 0,025 \$CA par action ont été versés pour une contrepartie totale de 0,8 million \$ (1,0 million \$CA) (cumulatif six mois de 0,050 \$CA). En T2-2021, des dividendes mensuels totalisant 0,017 \$CA par action avaient été versés pour une contrepartie totale de 0,5 million \$ (0,6 million \$CA). Des augmentations du dividende mensuel ont été versés à partir de juin 2021 puis à partir de janvier 2022.

En T2-2022, 90 360 actions ordinaires 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 (cumulatif six mois de 376 196 actions ordinaires) (129 107 actions pour une contrepartie monétaire de 0,2 million \$ (0,3 million \$CA) en T2-2021).

En T2-2022, la Société a émis 322 180 actions ordinaires à la suite de l'exercice d'options d'achat pour une contrepartie monétaire de 0,5 million \$ (0,7 million \$CA) (cumulatif six mois de 494 680 actions ordinaires) (167 500 actions pour 0,2 million \$ ou 0,3 million \$CA en T2-2021).

Fonds de roulement et liquidités

Au 30 juin 2022, la Société avait un fonds de roulement de 41,6 millions \$ dont 33,2 millions \$ en encaisse (36,4 millions \$ dont 27,1 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2021).

6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en 000 \$) (non audité)

	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Encaisse	33 155	27 099
Comptes recevables	8 278	8 407
Stocks	11 410	14 764
Immobilisations corporelles	21 147	20 759
Actifs au titre des droits d'utilisation	263	341
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	18 538	18 516
Autres actifs	1 826	1 471
Total des actifs	94 617	91 357
Comptes payables et autres passifs	11 374	11 680
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 483	3 553
Impôt à payer	329	2 217
Passifs d'impôts différés	910	1 555
Obligations locative	261	343
Capitaux propres	78 260	72 009
Total des passifs et des capitaux propres	94 617	91 357
Cours de clôture de l'action	3,00 \$CA	3,16 \$CA

Actifs et passifs courants

Au 30 juin 2022, l'actif total s'élevait à 94,7 millions \$ (91,4 millions \$ au 31 décembre 2021). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2021 proviennent de l'augmentation de l'encaisse et la diminution des stocks et des impôts à payer et passifs d'impôts différés.

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

Les comptes recevables s'élèvent à 8,3 millions \$ (8,4 millions \$ au 31 décembre 2021) et se composent principalement de créances clients qui ont été encaissées début juillet (2,7 millions \$), de deux mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (4,9 millions \$) dont 2,4 millions \$ ont été encaissés après la clôture et les avances nettes aux fournisseurs pour les achats de minerai (0,6 million \$).

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 21,1 millions \$ (20,8 millions \$ au 31 décembre 2021) et sont principalement composées de l'usine de Veta Dorada et de la capitalisation des coûts de démantèlement futur.

Les actifs au titre de la prospection et de l'évaluation atteignent 18,5 millions \$ (montant similaire au 31 décembre 2021) et sont composés principalement de travaux d'exploration capitalisés sur la propriété Tumipampa.

Passifs non courants et obligations contractuelles

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	9 377	-	-	-	9 377
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	300	50	100	-	450
Obligations locatives ⁽¹⁾	51	50	66	176	343
Location à court-terme	63	-	-	-	63
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	47	-	-	4 592	4 639
	9 838	100	166	4 768	14 872

(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 2022	Au 31 décembre 2021
Usine Veta Dorada	3,4	3,4
Tumipampa	0,1	0,2
Total des futures mises hors service des immobilisations corporelles	3,5	3,6

Ces estimations peuvent varier à la suite de changements de lois et de règlements ou à la suite de faits nouveaux. Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 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 2,1 millions \$.

Au 30 juin 2022, le montant total prévu des flux de trésorerie estimatif nécessaire pour la mise hors service de ces usines de traitement et les propriétés d'exploration est de 4,6 millions \$ (4,7 millions \$ au 31 décembre 2021), dont la période estimée des décaissements jusqu'à 17 ans.

Le 26 octobre 2021, la filiale péruvienne a reçu un avis de cotisation des autorités fiscales péruviennes portant sur l'exercice 2015 et s'élevant à 25,6 millions Soles (6,8 millions \$) incluant 16,3 millions Soles (4,3 millions \$) en intérêts et pénalités. Depuis le 26 octobre 2021, les intérêts supplémentaires sont estimés à 0,3 million \$. Le principal point de l'avis porte sur les achats de minerai auprès de certains fournisseurs, qualifiés de transaction non réelles par les autorités fiscales locales et ainsi considérées non déductibles.

La Société et ses conseillers légaux et fiscaux croient fermement que les achats de minerai sont des transactions authentiques et déductibles. Pour cette raison, la Société a contesté cet avis de cotisation. Au 30 juin 2022, aucune provision a été enregistrée pour la déductibilité des achats de minerai. Une provision sera reconnue dans les états financiers consolidés de la Société lorsqu'une issue défavorable deviendra probable.

Capitaux propres

En 2022, 376 680 actions ont été rachetées et 494 680 options exercées résultant en une augmentation de capital de 1,1 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 30 juin 2022, la Société a les ressources nécessaires pour rencontrer ses obligations pour l'année en cours, toutefois la direction est toujours à la recherche d'opportunités de financement ou d'investissement qui pourrait contribuer à la croissance de la Société.

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

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

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

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

La Société n'est assujettie à aucune exigence de capital imposée de l'externe. Toutefois, pour la filiale péruvienne de la Société, la loi générale sur les sociétés (Pérou) prévoit qu'un minimum de 10% du bénéfice distribuable de chaque année doit être affecté à un compte de réserve légale jusqu'à ce que ce compte atteigne 20% de son capital (3,0 millions \$ au 30 juin 2022 et 31 décembre 2021). Dynacor peut transférer les fonds de ce compte de réserve légale, mais la Société sera obligée de remplacer ces fonds au cours de l'année suivante.

Activités hors bilan

La Société n'a pas conclu d'ententes hors bilan en 2022.

7- REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée, conforme à IAS 34)

	2022			2021			2020	
Données financières (en 000 \$)	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Ventes	53 944	50 080	50 279	61 941	42 777	40 909	38 568	24 089
Coût des ventes	47 659	42 555	42 909	54 075	36 260	35 606	33 198	20 834
Amortissement	787	683	682	666	648	643	642	633
Frais généraux et d'administration	1 756	1 397	1 374	1 224	2 002	1 208	1 192	915
Perte (gains) de change	65	18	(25)	80	189	100	35	18
Impôts sur les bénéfices	1 792	887	1 964	2 967	2 106	1 821	2 658	774
Résultat net	2 576	5 126	3 995	3 518	2 162	2 106	1 385	1 249
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 154	629	1 241	562	1 142	494	521	313
Addition de coûts et charges d'évaluation et de prospection	23	-	(8)	(3)	20	(2)	(13)	12
Marge brute d'opération (%)	11,7%	15,0%	14,7%	12,7%	15,2%	13,0%	13,9%	13,5%
Résultat global par action (\$)								
De base	0,07	0,13	0,10	0,09	0,06	0,05	0,04	0,03
Dilué	0,06	0,13	0,10	0,09	0,06	0,05	0,04	0,03

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 11 août 2022)

	Nombre
Actions ordinaires	38 801 402
Unités d'actions différées	460 855
Options d'achat d'actions	761 781

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	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs	277 254	288 463	686 086	577 019
Rémunération fondée sur des actions ⁽¹⁾	105 753	123 441	126 201	137 073
	383 007	411 904	812 287	714 092

⁽¹⁾ Représente le coût des options d'achat d'actions comptabilisé au compte de résultat durant la période.

Autres apparentées

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

Une firme, dont le secrétaire corporatif de la Société est un associé, a chargé des honoraires professionnels s'élevant à 40 456 \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2022 (57 830 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2022) (64 938 \$ et 79 945 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2021).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures ESG s'élevant à 8 479 \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2022 (22 699 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2022) (19 297 \$ et 32 527 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2021).

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

10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES

Tumipampa

Localisation et contexte géologique

Tumipampa est située à 500 km de Lima, la capitale du Pérou, dans le district de Circa, province d'Abancay, département d'Apuímac. Dynacor possède une concession de 7 696 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 2022

Traitement de minerai

Pour 2022, la Société prévoit des ventes ⁽¹⁾ de l'ordre de 200 à 220 millions \$, ce qui représente une croissance de 4 à 14% par rapport aux ventes de production finales de 2021. Cela se traduirait par un résultat net de l'ordre de 11 à 13 millions \$ (0,28 à 0,33 \$US par action) (0,36 à 0,42 \$CA par action). En 2022, jusqu'à présent, avec des ventes de 104 millions \$ et considérant les recouvrements d'impôts différés (sans impact sur la trésorerie), la Société est en ligne avec ses prévisions financières.

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

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

12-RISQUES ET INCERTITUDES

La Société opère dans l'industrie minière qui comporte de nombreux risques significatifs qui peuvent influencer le rendement d'une société. Pour plus de renseignements, veuillez svp vous référer à la notice annuelle 2021 (« AIF ») et/ou au rapport de gestion annuel 2021 déposés électroniquement sur SEDAR à www.sedar.com.

13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES

Pour préparer des états financiers consolidés, la direction de la Société doit faire des jugements, estimations et poser des hypothèses sur les montants présentés à l'actif et au passif ainsi qu'en produits et en charges (veuillez-vous référer à la note 5 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2021). Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur des données empiriques et divers autres facteurs qui sont estimés raisonnables dans les circonstances et dont les résultats constituent la base des jugements portés sur les valeurs comptables des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement estimés à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

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

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

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

15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien des CPCI de même que du respect de la politique de communication de l'information adoptée par la Société. La politique de communication de l'information exige de tous les employés qu'ils informent un membre de la haute direction de toute information importante susceptible d'avoir une incidence sur la Société afin qu'elle puisse évaluer cette information et en discuter de manière à déterminer l'opportunité d'une divulgation publique. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité des CPCI au 31 décembre 2021, conformément à l'instrument multilatéral 52-109 émis par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et ont conclu qu'ils sont efficaces. Depuis le 30 juin 2022, il n'y a pas eu de changements défavorables dans les CPCI de la Société et ils continuent à rester efficaces.

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

La direction a élaboré un système de CIIF qui fournit une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière publiée et à la préparation des états financiers conformément aux IFRS. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité du CIIF en date du 30 juin 2022 sur la base du cadre Internal Control-Integrated Framework, publié par The Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO). À la suite de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le CIIF est efficace.

Limitations des contrôles et procédures

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

Changement au CIIF

Aucun changement concernant le CIIF qui aurait eu ou qui pourrait vraisemblablement avoir une incidence importante sur le mécanisme de contrôle n'a été relevé par la direction durant la période de trois mois close le 30 juin 2022.

17-INFORMATION PROSPECTIVE

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

(s) Jean Martineau

Jean Martineau

Président et chef de la direction

(s) Léonard Teoli

Léonard Teoli CPA

Vice-président et chef de la direction financière

18-INFORMATION CORPORATIVE

Groupe 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- Président du conseil d'administration
Jean Martineau- Président et Chef de la Direction
Roger Demers FCPA, 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- Vice-président Finance et Chef de la direction financière
Jorge Luis Cardenas, Ing- Vice-président Opérations
René Branchaud, LLB- Secrétaire Corporatif

Conseillers juridiques

Lavery, de Billy LLP

Auditeurs

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

Agent de transfert

Société de fiducie TSX (Canada)

Bourse

Bourse de Toronto - DNG