



# **Groupe Dynacor inc.**

Rapport de gestion

Pour la période de six mois close

le 30 juin 2024

## Index

|                                                                           |    |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>RAPPORT DE GESTION</b>                                                 | 4  |
| Introduction                                                              | 4  |
| Responsabilité à l'égard des rapports financiers                          | 4  |
| Nos activités et stratégies                                               | 5  |
| <b>1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T2-2024</b>                             | 6  |
| APERÇU                                                                    | 6  |
| FAITS SAILLANTS                                                           | 6  |
| <b>2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS</b>                                       | 8  |
| Prix de l'or                                                              | 8  |
| Taux de change                                                            | 8  |
| <b>3-PERFORMANCE GLOBALE</b>                                              | 9  |
| <b>4-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR</b> | 10 |
| Éléments de l'état du résultat global                                     | 10 |
| Production, ventes et marge brute d'opération                             | 11 |
| Analyse de la variation du résultat net et global                         | 12 |
| Conciliation des mesures de rendement non conforme aux IFRS               | 13 |
| Opérations de traitement de minerai et données financières                | 14 |
| <b>5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS</b>             | 16 |
| Activités opérationnelles                                                 | 16 |
| Activités d'investissement                                                | 17 |
| Activités de financement                                                  | 17 |
| Fonds de roulement et liquidités                                          | 17 |
| <b>6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE</b>                                  | 18 |
| Actifs et passifs courants                                                | 18 |
| Passifs non courants et obligations contractuelles                        | 19 |
| Passifs éventuels                                                         | 19 |
| Capitaux propres                                                          | 20 |
| Ressources en capital et gestion du capital                               | 20 |
| Activités hors bilan                                                      | 20 |
| <b>7- REVUE TRIMESTRIELLE</b>                                             | 21 |
| <b>8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION</b>                           | 21 |
| <b>9-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES</b>                                 | 22 |
| Principaux dirigeants                                                     | 22 |
| Autres apparentées                                                        | 22 |
| <b>10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES</b>                               | 23 |
| Tumipampa                                                                 | 23 |
| <b>11-SUIVI DES PERSPECTIVES 2024</b>                                     | 23 |
| Traitement du minerai                                                     | 23 |
| Investissement                                                            | 23 |
| <b>12-RISQUES ET INCERTITUDES</b>                                         | 24 |

---

|                                                                                                                                   |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES .....</b>                                                                   | <b>24</b> |
| <b>14-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS.....</b>                                                                               | <b>24</b> |
| Modifications de méthodes comptables et normes comptables publiées, mais non encore appliquées..                                  | 24        |
| <b>15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS.....</b>                                                                                     | <b>24</b> |
| <b>16-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE<br/>INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE.....</b> | <b>25</b> |
| Contrôle et procédures de communication de l'information (« CPCI »).....                                                          | 25        |
| Contrôle interne relatif à l'information financière (« CIIF »).....                                                               | 25        |
| Limitations des contrôles et procédures.....                                                                                      | 25        |
| Changement au CIIF .....                                                                                                          | 25        |
| <b>17-INFORMATION PROSPECTIVE.....</b>                                                                                            | <b>26</b> |
| <b>18-INFORMATION CORPORATIVE .....</b>                                                                                           | <b>27</b> |

**RAPPORT DE GESTION****Introduction**

Ce rapport de gestion de Groupe Dynacor inc. (« Dynacor » ou la « Société ») est destiné à aider le lecteur à comprendre les stratégies, opérations et performances financières de la Société et présente les principales activités de la Société qui se sont produites au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024 (« T2-2024 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 13 août 2024. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (« les États financiers annuels »), et sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 juin 2024 et pour les périodes de trois et six mois closes les 30 juin 2024 et 2023 (« 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 une ou toutes ses filiales. Les informations fournies dans le présent rapport, en date du 13 août 2024, sont basées sur des hypothèses reliées à des événements et résultats futurs qui peuvent varier. Des informations additionnelles portant sur la Société et ses opérations ont été déposées électroniquement sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.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 et de gestion des risques (le « Comité d'Audit »). Ce comité rencontre les membres de la direction afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, pour ensuite faire ses recommandations et soumettre les États financiers au Conseil qui les examine et les approuve. Sur recommandation du comité d'audit, le Conseil a approuvé les États financiers et le rapport de gestion le 13 août 2024.

Les États financiers ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« normes IFRS de comptabilité »), publiées par l'International Accounting Standards Board. Par conséquent, toutes les informations financières présentées dans ce rapport de gestion reflètent l'application des normes IFRS de comptabilité. Les États financiers ont été déposés électroniquement sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.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 de mineurs artisanaux enregistrés auprès du gouvernement péruvien ;
- le développement de nouvelles activités de traitement de minerai dans la même ou d'autres juridictions ;
- l'exploration de ses propriétés minières au Pérou offrant un potentiel d'extraction d'or et d'autres métaux précieux dans le cadre d'une exploitation commerciale.

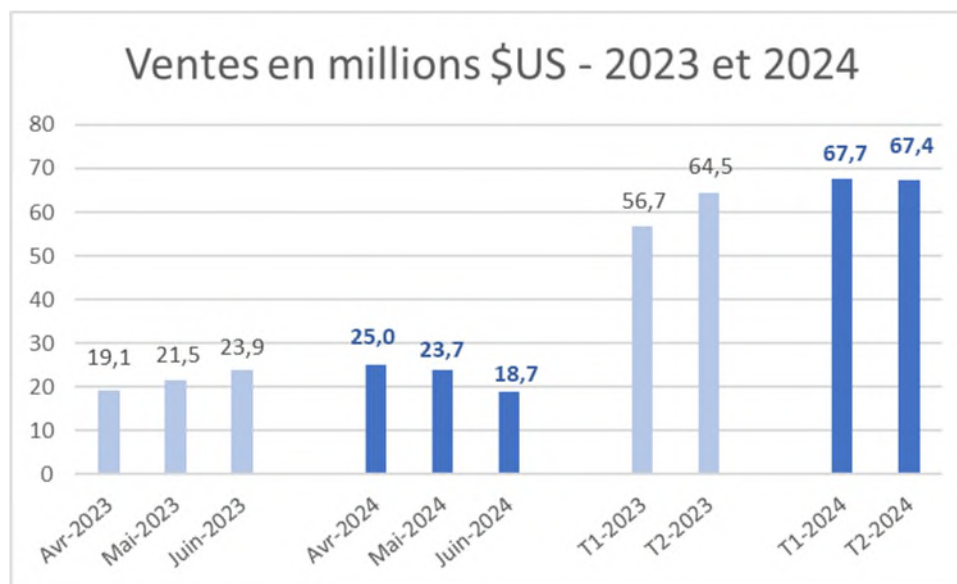
La Société achète du minerai auprès de plusieurs petits producteurs locaux et traite ce minerai dans son usine en propriété exclusive pour produire de l'or et de l'argent qu'elle exporte à l'international au prix de marché. Toutes les ventes d'or ont été effectuées auprès d'un seul client. Cependant la Direction considère qu'il n'existe pas de dépendance économique dans la mesure où la Société peut vendre son or à de nombreux clients à travers le monde. La Société possède également des droits sur diverses propriétés au stade de l'exploration incluant sa propriété phare Tumipampa (« Tumipampa ») qui est un prospect aurifère, argentifère et cuprifère.

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

Au cours du quatrième trimestre de 2022, la société avait complété un nouvel agrandissement de l'usine augmentant la capacité de traitement du minerai d'or de 16% passant de 430 tpj à 500 tpj, soit sa capacité actuelle. Cette augmentation de capacité faisait suite à une augmentation de 25% achevée mi-2021.

**1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T2-2024****APERÇU**

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2024 ("T2-2024") Dynacor a enregistré des ventes trimestrielles de 67,4 millions \$, un résultat net de 4,5 millions \$ (0,12 \$US par action) et un BAIIA record de 8,3 millions \$, comparé à des ventes de 64,5 millions \$, un résultat net de 4,5 millions (0,12 \$US par action) et un BAIIA de 6,6 millions \$ au deuxième trimestre de 2023 ("T2-2023").



En T2-2024, l'usine de Chala a continué de fonctionner à sa capacité maximale de 500 tpj traitant près de 43 000 tonnes.

**FAITS SAILLANTS****Opérationnels**

- **Volume de minerai qui est resté élevé.** Au cours du trimestre le volume total de minerai approvisionné a atteint 42 883 tonnes, comparativement à 45 730 tonnes en T2-2023 ;
- **Volume de traitement plus élevé.** L'usine Veta Dorada a traité un volume de 42 935 tonnes de minerai (472 tpj en moyenne) contre 40 747 tonnes en T2-2023 (448 tpj), soit une augmentation de 5,4 % ;
- **Production d'or en baisse du fait des teneurs plus basses du minerai traité.** En T2-2024, la production d'or équivalente (oz Au eq.) s'est élevée à 28 364 oz Au eq. comparativement à 32 693 oz Au eq. en T2-2023.

**Financiers**

- **La tendance à la hausse du prix de l'or depuis mars et les résultats opérationnels ont impacté positivement les résultats financiers de T2-2024.**
- **Ventes en augmentation.** Les ventes se sont élevées à 67,4 millions \$ en T2-2024 comparativement à 64,5 millions \$ en T2-2023, une augmentation de 4,5% ;
- **Marge brute d'opération record** de 10,0 millions \$ (14,8% des ventes) en T2-2024 comparativement à 7,7 millions \$ (11,9% des ventes) en T2-2023 ;
- **Augmentation du résultat opérationnel de 33,9%.** Résultat opérationnel de 7,5 millions \$ en T2-2024 comparativement à 5,6 millions \$ en T2-2023 ;
- **Marge brute monétaire par once d'or équivalente <sup>(1)</sup> record de 375 \$ l'once** comparativement à 256 \$ l'once en T2-2023, soit une augmentation de 46,5% ;
- **BAIIA <sup>(2)</sup> record** de 8,3 millions \$ comparativement à 6,6 millions \$ en T2-2023, une augmentation de 25,8% ;
- **Augmentation des flux de trésorerie.** Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement de 5,8 millions \$ (0,16 \$ par action) <sup>(3)</sup> comparativement à 5,2 millions \$ (0,14 \$ par action) en T2-2023, une augmentation de 11,5% ;
- **Solide résultat net.** Dynacor a enregistré un résultat net de 4,5 millions \$ en T2-2024 (0,12 \$ ou 0,16 \$CA par action) similaire à celui de T2-2023.
- **Solide encaisse.** Encaisse de 34,7 millions \$ au 30 juin 2024 comparativement à 22,5 millions \$ au 31 décembre 2023.

**Retour aux actionnaires**

- **Rachat d'actions.** 37 200 actions ordinaires ont été rachetées pour 0,1 million \$ (0,2 million \$CA) comparativement à 40 300 actions ordinaires pour 0,1 million \$ (0,1 million \$CA) en T2-2023 ;
- **Augmentation des dividendes.** Une augmentation du dividende mensuel de 16,7 % est versée depuis janvier 2024. Sur une base annuelle, le dividende 2024 représentera 0,14 \$CA par action ou 2,7% de rendement en dividende sur la base du cours actuel de l'action.

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

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

<sup>(1)</sup> « 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 Normes internationales d'information financière (normes IFRS de comptabilité). Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion

<sup>(2)</sup> Le BAIIA « Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement » est une mesure de rendement non conforme aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS de comptabilité). Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. La Société utilise cette information comme indicateur de trésorerie générée par ses opérations et permet aux investisseurs de comparer la rentabilité de la Société avec d'autres en éliminant l'effet de différentes bases d'actifs, l'effet dû aux différentes structures fiscales et l'effet des différentes structures de capital. Voir la page 13 de ce rapport de gestion pour le calcul du BAIIA. Voir la section 15 « Mesures non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion.

<sup>(3)</sup> 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 Normes internationales d'information financière (normes IFRS de comptabilité). Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la page 13 de ce rapport de gestion pour le calcul de cette mesure. Voir la section 15 « Mesures non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion. La Société utilise cette information, qui peut également être utile aux investisseurs comme élément comparatif vis-à-vis du prix de l'action sur le marché.

## 2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS

### Prix de l'or

En T2-2024, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 2 338 \$/oz comparativement à 2 072 \$/oz en T1-2024 et 1 977 \$/oz en T2-2023, une augmentation de respectivement 12,8% et 18,2%.

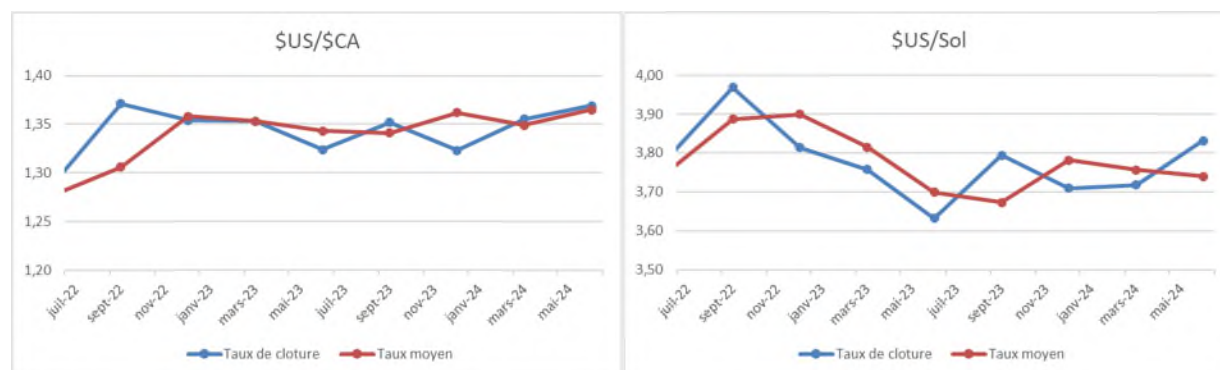
Voici le graphique du prix de l'or pour les premiers mois de 2024 et pour 2023. En T2-2024 le prix de l'or est resté très élevé. Au 13 août 2024 le prix de marché de l'or était de 2 460 \$/oz. Le prix de marché de l'or et sa tendance ont un impact sur nos ventes et nos marges.



### Taux de change

Les taux de change de clôture et taux moyens pour 2024 et 2023 étaient comme suit :

|                               | \$US/\$CA |       | \$US/Sol |       |
|-------------------------------|-----------|-------|----------|-------|
|                               | 2024      | 2023  | 2024     | 2023  |
| 30 juin (taux de clôture)     | 1,369     | 1,324 | 3,832    | 3,632 |
| T-2 (taux moyen)              | 1,365     | 1,343 | 3,740    | 3,699 |
| 31 mars (taux de clôture)     | 1,355     | 1,353 | 3,718    | 3,758 |
| T-1 (taux moyen)              | 1,349     | 1,353 | 3,756    | 3,815 |
| 31 décembre (taux de clôture) |           | 1,323 |          | 3,709 |

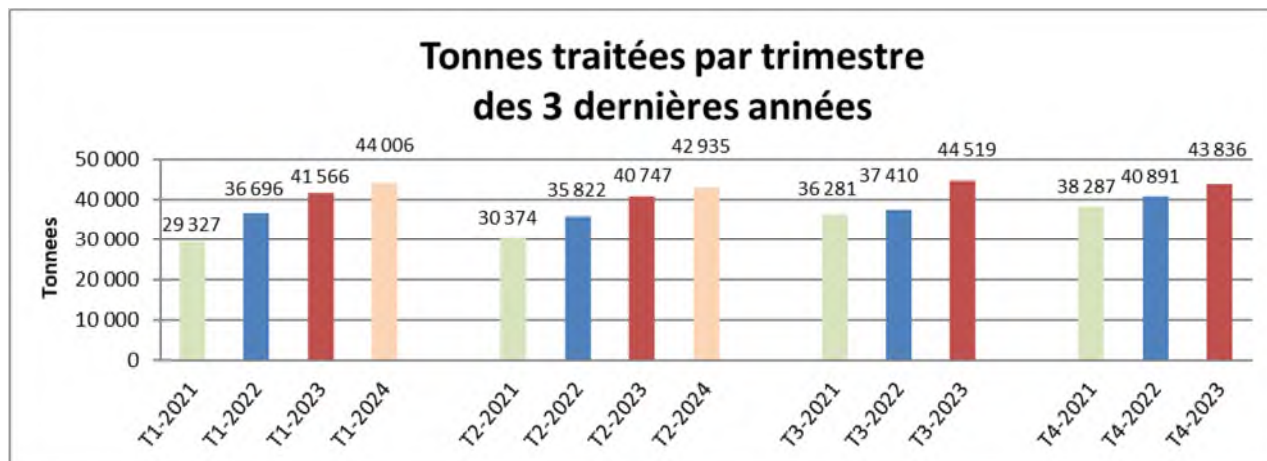


A la date de ce rapport, le taux de change \$US/Sol est de 3,75.

La Société n'a aucun contrat de couverture.

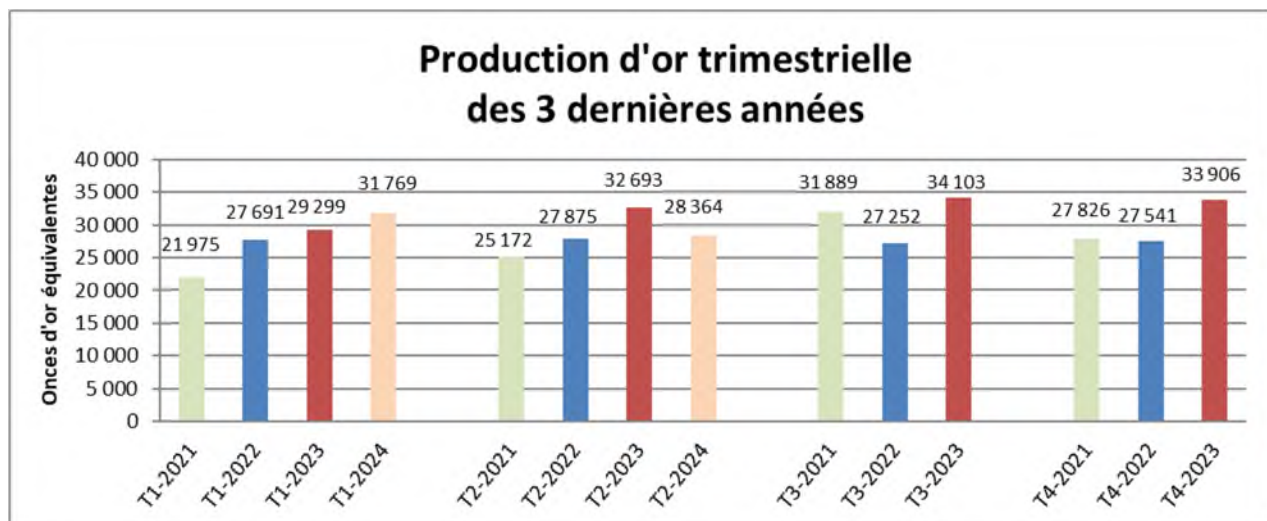
**3-PERFORMANCE GLOBALE**

En T2-2024, l'usine de Chala a traité 42 935 tonnes ce qui veut dire à son débit maximum tout au long du trimestre.



Au cours du second trimestre, notre production a atteint 472 tpj.

La production de T2-2024 a été impactée à la baisse par les teneurs plus basses du minerai traité.



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<br>mois closes les<br>30 juin |          | Pour les périodes de six<br>mois closes les<br>30 juin |           |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------------|-----------|
|                                              | 2024                                                     | 2023     | 2024                                                   | 2023      |
| <b>Ventes</b>                                | <b>67 431</b>                                            | 64 472   | <b>135 164</b>                                         | 121 205   |
| Coût des ventes                              | <b>(57 437)</b>                                          | (56 817) | <b>(116 022)</b>                                       | (105 721) |
| <b>Marge brute d'opération</b>               | <b>9 994</b>                                             | 7 655    | <b>19 142</b>                                          | 15 484    |
| Frais généraux et d'administration           | <b>(2 127)</b>                                           | (1 813)  | <b>(3 831)</b>                                         | (3 366)   |
| Autres projets                               | <b>(327)</b>                                             | (202)    | <b>(541)</b>                                           | (426)     |
| <b>Résultat opérationnel</b>                 | <b>7 540</b>                                             | 5 640    | <b>14 770</b>                                          | 11 692    |
| Produits financiers nets de charges          | <b>168</b>                                               | 163      | <b>339</b>                                             | 316       |
| Gains (pertes) de change                     | <b>(125)</b>                                             | 161      | <b>(184)</b>                                           | 211       |
| <b>Résultat avant impôts sur le résultat</b> | <b>7 583</b>                                             | 5 964    | <b>14 925</b>                                          | 12 219    |
| Impôts exigibles                             | <b>(2 841)</b>                                           | (1 828)  | <b>(5 418)</b>                                         | (3 807)   |
| Impôts différés                              | <b>(241)</b>                                             | 343      | <b>(225)</b>                                           | 534       |
| <b>Résultat net et global</b>                | <b>4 501</b>                                             | 4 479    | <b>9 282</b>                                           | 8 946     |
| <b>Résultat par action</b>                   |                                                          |          |                                                        |           |
| De base                                      | <b>\$0,12</b>                                            | \$0,12   | <b>\$0,25</b>                                          | \$0,23    |
| Dilué                                        | <b>\$0,12</b>                                            | \$0,12   | <b>\$0,25</b>                                          | \$0,23    |

Les ventes totales se sont élevées à 67,4 millions \$ comparativement à 64,5 millions \$ en T2-2023. La hausse de 2,9 millions \$ s'explique par l'augmentation du prix de vente moyen (+10,5 millions \$) partiellement compensé par des quantités vendues plus faibles (-7,6 millions \$) du fait de la baisse des teneurs du minerai traité.

Les ventes cumulatives ont augmenté de 13,9 millions \$ comparativement à l'année dernière de par l'augmentation du prix de vente moyen (+16,8 millions \$) partiellement compensé par des quantités vendues plus faibles (-2,9 millions \$).

La marge brute d'opération, en augmentation de 2,3 millions \$, s'est élevée à un record de 10,0 millions \$ en T2-2024 (14,8% des ventes) comparativement à 7,7 millions \$ (11,9% des ventes) en T2-2023. La marge brute d'opérations de T2-2024 a été impactée positivement par la tendance favorable des prix du marché de l'or durant la période comparativement à une tendance à la baisse en T2-2023.

Les frais généraux et d'administration se sont élevés à 2,1 millions \$ comparativement à 1,8 million \$ en T2-2023. L'augmentation est expliquée par l'augmentation des dépenses de personnel.

Comme prévu au budget, les autres projets représentent les dépenses encourues par la Société pour reproduire son modèle d'affaires unique dans d'autres juridictions.

Le résultat net de T2-2024 a également été affecté par l'enregistrement d'une provision d'impôt de 3,1 millions \$ dont 0,2 million \$ (sans impact sur la trésorerie) de charge d'impôts différés comparativement à 1,5 million \$ en T2-2023 incluant une retenue à la source sur les dividendes perçus d'une filiale péruvienne et un recouvrement d'impôts différé de 0,3 millions \$. La charge d'impôts (courante et différée) est impactée par les effets sur la charge d'impôts courante et différée des fluctuations entre le dollar américain et le sol péruvien. 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 2024 et 2023 se résument comme suit :

|                                                                       | Pour les périodes de<br>trois mois closes les<br>30 juin |                        | Pour les périodes de<br>six mois closes les<br>30 juin |                        |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------|
|                                                                       | 2024                                                     | 2023                   | 2024                                                   | 2023                   |
|                                                                       | onces                                                    | onces                  | onces                                                  | onces                  |
| Production d'or (onces d'or équivalentes)                             | 28,364                                                   | 32,693                 | 60,133                                                 | 61,992                 |
| Ventes d'or (onces d'or équivalentes)                                 | 28,908                                                   | 32,771                 | 61,545                                                 | 63,028                 |
|                                                                       | (en 000 \$)                                              | (en 000 \$)            | (en 000 \$)                                            | (en 000 \$)            |
| <b>Ventes totales</b>                                                 | <b>67,431</b>                                            | 64,472                 | <b>135,164</b>                                         | 121,205                |
| Coût des ventes monétaires <sup>(1)</sup>                             | (56,615)                                                 | (56,062)               | (114,398)                                              | (104,221)              |
| Marge brute d'opération monétaire <sup>(2)</sup>                      | 10,816                                                   | 8,410                  | 20,766                                                 | 16,984                 |
| Amortissement                                                         | (822)                                                    | (755)                  | (1,624)                                                | (1,500)                |
| <b>Marge brute d'opération</b>                                        | <b>9,994</b>                                             | 7,655                  | <b>19,142</b>                                          | 15,484                 |
| Marge brute d'opération par once d'or<br>équivalente<br>(\$ par once) | 346                                                      | 234                    | 311                                                    | 246                    |
| Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)                            | 2,338                                                    | 1,977                  | 2,205                                                  | 1,933                  |
| <b>Marge brute monétaire par once d'or<br/>équivalente vendue</b>     | <b>\$/once<br/>(*)</b>                                   | <b>\$/once<br/>(*)</b> | <b>\$/once<br/>(*)</b>                                 | <b>\$/once<br/>(*)</b> |
| Prix de vente moyen                                                   | 2,333                                                    | 1,967                  | 2,196                                                  | 1,923                  |
| Coût des ventes monétaire moyen <sup>(3)</sup>                        | (1,958)                                                  | (1,711)                | (1,859)                                                | (1,654)                |
| Marge brute monétaire <sup>(4)</sup>                                  | 375                                                      | 256                    | 337                                                    | 269                    |

(\*) par once d'or équivalente

La marge brute monétaire de T2-2024 était de 375 \$ l'once vs. 256 \$ l'once en T2-2023. La variation est principalement dû au prix de marché de l'or plus élevé.

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

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

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

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

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

## Analyse de la variation du résultat net et global

La variation du résultat net et global entre T2-2023 et T2-2024 et entre la période de six mois close le 30 juin 2023 et le 30 juin 2024 s'expliquent comme suit :

(en millions \$) (non audité)

**Résultat net T2-2023**

Augmentation de la marge brute d'opération  
Augmentation des frais généraux et d'administration  
Augmentation des autres projets  
Augmentation de la perte de change  
Augmentation de la charge d'impôts (exigible et différée)

**Variation totale**

**Résultat net T2-2024**

**T2-2023 vs. T2-2024**

4,5

2,3

(0,3)

(0,1)

(0,3)

(1,6)

0,0

4,5

(en millions \$) (non audité)

**Résultat net 2023**

Augmentation de la marge brute d'opération  
Augmentation des frais généraux et d'administration  
Augmentation des autres projets  
Augmentation de la perte de change  
Augmentation de la charge d'impôts (exigible et différée)

**Variation totale**

**Résultat net 2024**

**Cumulatif six mois  
2023 vs. 2024**

9,0

3,7

(0,5)

(0,1)

(0,4)

(2,4)

0,3

9,3

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

| (en 000 \$) (non audité)                                                                                                                             | Pour les périodes de<br>trois mois closes les<br>30 juin |                | Pour les périodes de<br>six mois closes les<br>30 juin |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------|----------------|
|                                                                                                                                                      | 2024                                                     | 2023           | 2024                                                   | 2023           |
| <b>Conciliation du résultat global au BAIIA <sup>(1)</sup></b>                                                                                       |                                                          |                |                                                        |                |
| Résultat net et global                                                                                                                               | 4 501                                                    | 4 479          | 9 282                                                  | 8 946          |
| Impôt sur les résultats (exigibles et différés)                                                                                                      | 3 082                                                    | 1 485          | 5 643                                                  | 3 273          |
| Frais financiers                                                                                                                                     | (186)                                                    | (170)          | (357)                                                  | (323)          |
| Amortissement                                                                                                                                        | 911                                                      | 833            | 1 796                                                  | 1 617          |
| <b>BAIIA</b>                                                                                                                                         | <b>8 308</b>                                             | <b>6 627</b>   | <b>16 364</b>                                          | <b>13 513</b>  |
| <b>Conciliation du flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action <sup>(2)</sup></b> |                                                          |                |                                                        |                |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement (en 000 \$)                              | 5 815                                                    | 5 207          | 11 466                                                 | 10 216         |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en 000 \$)                                                                         | 36 548                                                   | 38 424         | 36 713                                                 | 38 427         |
| <b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action <sup>(2)</sup> (\$)</b>            | <b>0,16 \$</b>                                           | <b>0,14 \$</b> | <b>0,31 \$</b>                                         | <b>0,27 \$</b> |

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

<sup>(2)</sup> Les flux de trésorerie des activités opérationnelles par action sont une mesure de rendement non conforme aux normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 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 T2-2024 et T2-2023.

| Sommaire des opérations de traitement de minerai                                                                                 | T2-2024 | Commentaires et explications des écarts                                                                                                                                                       | T2-2023 | Écarts en % |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|
| Tonnes traitées (en TMS)                                                                                                         | 42 935  | Comme l'an dernier l'usine a tourné à sa pleine capacité au cours du trimestre.                                                                                                               | 40 747  | +5,4%       |
| Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) <sup>(1)</sup>                                                                     | 472     | En ligne avec la variation du volume de minerai traité.                                                                                                                                       | 448     | +5,4%       |
| Onces produites (Onces d'or équivalentes)                                                                                        | 28 364  | En ligne avec l'augmentation des volumes traités à une teneur plus élevée.                                                                                                                    | 32 693  | -13,2%      |
| Onces vendues (Onces d'or équivalentes)                                                                                          | 28 908  | En ligne avec la production et la variation d'inventaire.                                                                                                                                     | 32 771  | -11,8%      |
| <b>Données financières</b>                                                                                                       |         |                                                                                                                                                                                               |         |             |
| Ventes (millions \$)                                                                                                             | 67,4    | Augmentation des prix de moyens de ventes (+10,5 millions \$) partiellement compensés par des quantités vendues plus basses (7,6 millions \$).                                                | 64,5    | +4,5%       |
| Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)                                                                      | 2 333   | Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.                                                                                                                  | 1 967   | +18,6%      |
| Marge brute d'opération (millions \$)                                                                                            | 10,0    | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                   | 7,7     | +29,9%      |
| Marge brute d'opération (% des ventes)                                                                                           | 14,8%   | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                   | 11,9%   | +24,4%      |
| Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)                                                                                | 346     | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                   | 234     | +47,9%      |
| Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)                                                                      | 375     | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                   | 256     | +46,5%      |
| BAIIA (millions \$)                                                                                                              | 8,3     | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                   | 6,6     | +25,8%      |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$) | 5,8     | En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération partiellement compensé par l'augmentation des frais généraux et d'administration and de la charge d'impôts exigibles.              | 5,2     | +11,5%      |
| 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 partiellement compensé par l'augmentation des frais généraux et d'administration and de la charge d'impôts exigibles.              | 0,14    | +14,3%      |
| Résultat net (millions \$)                                                                                                       | 4,5     | Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opération (+2,3 millions \$) partiellement compensée par l'augmentation de la charge d'impôts (-1,6 million \$). | 4,5     | -           |
| Résultat par action (\$)                                                                                                         | 0,12    | En ligne avec l'année passée.                                                                                                                                                                 | 0,12    | -           |

(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 2024 et 2023.

| Sommaire des opérations de traitement de minerai                                                                                 | Cumulatif six mois 2024 | Commentaires et explications des écarts                                                                                                                                                        | Cumulatif six mois 2023 | Écarts en % |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------|
| Tonnes traitées (en TMS)                                                                                                         | 86 941                  | Comme l'an dernier l'usine a tourné à sa pleine capacité au cours du trimestre.                                                                                                                | 82 313                  | +5,6%       |
| Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) <sup>(1)</sup>                                                                     | 478                     | En ligne avec la variation du volume de minerai traité.                                                                                                                                        | 455                     | +5,1%       |
| Onces produites (Onces d'or équivalentes)                                                                                        | 60 133                  | En ligne avec l'augmentation des volumes traités à une teneur légèrement plus basse.                                                                                                           | 61 992                  | -3,0%       |
| Onces vendues (Onces d'or équivalentes)                                                                                          | 61 545                  | En ligne avec la production et la variation d'inventaire.                                                                                                                                      | 63 028                  | -2,4%       |
| <b>Données financières</b>                                                                                                       |                         |                                                                                                                                                                                                |                         |             |
| Ventes (millions \$)                                                                                                             | 135,1                   | Augmentation des prix de moyens de ventes (+16,8 millions \$) partiellement compensés par des quantités vendues plus basses (2,9 millions \$).                                                 | 121,2                   | +11,5%      |
| Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)                                                                      | 2 196                   | Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.                                                                                                                   | 1 923                   | +14,2%      |
| Marge brute d'opération (millions \$)                                                                                            | 19,1                    | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                    | 15,5                    | +23,2%      |
| Marge brute d'opération (% des ventes)                                                                                           | 14,2%                   | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                    | 12,8%                   | +10,9%      |
| Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)                                                                                | 311                     | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                    | 246                     | +26,4%      |
| Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)                                                                      | 337                     | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                    | 269                     | +25,3%      |
| BAIIA (millions \$)                                                                                                              | 16,4                    | L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.                                                                                                                                    | 13,5                    | +21,5%      |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$) | 11,5                    | En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération partiellement compensé par l'augmentation des frais généraux et d'administration and de la charge d'impôts exigibles.               | 10,2                    | +12,7%      |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)    | 0,31                    | En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération partiellement compensé par l'augmentation des frais généraux et d'administration and de la charge d'impôts exigibles.               | 0,27                    | +14,8%      |
| Résultat net (millions \$)                                                                                                       | 9,3                     | Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opération (+3,7 millions \$) partiellement compensée par l'augmentation de la charge d'impôts (-2,4 millions \$). | 9,0                     | +3,3%       |
| Résultat par action (\$)                                                                                                         | 0,25                    | En ligne avec la variation du résultat net et du nombre d'actions en circulation.                                                                                                              | 0,23                    | +8,7%       |

(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<br>closes les 30 juin |               | Périodes de six mois<br>closes les 30 juin |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|---------------|
|                                                                                     | 2024                                         | 2023          | 2024                                       | 2023          |
| <b>Activités opérationnelles</b>                                                    |                                              |               |                                            |               |
| Résultat net, après ajustement des éléments<br>sans impact sur la trésorerie        | 5 815                                        | 5 207         | 11 466                                     | 10 216        |
| Variation des éléments du fonds de roulement                                        | 3 863                                        | (3 803)       | 7 803                                      | 940           |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles                               | 9 678                                        | 1 404         | 19 269                                     | 11 156        |
| <b>Activités d'investissement</b>                                                   |                                              |               |                                            |               |
| Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles,<br>net du produit de disposition | (1 568)                                      | (1 126)       | (2 282)                                    | (4 809)       |
| Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de<br>l'évaluation                  | (14)                                         | (17)          | (18)                                       | (17)          |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                              | (1 582)                                      | (1 143)       | (2 300)                                    | (4 826)       |
| <b>Activités de financement</b>                                                     |                                              |               |                                            |               |
| Remboursement d'obligation sur contrat de<br>location                               | (17)                                         | (9)           | (50)                                       | (22)          |
| Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions                                   | 86                                           | 5             | 174                                        | 5             |
| Rachats d'actions ordinaires                                                        | (143)                                        | (92)          | (2 895)                                    | (157)         |
| Dividendes payés                                                                    | (938)                                        | (850)         | (1 907)                                    | (1 704)       |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                | (1 012)                                      | (946)         | (4 678)                                    | (1 878)       |
| <b>Variation de l'encaisse au cours de la période</b>                               | <b>7 084</b>                                 | <b>(685)</b>  | <b>12 291</b>                              | <b>4 452</b>  |
| Effet des fluctuations de taux de change sur<br>l'encaisse                          | (25)                                         | 41            | (38)                                       | 38            |
| <b>Encaisse à l'ouverture de la période</b>                                         | <b>27 675</b>                                | <b>30 729</b> | <b>22 481</b>                              | <b>25 595</b> |
| <b>Encaisse à la clôture de la période</b>                                          | <b>34 734</b>                                | <b>30 085</b> | <b>34 734</b>                              | <b>30 085</b> |

**Activités opérationnelles**

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2024 les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 5,8 millions \$ (11,5 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2024) comparativement à 5,2 millions \$ en T2-2023 (10,2 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2023).

En T2-2024, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 9,7 million \$ (19,3 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2024) comparativement à 1,4 millions \$ en T2-2023 (11,2 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2023). Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à 3,9 millions \$ (7,8 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2024), comparativement à -3,8 millions \$ en T2-2023 (1,0 million \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2023). 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 2024, la Société a investi 1,6 million \$ (cumulatif six mois de 2,3 millions \$). Ce montant comprend principalement des investissements à l'usine et l'acquisition de véhicules. Tous les investissements sont financés par les flux de trésorerie générés en interne.

**Activités de financement**

En T2-2024, des dividendes mensuels totalisant 0,035 \$CA par action ont été versés pour une contrepartie totale de 0,9 million \$ (1,3 million \$CA) (cumulatif six mois de 0,07 \$CA). En T2-2023, des dividendes mensuels totalisant 0,03 \$CA par action avaient été versés pour une contrepartie totale de 0,8 million \$ (1,2 million \$CA). Des augmentations du dividende mensuel ont été versées à partir de janvier 2023 puis à partir de janvier 2024.

En T2-2024, 37 200 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 0,1 million \$ ou 0,2 million \$CA (cumulatif six mois de 964 000 actions ordinaires) (40 300 actions pour une contrepartie monétaire de 0,1 million \$ (0,1 million \$CA) en T2-2023).

**Fonds de roulement et liquidités**

Au 30 juin 2024, la Société avait un fonds de roulement de 55,3 millions \$ dont 34,7 millions \$ en encaisse (50,8 millions \$ dont 22,5 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2023).

**6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(en 000 \$) (non audité)

|                                                            | Au 30 juin<br>2024 | Au 31 décembre<br>2023 |
|------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Encaisse                                                   | 34 734             | 22 481                 |
| Comptes recevables                                         | 9 371              | 13 328                 |
| Stocks                                                     | 25 612             | 31 925                 |
| Frais payés d'avance                                       | 635                | 277                    |
| Immobilisations corporelles                                | 25 181             | 24 590                 |
| Actifs au titre des droits d'utilisation                   | 569                | 613                    |
| Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation       | 18 566             | 18 566                 |
| Autres actifs non courants                                 | 54                 | -                      |
| <b>Total des actifs</b>                                    | <b>114 722</b>     | <b>111 780</b>         |
| Créditeurs et frais courus                                 | 12 689             | 15 357                 |
| Impôts à payer                                             | 2 369              | 1 799                  |
| Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations | 3 768              | 3 724                  |
| Passifs d'impôts différés                                  | 902                | 677                    |
| Obligations locatives                                      | 586                | 636                    |
| Capitaux propres                                           | 94 408             | 89 587                 |
| <b>Total des passifs et des capitaux propres</b>           | <b>114 722</b>     | <b>111 780</b>         |

**Actifs et passifs courants**

Au 30 juin 2024, l'actif total s'élevait à 114,8 millions \$ (111,8 millions \$ au 31 décembre 2023). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2023 proviennent de l'augmentation de l'encaisse et des éléments du fonds de roulement du fait de la bonne performance financière.

Les comptes recevables s'élèvent à 9,4 millions \$ (13,3 millions \$ au 31 décembre 2023) 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 (6,1 millions \$) dont 3,1 millions \$ ont été encaissés après la clôture et les avances nettes aux fournisseurs pour les achats de minerai (0,4 million \$).

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 25,2 millions \$ (24,6 millions \$ au 31 décembre 2023) 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 18,6 millions \$ (montant similaire au 31 décembre 2023) 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                                                | 9 466         | -         | -            | -             | 9 466         |
| Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs                              | 320           | -         | 105          | -             | 425           |
| Obligations locatives <sup>(1)</sup>                                      | 72            | 83        | 260          | 367           | 782           |
| Location à court-terme                                                    | 118           | -         | -            | -             | 118           |
| Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations <sup>(2)</sup> | -             | -         | 1 489        | 3 297         | 4 786         |
|                                                                           | <b>9 976</b>  | <b>83</b> | <b>1 854</b> | <b>3 664</b>  | <b>15 577</b> |

(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.

Au 30 juin 2024, 3,8 millions \$ de provisions pour mises hors service concernent entièrement l'usine Veta Dorada (3,7 millions \$ au 31 décembre 2023).

Ces estimations peuvent varier à la suite de changements de lois et de règlements ou à la suite de faits nouveaux. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, 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 3,6 millions \$.

Au 30 juin 2024, le montant total prévu des flux de trésorerie estimatif nécessaire pour la mise hors service de ces usines de traitement est de 4,8 millions \$ (montant similaire au 31 décembre 2023), dont la période estimée des décaissements jusqu'à 14 ans.

## Passifs éventuels

Les 26 octobre 2021, 28 octobre 2022 et 29 décembre 2022 respectivement, la filiale péruvienne a reçu des avis de cotisation des autorités fiscales péruviennes, en Sols péruviens, portant sur les exercices 2015, 2016 et 2017 et s'élevant à un total équivalent à 15,4 millions \$ incluant 11,6 millions \$ en intérêts et pénalités. Depuis la réception des avis de cotisations, les intérêts supplémentaires sont estimés à 1,6 million \$. Le principal point des 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 réelles et déductibles. Pour cette raison, la Société a contesté ces avis de cotisation.

Au 30 juin 2024, une provision de 0,7 million \$ (incluant 0,6 million \$ en intérêts et pénalités) a été enregistrée pour les positions fiscales incertaines autres que la déductibilité des achats de minerai. Bien que la Société considère que les jugements et estimés réalisés sont raisonnables, les résultats pourraient différer des estimations et avoir un impact significatif sur les états financiers consolidés.

**Capitaux propres**

En 2024, 964 000 actions ont été rachetées.

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 2024, 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 2024 et 31 décembre 2023). 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**

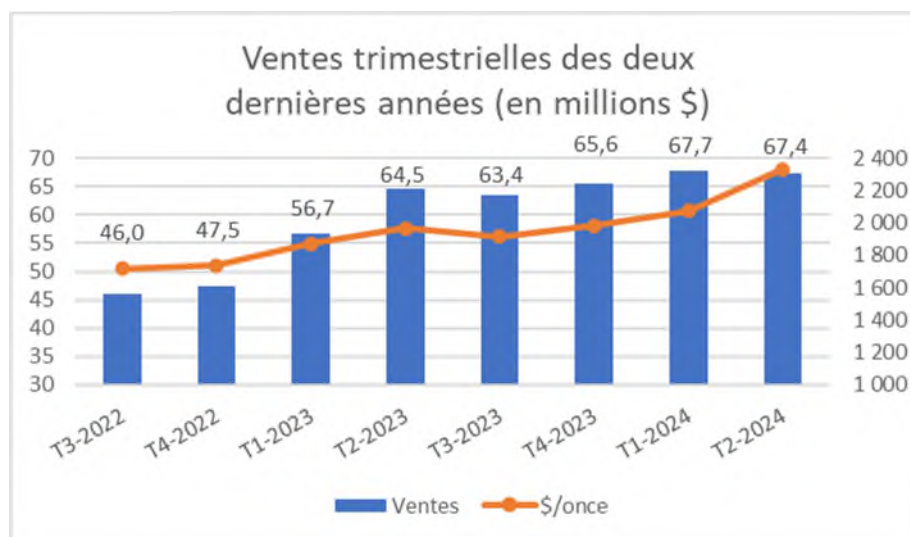
La Société n'a pas conclu d'ententes hors bilan significative en 2024.

**7- REVUE TRIMESTRIELLE**

(non auditée, conforme à IAS 34)

|                                                        | 2024   |        |        | 2023   |        |        | 2022   |        |
|--------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Données financières<br>(en 000 \$)                     | T2     | T1     | T4     | T3     | T2     | T1     | T4     | T3     |
| Ventes                                                 | 67 431 | 67 733 | 65 555 | 63 428 | 64 472 | 56 733 | 47 523 | 45 998 |
| Coût des ventes                                        | 57 437 | 58 585 | 57 818 | 56 450 | 56 817 | 48 904 | 41 421 | 41 485 |
| Amortissement                                          | 911    | 885    | 866    | 866    | 833    | 784    | 936    | 799    |
| Frais généraux et<br>d'administration                  | 2 127  | 1 704  | 2 081  | 1 648  | 1 814  | 1 553  | 1 588  | 1 229  |
| Pertes (gains) de change                               | 125    | 59     | (55)   | 168    | (161)  | (50)   | (105)  | 127    |
| Impôts sur les bénéfices                               | 3 082  | 2 561  | 1 944  | 2 662  | 1 485  | 1 788  | 1 108  | 2 316  |
| Résultat net                                           | 4 501  | 4 781  | 3 578  | 2 544  | 4 479  | 4 467  | 3 511  | 801    |
| Acquisition<br>d'immobilisations<br>corporelles        | 1 588  | 779    | 720    | 945    | 1 126  | 3 747  | 1 058  | 792    |
| Addition de coûts<br>d'évaluation et de<br>prospection | 14     | 4      | 11     | 2      | 17     | -      | 4      | -      |
| Marge brute d'opération (%)                            | 14,8%  | 13,5%  | 11,8%  | 11,0%  | 11,9%  | 13,8%  | 12,8%  | 9,8%   |
| <b>Résultat global par<br/>action (\$)</b>             |        |        |        |        |        |        |        |        |
| De base                                                | 0,12   | 0,13   | 0,09   | 0,07   | 0,12   | 0,11   | 0,09   | 0,02   |
| Dilué                                                  | 0,12   | 0,13   | 0,09   | 0,07   | 0,12   | 0,11   | 0,09   | 0,02   |

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

**8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

Données sur les actions en circulation (au 13 août 2024)

|                            | <b>Nombre</b> |
|----------------------------|---------------|
| Actions ordinaires         | 36 431 706    |
| Options d'achat d'actions  | 684 844       |
| Unités d'actions différées | 767 825       |

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

Les principaux dirigeants incluent ceux qui ont l'autorité et la responsabilité pour la planification, la direction et le contrôle des activités de la Société dans son ensemble. Les principaux dirigeants de la Société sont la haute direction soit le Chef de la direction, le Chef de la direction financière, le Chef des opérations jusqu'en avril 2024 (aucun en 2023) ainsi que le vice-président développement Amérique latine.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

|                                                                 | Périodes de trois mois<br>closes le 30 juin |         | Périodes de six mois<br>closes le 30 juin |         |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------|-------------------------------------------|---------|
|                                                                 | 2024                                        | 2023    | 2024                                      | 2023    |
|                                                                 | \$                                          | \$      | \$                                        | \$      |
| Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs | <b>445 150</b>                              | 298 050 | <b>845 960</b>                            | 731 387 |
| Rémunération fondée sur des actions <sup>(1)</sup>              | <b>163 766</b>                              | 181 348 | <b>204 912</b>                            | 186 788 |
|                                                                 | <b>608 916</b>                              | 479 398 | <b>1 050 872</b>                          | 918 175 |

<sup>(1)</sup> 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 33 917 \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2024 (51 426 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2024) (36 064 \$ et 55 170 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2023).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures ESG s'élevant à 12 840 \$ pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 juin 2024 (14 675 \$ et 25 638 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2023).

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 4 000 hectares située sur les flancs est des Andes, entre 4 200 et 4 800 mètres d'altitude. La partie nord de Tumipampa chevauche les calcaires de la formation Ferrobamba, hôte du gisement Tintaya de type skarn (cuivre-or), lequel est reconnu comme l'un des principaux gisements mondiaux de ce type avec plus de 139 millions de tonnes à 1,23% Cu et 0,23 g/t Au. La mine Tintaya se situe à 197 km au nord-est de Tumipampa. De plus, les gisements majeurs récemment mis au jour à Los Chancas (355 millions de tonnes de 0,62% Cu, 0,05% Mo et 0,039 g/t Au) (Southern Copper Corp.), Las Bambas (1,13 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 2024**

### **Traitement du minerai**

Pour 2024, la Société prévoit des ventes <sup>(1)</sup> de l'ordre de 265 à 285 millions \$, ce qui représenterait une croissance de 6 à 14 % par rapport aux ventes de 2023. Cela se traduirait par un résultat net de l'ordre de 12 à 15 millions \$ (0,33 à 0,41 \$US par action) (0,45 à 0,56 \$CA par action) et comprend une dépense de 2,7 millions \$ pour faire avancer ses autres projets dans différentes juridictions. Jusqu'à présent en 2024, la Société est en ligne avec ses prévisions financières.

*(1) En utilisant le prix due du marché de l'or compris entre 2 000 \$ et 2 050 \$ l'once*

### **Investissement**

Groupe Dynacor prévoit d'investir jusqu'à 13 millions \$US en immobilisations en 2024. Ces investissements concernent des équipements permettant des améliorations de productivité à notre usine Veta Dorada, une augmentation de la capacité du parc à résidus, de nouveaux véhicules pour la sécurité de nos acheteurs travaillant dans des régions éloignées et si les conditions le permettent, jusqu'à 4 millions \$ pour continuer le processus de revue diligente et le développement de nos projets dans d'autres juridictions.

**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 2023 (« AIF ») et/ou au rapport de gestion annuel 2023 déposés électroniquement sur SEDAR+ à [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.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 2023). 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 annuels consolidés de la Société déposés sur SEDAR+ à l'adresse suivante [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.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. Veuillez-vous référer à la note 3 des états financiers annuels consolidés pour plus de détails.

**15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS**

À travers ce document, nous avons présenté des mesures préparées selon les normes IFRS de comptabilité ainsi que des mesures de performance non conformes aux normes IFRS de comptabilité. Comme les mesures de performance non conformes aux normes IFRS de comptabilité ne sont pas standardisées par les normes IFRS de comptabilité, celles-ci ne peuvent être comparées à des mesures similaires d'autres sociétés. 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 normes IFRS de comptabilité dans ce document (se référer aux sections 1 et 4 pour la description et la conciliation de ces mesures non conformes aux normes IFRS de comptabilité).

**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 2024, 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 2024, 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 normes IFRS de comptabilité. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité du CIIF en date du 30 juin 2024 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 2024.

**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, IAS.A- Président du conseil d'administration  
Jean Martineau- Président et Chef de la Direction  
Roger Demers FCPA, ASC- Administrateur  
Réjean Gourde, Ing- Administrateur  
Cyril Gradis, MBA- Administrateur  
Isabel Rocha, B.Eng. MSc. MBA- Administratrice  
Philippe Chave, Ing- Administrateur  
Rocio Rodriguez-Perrot, LLB- Administratrice  
Leonard Teoli, CPA- Vice-président Finance et Chef de la direction financière  
Jorge Luis Cardenas, Ing- Vice-président Développement Amérique latine

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