



Mines d'or Dynacor inc.

Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois close

le 30 septembre 2021

Index

RAPPORT DE GESTION	3
Introduction	3
Responsabilité à l'égard des rapports financiers	3
Nos activités et stratégies	4
Mise à jour Covid-19	4
1-APERCU ET FAITS SAILLANTS DE T3-2021	5
2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS	7
Prix de l'or	7
Taux de change	7
3-PERFORMANCE GLOBALE	8
4-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR	9
Éléments de l'état du résultat global	9
Production, ventes et marge brute d'opération	10
Analyse de la variation du résultat net et global	11
Conciliation des mesures de rendement non conforme aux IFRS	12
Opérations de traitement de minerai et données financières	13
5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS	15
6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	17
7- REVUE TRIMESTRIELLE	20
8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	20
9-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	21
10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES	22
11-SUIVI DES PERSPECTIVES 2021	22
12-RISQUES ET INCERTITUDES	23
13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES	23
14-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS	23
15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS	23
16-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE	24
17-INFORMATION PROSPECTIVE	25
18-INFORMATION CORPORATIVE	26

RAPPORT DE GESTION**Introduction**

Ce rapport de gestion de Mines d'or Dynacor inc. (« Dynacor » ou la « Société ») est destiné à aider le lecteur à comprendre les stratégies, opérations et performances financières de la Société et présente les principales activités de la Société qui se sont produites au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 (« T3-2021 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 11 novembre 2021. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (« les États financiers annuels »), et sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 septembre 2021 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2021 et 2020 (« les États financiers »).

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

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

Pour les besoins ci-après, « nous », « nos », « sa », « son », la « Société » ou « Dynacor » fait référence à Mines d'or Dynacor inc. et/ou à sa filiale. Les informations fournies dans le présent rapport, en date du 11 novembre 2021, sont basées sur des hypothèses reliées à des événements et résultats futurs qui peuvent varier. Des informations additionnelles portant sur la Société et ses opérations ont été déposées électroniquement sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Responsabilité à l'égard des rapports financiers

La direction de la Société est responsable de la préparation des États financiers ainsi que des autres renseignements contenus dans ce rapport de gestion (ci-après les « Rapports Financiers »). Le conseil d'administration (le « Conseil ») a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant aux rapports financiers. Pour assister la direction, le Conseil a nommé un comité d'audit. Ce comité rencontre les membres de la direction afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, pour ensuite faire ses recommandations et soumettre les États financiers au Conseil qui les examine et les approuve. Sur recommandation du comité d'audit, le Conseil a approuvé les États financiers et le rapport de gestion le 11 novembre 2021.

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

Inscription

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

Nos activités et stratégies

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

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 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 maintenu dans les autres actifs non courants au 30 septembre 2021.

Pour 2021, avec l'agrandissement de son usine Veta Dorada au Pérou, la Société anticipe une production historique dépassant 100 000 onces d'or équivalentes issue du traitement de minerai.

Mise à jour Covid-19

En 2020, la situation liée au virus Covid-19 est devenue une crise mondiale. Au Pérou, à la suite de la déclaration de l'état d'urgence le 16 mars 2020, 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.

Cependant, la pandémie de la Covid-19 est toujours en cours à travers le monde et les impacts de cette crise sont toujours inconnus et pourraient avoir un impact matériel dans le futur 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 futurs potentiellement négatifs.

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

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

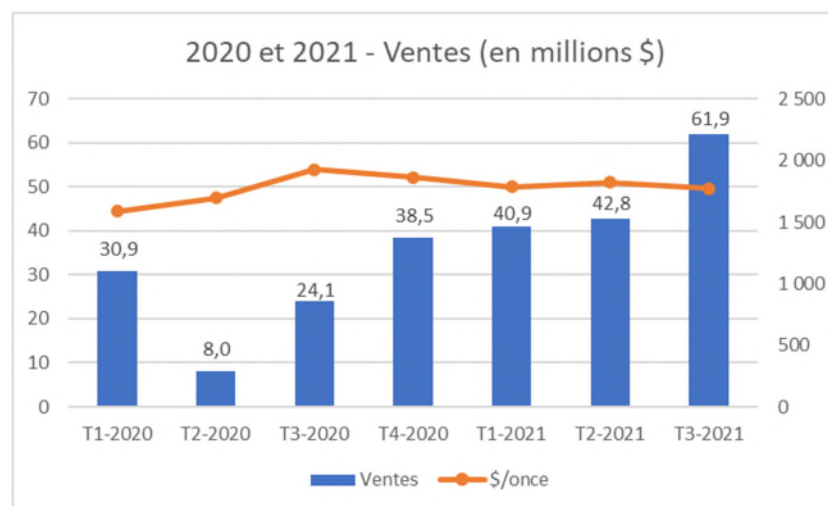
1-APERCU ET FAITS SAILLANTS DE T3-2021

Aperçu

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2021 ("T3-2021") Dynacor a enregistré un nouveau record de ventes trimestrielles de 61,9 millions \$ et un résultat net de 3,5 millions \$ (0,09 \$US par action), comparés à des ventes de 24,1 millions \$ et un résultat net de 1,2 million \$ (0,03 \$US par action) au troisième trimestre de 2020 ("T3-2020").

La Société a terminé l'agrandissement de son usine de Veta Dorada à la fin de T2-2021. Ainsi, T3-2021 était le premier trimestre durant lequel notre usine fonctionnait à sa nouvelle capacité de 430 tpj (+25% de débit comparé aux 345 tpj précédents). A ce jour et depuis la fin juin 2021, l'usine fonctionne à pleine capacité.

En T3-2021 les activités d'achat et de traitement de minerai de la Société sont demeurées très fortes avec 40 000 tonnes de minerai reçus de mineurs artisanaux et plus de 36 000 tonnes traitées. Depuis le début de 2021, la Société a été en mesure d'attirer un volume de minerai dépassant sa capacité accrue. Cela se traduit par une augmentation continue des stocks de minerai qui permettra à la Société de continuer à fonctionner à pleine capacité d'ici la fin de l'année et au début du premier trimestre de 2022 à l'approche de la saison des pluies.



Avec des volumes d'or produits et vendus en croissance et un marché de l'or relativement stable depuis le début de 2021, la Société a enregistré une augmentation ses ventes trimestrielles et ce, pour un cinquième trimestre consécutif.

Faits saillants

Les chiffres de T3-2021 sont comparés à ceux de T3-2020. Cependant, étant donné que la production de T3-2020 était réduite après l'arrêt de trois mois en raison de la crise de la Covid-19, T3-2021 est également comparé au trimestre précédent (T2-2021) qui était un trimestre record pour la Société.

Opérationnels

- **L'augmentation du niveau des stocks de minerai et des achats constants permettront à l'usine de fonctionner à sa pleine capacité jusqu'à la fin de 2021.** Avec un nouveau record trimestriel de réception de minerai (40 000 tonnes en T3-2021), la Société a augmenté son niveau d'inventaire à plus de 14 000 tonnes ce qui représente plus d'un mois de production ;
- **Volume de traitement trimestriel le plus élevé.** En T3-2021, l'usine de Veta Dorada a traité un sommet historique de 36 281 tonnes de minerai (394 tpj en moyenne), comparativement à 30 374 tonnes en T2-2021 (334 tpj) et 23 064 tonnes (251 tpj) en T3-2020 ;

Opérationnels (suite)

- **Production trimestrielle la plus élevée.** Au cours de T3-2021, la production d'or (en onces d'or équivalentes) s'est élevée à 31 889 onces d'or équivalentes, comparativement à 25 172 onces d'or équivalentes en T2-2021, soit une augmentation de 26,7% et 13 629 onces d'or équivalentes en T3-2020.

Financiers

- **Ventes trimestrielles records.** Avec des volumes d'or vendus significativement plus élevés (+48,5%) comparativement au dernier trimestre record (T2-2021) et des prix de vente légèrement plus bas (-2,5%), les ventes se sont élevées à 61,9 millions \$ en T3-2021 comparativement à 42,8 millions \$ en T2-2021 et 24,1 millions \$ en T3-2020 ;
- **Augmentation de la marge brute d'opération.** Marge brute d'opération de 7,9 millions \$ en T3-2021 comparativement à 6,5 millions \$ en T2-2021 et 3,2 millions en T3-2020 ;
- **Résultat net trimestriel historiquement élevé.** Résultat net et global de 3,5 millions \$ (0,09 \$US par action) comparativement à 2,2 millions \$ en T2-2021 \$ (0,06 \$US par action) et 1,2 million \$ (0,03 \$US par action) en T3-2020 ;
- **Marge brute monétaire solide.** Avec des prix du marché de l'or plus bas (-6,4%), comparés à T3-2020 et à une tendance à la baisse du prix du marché de l'or au cours de la période, la marge brute monétaire en T3-2021 s'élève à 242 \$ par once d'or équivalente ⁽¹⁾ comparativement à 302 \$ l'once en T2-2021 et 304 \$ en T3-2020 ;
- **Augmentation du BAIIA ⁽²⁾ d'un trimestre à l'autre.** 7,2 millions \$ comparativement à 5,0 millions \$ en T2-2021 soit une augmentation de 44%, et 2,7 millions \$ en T3-2020 soit une augmentation de 167% et une augmentation d'année en année de +10 millions \$ ou +143% ;
- **Augmentation significative du flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement.** Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement de 4,4 millions \$ (0,11 \$US par action) ⁽³⁾ comparativement à 3,2 millions \$ en T2-2021 et 2,3 millions \$ en T3-2020 ;
- **Trésorerie solide.** L'encaisse est de 17,8 millions \$ au 30 septembre 2021 comparativement à 11,9 millions \$ au 31 décembre 2020.

Retour aux actionnaires

- **Trois dividendes mensuels augmentés payés.** En T3-2021, des dividendes totalisant 0,6 million \$ (0,8 million \$CA) ont été payés.

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

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

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

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

⁽³⁾ Les flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action sont une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. La Société utilise cette information, qui peut également être utile aux investisseurs comme élément comparatif vis-à-vis du prix de l'action sur le marché. Voir la section 15 « Mesures non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion.

2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS

Prix de l'or

En T3-2021, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 1 789 \$/oz comparativement à 1 817 \$/oz en T2-2021, une diminution de 1,5% et 1 911 \$/oz en T3-2020, une diminution de 6,4%.

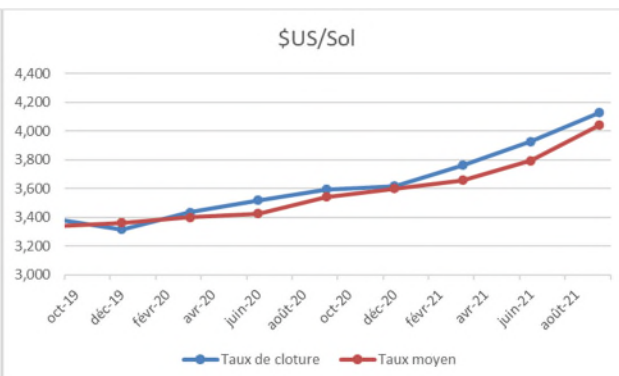
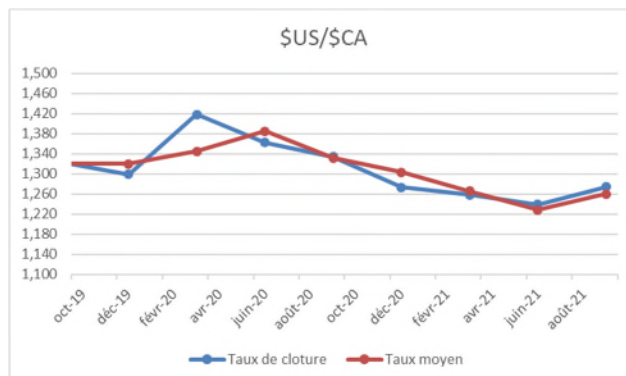
Voici les graphiques du prix de l'or pour les premiers mois de 2021 et 2020. En 2021, le prix de marché de l'or a fluctué entre 1 683 \$/oz et 1 943 \$/oz avec une tendance opposée si l'on compare T3-2021 avec T2-2021. Au 11 novembre 2021, le prix de marché de l'or est de 1 848 \$/oz. En 2020, à l'exception de la troisième semaine de mars, le prix de l'or avait été en constante augmentation sur la période. Le prix de marché de l'or et sa tendance ont un impact sur nos ventes et nos marges.



Taux de change

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

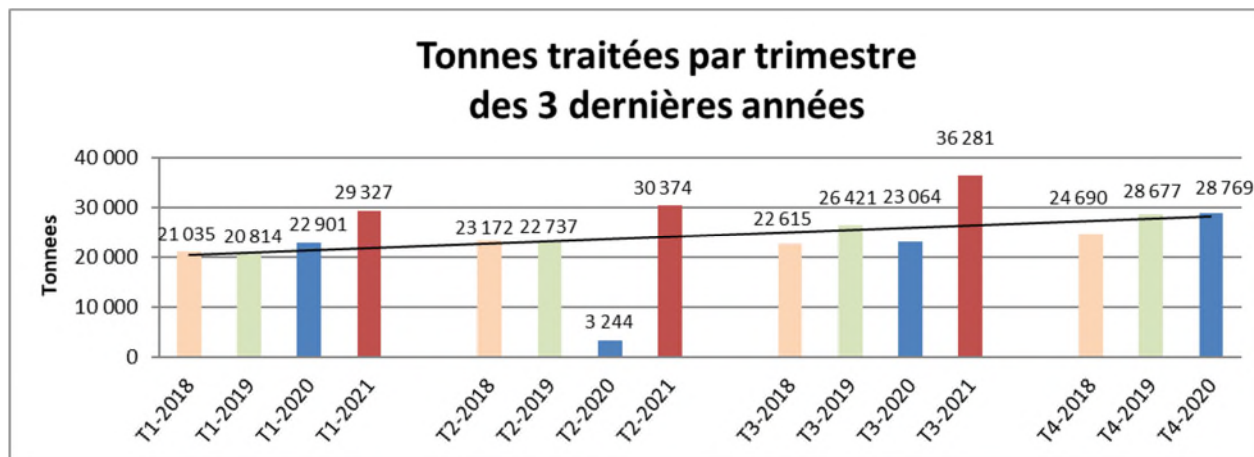
	\$US/\$CA		\$US/Soles	
	2021	2020	2021	2020
30 septembre (taux de clôture)	1,274	1,334	4,128	3,595
T3 (taux moyen)	1,260	1,332	4,043	3,544
30 juin (taux de clôture)	1,239	1,363	3,929	3,519
T2 (taux moyen)	1,228	1,385	3,794	3,428
31 mars (taux de clôture)	1,258	1,419	3,762	3,435
T1 (taux moyen)	1,266	1,345	3,660	3,394
31 décembre (taux de clôture)		1,273		3,618



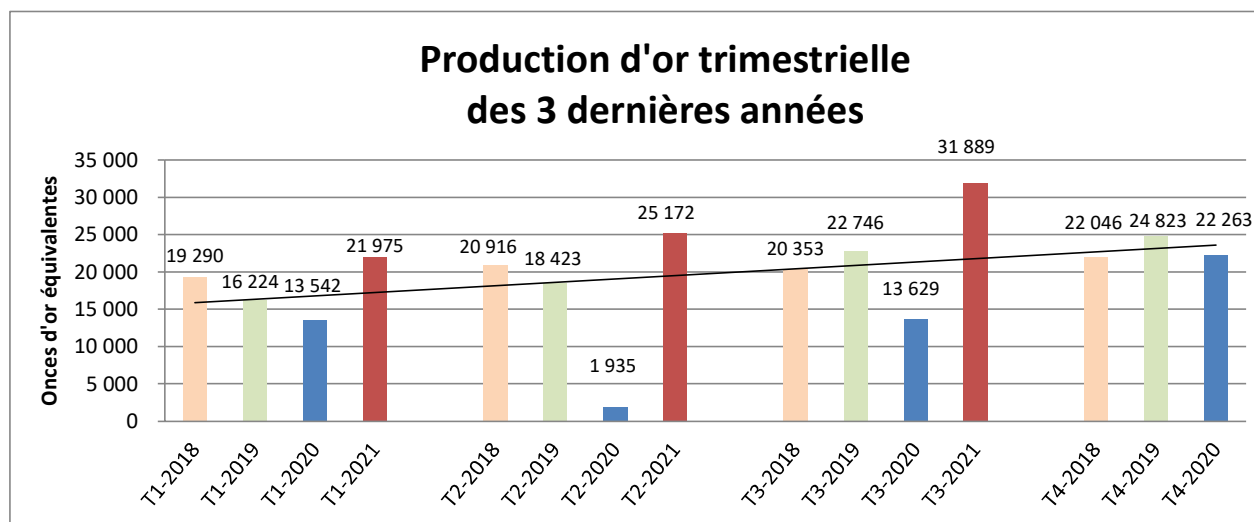
La Société n'a aucun contrat de couverture.

3-PERFORMANCE GLOBALE

En T3-2021, nous avons traité 36 281 tonnes, ce qui représente le meilleur trimestre à vie mais également d'augmenter notre niveau d'inventaire de minerai à son plus haut historique.



Comparativement à T1-2021 et T2-2021, avec des volumes traités en augmentation et des teneurs plus élevées, notre production d'or de T3-2021 a atteint des niveaux historiques.



Au cours du troisième trimestre de 2021, notre production a atteint un record historique de 394 tpj ⁽¹⁾.

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

(1) Considérant 91 jours possibles de production.

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

(en 000 \$)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Ventes	61 941	24 089	145 627	62 965
Coût des ventes	(54 075)	(20 834)	(125 941)	(54 729)
Marge brute d'opération	7 866	3 255	19 686	8 236
Frais généraux et d'administration	(1 224)	(915)	(4 434)	(2 752)
Autres projets	-	(3)	(16)	(144)
Résultat opérationnel	6 642	2 337	15 236	5 340
Résultat avant impôts	6 485	2 023	14 680	4 915
Impôt sur les résultats	(2 695)	(772)	(6 084)	(1 909)
Impôts différés	(272)	(2)	(810)	(57)
Résultat net et global	3 518	1 249	7 786	2 949
Résultat par action				
De base	0,09 \$	0,03 \$	0,20 \$	0,07 \$
Dilué	0,09 \$	0,03 \$	0,20 \$	0,07 \$

Les ventes totales se sont élevées à 61,9 millions \$ comparées à 24,1 millions \$ en T3-2020. La hausse significative de 37,8 millions \$ s'explique par un niveau record de traitement de minerai et une augmentation des volumes d'or vendus. Comparativement au trimestre précédent (T2-2021), les ventes ont augmenté de 19,1 millions \$.

Les ventes de T3-2021 comprennent également 2,9 millions \$ provenant de la libération partielle (environ 60%) des lingots d'or retenus en décembre 2019 par les autorités péruviennes.

La marge brute d'opération s'est élevée à 7,9 millions \$ en T3-2021, ce qui représente 12,7% des ventes malgré l'impact négatif de la tendance à la baisse des prix de marché de l'or au cours du trimestre.

Les frais généraux et d'administration se sont élevés à 1,2 millions \$ en T3-2021, comparativement à 0,9 million \$ en T3-2020. Comme prévu, les frais généraux et d'administration ont diminué significativement (-0,8 million \$) en T3-2021 comparativement à T2-2021.

Le résultat net de T3-2021 a de nouveau été impacté par une charge d'impôts différés de 0,3 million \$ (cumulatif 2021 de 0,9 million \$ sur neuf mois) résultant de la baisse de valeur du sol péruvien tout au long de la période comparativement au dollar américain et par conséquent des écarts de change appliqués sur la base taxable locale des actifs à long terme.

Production, ventes et marge brute d'opération

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Production d'or (onces)	31 268	13 421	77 545	28 642
Production d'or (onces d'or équivalente)	31 889	13 629	79 036	29 106
Ventes d'or (onces d'or équivalente)	34 891	12 513	81 250	36 709
	(en '000 \$)	(en '000 \$)	(en '000 \$)	(en '000 \$)
Ventes totales	61 941	24 089	145 627	62 965
Coût des ventes monétaires ⁽¹⁾	(53 476)	(20 281)	(124 193)	(53 088)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	8 465	3 808	21 434	9 877
Amortissement	599	553	1 748	1 641
Marge brute d'opération	7 866	3 255	19 686	8 236
Marge brute d'opération par once d'or équivalente (\$ par once)	225	260	242	224
Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)	1 789	1 911	1 801	1 735
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue	\$/once	\$/once	\$/once	\$/once
	(*)	(*)	(*)	(*)
Prix de vente moyen	1 775	1 925	1 792	1 715
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(1 533)	(1 621)	(1 529)	(1 446)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	242	304	263	269

(*) par once d'or équivalente

Avec un prix de marché de l'or 6,4% plus bas comparé à T3-2020 et une tendance à la baisse du prix de marché de l'or durant la période, la marge brute monétaire de T3-2021 a été de 242 \$ l'once, comparé à 302 \$ en T2-2021 et 304 \$ en T3-2020.

⁽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 T3-2021 et T3-2020 et entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et le 30 septembre 2020 s'expliquent comme suit :

(en millions \$)	T3-2021 vs. T3-2020
Résultat net T3-2020	1,2
Augmentation de la marge brute d'opération	4,6
Augmentation des frais généraux et d'administration	(0,3)
Diminution de la radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	0,3
Augmentation de la charge d'impôts exigible	(2,0)
Augmentation de la charge d'impôts différés	(0,3)
Variation totale	2,3
Résultat net T3-2021	3,5

(en millions \$)	Cumulatif neuf mois 2021 vs. 2020
Résultat net 2020	2,9
Augmentation de la marge brute d'opération	11,5
Augmentation des frais généraux et d'administration	(1,6)
Augmentation de la perte de change	(0,3)
Diminution de la radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	0,3
Augmentation de la charge d'impôts exigible	(4,2)
Augmentation de la charge d'impôts différés	(0,8)
Variation totale	4,9
Résultat net 2021	7,8

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

Conciliation des mesures de rendement non conforme aux IFRS

Conciliation du résultat global au BAIIA ⁽¹⁾

(en 000 \$)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net et global	3 518	1 249	7 786	2 949
Impôts sur les résultats	2 968	774	6 894	1 966
Produits et charges financières	77	31	185	80
Amortissement	666	633	1 957	1 872
BAIIA	7 229	2 687	16 822	6 867

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

(en '000 \$)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement (en '000 \$)	4 364	2 268	10 657	5 463
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en '000 \$)	38 919	38 897	38 867	38 824
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾ (\$)	0,11 \$	0,06 \$	0,27 \$	0,14 \$

(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 T3-2021 et T3-2020.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	T3-2021	Commentaires et explications des écarts	T3-2020	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	36 281	Augmentation expliquée par des achats de minerai record en T3-2021 et l'augmentation de la capacité de l'usine de 25% à 430 tpj.	23 064	+57%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	394	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	251	+57%
Onces produites (Au)	31 268	Augmentation du tonnage traité à des teneurs plus élevées.	13 421	+133%
Onces produites (Onces d'or équivalente)	31 889	Augmentation du tonnage traité à des teneurs plus élevées.	13 629	+134%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	34 891	En ligne avec la production et la variation de stocks.	12 513	+179%
Données financières				
Ventes (millions \$)	61,9	Augmentation du volume d'onces d'or produits et vendues (+43,1 millions \$) à des prix de moyens de ventes moins élevés (-5,3 millions \$).	24,1	+157%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 775	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or.	1 925	(8%)
Marge brute d'opération (millions \$)	7,9	La hausse est attribuable à la hausse des ventes partiellement compensée par la tendance à la baisse du prix de marché de l'or.	3,2	+147%
Marge brute d'opération (% des ventes)	12,7%	Variation principalement expliquée par la tendance à la baisse du prix de marché de l'or en T3-2021 vs. la tendance à la hausse en T3-2020.	13,5%	(6%)
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	225	En ligne avec la diminution du prix moyen de vente et de la marge brute en pourcentage des ventes.	260	(13%)
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	242	En ligne avec la diminution du prix moyen de vente et de la marge brute en pourcentage des ventes.	304	(20%)
BAIIA (millions \$)	7,2	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	2,7	+167%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	4,4	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération et de la charge courante d'impôts.	2,3	+91%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,11	En ligne avec l'augmentation des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement.	0,06	+83%
Résultat net (millions \$)	3,5	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opérations (+4,6 millions \$) partiellement compensés par l'augmentation de la charge d'impôts (-2,3 millions \$).	1,2	+192%
Résultat par action (\$)	0,09	En ligne avec la variation du résultat net.	0,03	+200%

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

(1) Considérant 92 jours

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

Sommaire des opérations de traitement de minerai	Cumulatif neuf mois 2021	Commentaires et explications des écarts	Cumulatif neuf mois 2020	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	95 982	Augmentation expliquée par des achats de minerai record en T3-2021, l'augmentation de la capacité de l'usine à 430 tpi de 25% et l'arrêt des opérations en T2-2020.	49 209	+95%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	352	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	180	+96%
Volume quotidien de traitement moyen hors arrêt de l'usine dû à la Covid-19 (en TMS) ⁽²⁾	352	En ligne avec la variation du volume de minerai traité et le nombre de jours de production possibles.	196	+80%
Onces produites (Au)	77 545	Augmentation du tonnage traité à des teneurs plus élevées.	28 642	+171%
Onces produites (Onces d'or équivalente)	79 036	Augmentation du tonnage traité à des teneurs plus élevées.	29 106	+172%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	81 250	En ligne avec la production et les exports de décembre 2019 différés à T1-2020.	36 709	+121%
Données financières				
Ventes (millions \$)	145,6	Augmentation du volume d'onces d'or produits et vendues (+76,4 millions \$) couplée à une augmentation du prix moyen de vente (+6,3 millions \$) comparé à 2020.	63,0	+131%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 792	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or.	1 715	+4%
Marge brute d'opération (millions \$)	19,7	La hausse est attribuable à la hausse des ventes et aux coûts fixes de sous-activité en 2020.	8,2	+140%
Marge brute d'opération (% des ventes)	13,5%	En ligne avec l'année précédente.	13,1%	+3%
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	242	En ligne avec l'augmentation du prix moyen de vente et de la marge brute d'opération en pourcentage des ventes.	224	+8%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	263	En ligne avec la marge brute par once d'or équivalente vendue et l'augmentation de charge de dépréciation.	269	(2%)
BAIIA (millions \$)	16,8	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération et partiellement compensé par des frais généraux et d'administration plus élevés.	6,9	+143%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	10,7	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération et partiellement compensé des frais généraux et d'administration et une charge courante d'impôts plus élevés.	5,5	+95%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,27	En ligne avec l'augmentation des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement.	0,14	+93%
Résultat net (millions \$)	7,8	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opérations (+11,5 millions \$) partiellement compensées par l'augmentation des frais généraux et d'administration (-1,6 million \$) et de la charge d'impôts (-5,0 millions \$).	2,9	+169%
Résultat par action (\$)	0,20	En ligne avec la variation du résultat net et au nombre d'actions en circulation.	0,07	+186%

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

(1) Considérant 273 jours en 2021 et 274 jours en 2020

(2) Considérant 193 jours possibles de production en 2020 (en considérant les restrictions liées à la Covid-19 forçant à la fermeture de l'usine du 16 mars au 5 juin 2020).

5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS

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

(en '000 \$)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Activités opérationnelles				
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur la trésorerie	4 364	2 268	10 657	5 463
Variation des éléments du fonds de roulement	1 325	(5 616)	(235)	9 271
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5 689	(3 348)	10 422	14 734
Activités d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles, net du produit de disposition	(505)	(289)	(2 087)	(243)
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	3	(12)	(15)	(40)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(502)	(301)	(2 102)	(283)
Activités de financement				
Remboursement d'emprunt bancaire	-	-	-	(3 015)
Paiements liés aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(68)	-	(123)	-
Remboursement d'obligation sur contrat de location	(40)	(149)	(176)	(490)
Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions	76	207	317	207
Rachats d'actions ordinaires	(126)	-	(443)	-
Dividendes payés	(626)	(427)	(1 921)	(1 285)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(784)	(369)	(2 346)	(4 583)
Variation de l'encaisse au cours de la période	4 403	(4 018)	5 974	9 868
Effet des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	(46)	(4)	(39)	(38)
Encaisse à l'ouverture de la période	13 446	20 595	11 868	6 743
Encaisse à la clôture de la période	17 803	16 573	17 803	16 573

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 4,4 millions \$ (10,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021) comparativement à 2,3 millions \$ en T3-2020 (5,5 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020). Cette augmentation de trimestre en trimestre s'explique principalement par l'augmentation de la marge brute d'opération en raison de la production d'or plus élevée.

En T3-2021, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 5,7 millions \$ (10,4 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021) comparativement à (-3,3 millions \$) en T3-2020 (14,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020). Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à 1,3 million \$ (-0,2 million \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021), comparativement à (-5,6 millions \$) en T3-2020 (9,3 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020). La variation est principalement expliquée par les variations de stocks et la taxe de vente à recevoir.

Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2021, la Société a investi 0,5 million \$ (cumulatif neuf mois de 2,1 millions \$). Ce montant comprend principalement des investissements à l'usine, notamment en relation avec l'augmentation de capacité (niveau de débit augmenté de +25%) achevée au cours du deuxième trimestre, des améliorations dans les processus de production et l'acquisition de véhicules. Tous les investissements sont financés par les flux de trésorerie générés en interne.

Activités de financement

En T3-2021, trois dividendes totalisant 0,0201 \$CA par action ont été payés pour un montant total de 0,6 million \$ (0,8 million \$CA). En T3-2020, un dividende trimestriel avait été payé pour un montant total de 0,4 million \$ (0,6 million \$CA).

Au cours de la période, 59 914 actions ordinaires (cumulatif neuf mois de 240 246 actions ordinaires en 2021) ont été rachetées dans le cadre du programme d'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités de la Société pour une contrepartie monétaire de 0,1 million \$ ou 0,2 million \$CA (cumulatif 0,4 million \$ ou 0,6 million \$CA) (aucun rachat au cours des neuf premiers mois de 2020).

En T3-2021, 54 594 actions ordinaires (cumulatif de 222 094 actions ordinaires) ont été émises à la suite de l'exercice d'options d'achat pour une contrepartie monétaire totale de 0,1 million \$ ou 0,1 million \$CA (cumulatif de 0,3 million \$ ou 0,4 million \$CA).

En 2021, la Société a effectué des remboursements trimestriels d'obligations sur contrat de location pour 0,2 million \$ (0,5 million \$ en 2020).

Fonds de roulement et liquidités

Au 30 septembre 2021, la Société avait un fonds de roulement de 34,2 millions \$ dont 17,8 millions \$ en encaisse (25,4 millions \$ dont 11,9 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2020).

6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en '000 \$)	Au 30 septembre 2021	Au 31 décembre 2020
Encaisse	17 803	11 868
Comptes recevables	11 843	8 434
Stocks	17 130	13 401
Immobilisations corporelles	20 189	19 677
Actifs au titre des droits d'utilisation	1 073	834
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	18 523	18 510
Autres actifs	1 834	3 572
Total des actifs	88 395	76 296
Comptes payables et autres passifs	10 858	7 082
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 535	3 604
Impôt à payer	2 112	1 124
Passifs d'impôts différés	1 846	1 036
Obligations locative	1 081	706
Capitaux propres	68 963	62 744
Total des passifs et des capitaux propres	88 395	76 296
Valeur boursière de l'action à la fermeture	2,72 \$CA	1,79 \$CA

Actifs et passifs courants

Au 30 septembre 2021, l'actif total s'élevait à 88,4 millions \$ (76,3 millions \$ au 31 décembre 2020). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2020 proviennent de l'augmentation de l'encaisse, des stocks principalement due à l'augmentation du stock de minerai et de l'impact des passifs d'impôts différés additionnels enregistrés en 2021.

Les produits finis - dorés d'or comprennent la part résiduelle de l'envoi en décembre 2019 de 2 650 onces d'or toujours retenue par les autorités péruviennes pour des procédures de contrôle qui ont été retardées par la crise de la Covid-19. Ne pouvant pas prédire à quel moment la part résiduelle de l'envoi sera libérée par les autorités, cette part a été maintenue dans les autres actifs non courants.

Les comptes recevables s'élèvent à 11,8 millions \$ (8,4 millions \$ au 31 décembre 2020) et se composent principalement de créances clients qui ont été encaissées début octobre 2021 (5,0 millions \$), de deux mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (6,4 millions \$) dont 3,3 millions \$ ont été encaissés après la clôture et les avances nettes aux fournisseurs pour les achats de minerai (0,3 million \$).

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

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

Passifs non courants et obligations contractuelles

Paiements exigibles par période (en '000 \$)					
Obligations contractuelles	Moins d'un an	1 à 2 ans	2 à 5 ans	Au-delà 5 ans	Total
Créditeurs et frais courus	8 462	-	-	-	8 462
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	600	140	100	-	840
Obligations locatives ⁽¹⁾	179	183	496	520	1 378
Location à court-terme	46	-	-	-	46
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	154	-	-	4 592	4 746
	9 441	323	596	5 112	15 472

- (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 septembre 2021	Au 31 décembre 2020
Usine Veta Dorada	3,4	3,3
Tumipampa	0,1	0,3
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 septembre 2021, la Société a mis en place des lettres de crédit de soutien en faveur du Ministère de l'Energie et des Mines (MEM) pour les futures mises hors service des immobilisations corporelles pour un total de 1,8 million \$ (1,8 millions \$ au 31 décembre 2020).

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

Le 26 octobre 2021 notre filiale péruvienne a reçu une notification de redressement des autorités fiscales péruviennes portant sur l'exercice 2015 et s'élevant à 6,4 millions \$ (25,6 millions Soles) incluant 4,1 millions \$ (16,3 millions Soles) en intérêts et pénalités. Le principal point de la notification 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 conseils légaux et fiscaux analysent présentement cette notification et croient fermement que les achats de minerai sont des transactions réelles. Pour cette raison, la Société va contester ce litige. Au 30 septembre 2021, aucune provision a été enregistrée. Une provision sera reconnue dans les états financier consolidés de la Société lorsqu'une issue défavorable deviendra probable.

Capitaux propres

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

Ressources en capital et gestion du capital

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

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

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

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

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

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

Activités hors bilan

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

7- REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée, conforme à IAS 34)

	2021				2020		2019	
Données financières (en '000 \$)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Ventes	61 941	42 777	40 909	38 568	24 089	8 007	30 869	23 216
Coût des ventes	54 075	36 260	35 606	33 198	20 834	7 975	25 920	20 210
Amortissement	666	648	643	642	633	599	640	652
Frais généraux et d'administration	1 224	2 002	1 208	1 192	915	747	1 090	1 416
Perte (gains) de change	80	189	100	35	18	(3)	65	(6)
Impôts sur les bénéfices	2 967	2 106	1 821	2 658	774	(70)	1 262	584
Résultat net	3 518	2 162	2 106	1 385	1 249	(685)	2 385	949
Acquisition d'immobilisations corporelles	562	1 142	494	521	313	12	7	309
Addition de coûts et charges d'évaluation et de prospection	(3)	20	(2)	(13)	12	-	28	44
Marge brute d'opération (%)	12,7%	15,2%	13,0%	13,9%	13,5%	0,4%	16,0%	12,9%
Résultat global par action (\$)								
De base	0,09	0,06	0,05	0,04	0,03	(-0,02)	0,06	0,02
Dilué	0,09	0,06	0,05	0,04	0,03	(-0,02)	0,06	0,02

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 novembre 2021)

	Nombre
Actions ordinaires	38 883 244
Unités d'action différée	380 855
Options d'achat d'actions	1 337 906

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

Les principaux dirigeants incluent ceux qui ont l'autorité et la responsabilité de la planification, la direction et le contrôle des activités de la Société dans son ensemble. Les principaux dirigeants de la Société sont la haute direction soit le Chef de la direction, le Chef de la direction financière ainsi que le vice-président Opérations et les administrateurs.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs ^{(1) (2)}	267 484	187 335	844 503	605 189
Rémunération fondée sur des actions ⁽³⁾	20 448	16 658	157 521	77 073
	287 932	203 993	1 002 024	682 262

(1) Montant net de subventions non récurrentes en 2020

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

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

Transactions

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

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

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

Au 30 septembre 2021, le prêt et les intérêts courus s'élèvent à 98 955 \$ (126 078 \$CA).

Autres apparentées

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

Une firme, dont le secrétaire corporatif de la Société est un associé, a chargé des honoraires professionnels s'élevant à 9 862 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021 (89 807 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021) (9 082 \$ et 47 030 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2020).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures relatives à la santé, sécurité et environnement s'élevant à 2 380 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021 (34 907 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021) (12 474 \$ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020).

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

10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES

Tumipampa

Localisation et contexte géologique

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

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

11-SUIVI DES PERSPECTIVES 2021

Traitement de minerai

Après un troisième trimestre 2021 sans précédent, la Société est en voie d'atteindre une production annuelle historique de plus de 100 000 onces d'or équivalentes en 2021. En septembre 2021, la Société a publié ses prévisions révisées ⁽¹⁾ prévoyant des ventes entre 185 à 190 millions \$ et un résultat net entre 9,0 à 9,5 millions \$ (0,23 à 0,25 \$US par action). Les nouvelles prévisions de ventes de Dynacor représenteraient une hausse d'année en année comprise entre 82 et 87%.

(1) Hypothèses

- i) Taux de change moyen CA/US de 1,25:1*
- ii) Les prévisions financières 2021 sont basées sur un prix moyen de l'or de 1 785 \$US l'once*
- iii) Stabilité des teneurs du minerai reçu*
- iv) Stabilité des parités de change entre Sol/\$US/\$CA.*

12-RISQUES ET INCERTITUDES

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

13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES

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

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

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

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

15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

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

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

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

Limitations des contrôles et procédures

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

Changement au CIIF

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

17-INFORMATION PROSPECTIVE

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

(s) Jean Martineau

Jean Martineau

Président et chef de la direction

(s) Léonard Teoli

Léonard Teoli CPA, CA

Vice-président et chef de la direction financière

18-INFORMATION CORPORATIVE

Mines d'Or Dynacor inc.

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

Administrateurs et dirigeants

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

Conseillers juridiques

Lavery, de Billy LLP

Auditeurs

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

Agent de transfert

Société de fiducie AST (Canada)

Bourse

Bourse de Toronto - DNG