



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

Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois close

le 30 septembre 2023

Index

RAPPORT DE GESTION	4
Introduction	4
Responsabilité à l'égard des rapports financiers	4
Nos activités et stratégies	5
1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T3-2023	6
APERÇU	6
FAITS SAILLANTS	6
2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS	8
Prix de l'or	8
Taux de change	8
3-PERFORMANCE GLOBALE	9
4-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR	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
5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS	16
Activités opérationnelles	16
Activités d'investissement	17
Activités de financement	17
Fonds de roulement et liquidités	17
6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	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
7- REVUE TRIMESTRIELLE	21
8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	21
Données sur les actions en circulation (au 10 novembre 2023)	21
9-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	22
Principaux dirigeants	22
Autres apparentées	22
10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES	23
Tumipampa	23
11-SUIVI DES PERSPECTIVES 2023	23
Traitement du minerai	23

Investissement.....	23
Autres projets	23
12-RISQUES ET INCERTITUDES	24
13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES	24
14-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS.....	24
Modifications de méthodes comptables et normes comptables publiées, mais non encore appliquées..	24
15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS	24
16-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE.....	25
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
17-INFORMATION PROSPECTIVE	26
18-INFORMATION CORPORATIVE	27

RAPPORT DE GESTION**Introduction**

Ce rapport de gestion de Groupe Dynacor inc. (« Dynacor » ou la « Société ») (anciennement Mines d'or Dynacor Inc) est destiné à aider le lecteur à comprendre les stratégies, opérations et performances financières de la Société et présente les principales activités de la Société qui se sont produites au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 (« T3-2023 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 10 novembre 2023. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (« les États financiers annuels »), et sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 septembre 2023 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022 (« 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 10 novembre 2023, 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 10 novembre 2023.

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

Inscription

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

Nos activités et stratégies

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

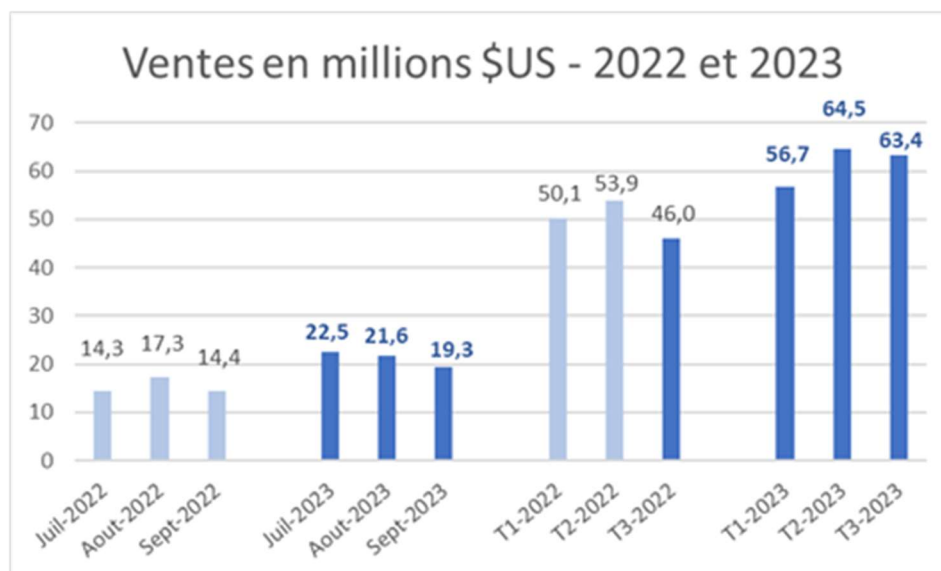
La stratégie de la Société consiste à maximiser la valeur pour ses actionnaires en gérant efficacement ses actifs, en poursuivant sa croissance organique et en profitant des opportunités de croissance stratégiques. Avec ses activités de traitement de minerai, Dynacor a su implanter avec succès une solide 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 a achevé l'agrandissement de l'usine dont la capacité de traitement du minerai d'or a augmenté de 16% supplémentaires à 500 tpj contre 430 tpj auparavant. Cette augmentation de capacité fait suite à l'augmentation de 25% achevée mi-2021.

1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T3-2023

APERÇU

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2023 ("T3-2023") Dynacor a réalisé une production record de 34 103 onces d'or équivalentes, des ventes trimestrielles de 63,4 millions \$, en augmentation de 37,8%, et un résultat net de 2,5 millions \$ (0,07 \$US par action), en augmentation de 212,5%, comparé à des ventes de 46,0 millions \$ et un résultat net de 0,8 million \$ (0,02 \$US par action) au troisième trimestre de 2022 ("T3-2022").



La capacité de traitement de l'usine a été augmentée de 16% à 500 tpj fin 2022. Avec un niveau élevé de minerai approvisionné Dynacor a été en mesure à la fois d'opérer son usine à sa pleine capacité en 2023 et d'augmenter son minerai en inventaire à 10 200 tonnes à fin T3-2023 ce qui représente plus de 20 jours de traitement.

La production de T3-2023 de 34 103 onces d'or équivalente est la troisième augmentation consécutive de la production d'or.

Bien que le prix de marché de l'or en T3-2023 ait été plus élevé qu'en T3-2022, les résultats financiers de ces deux trimestres ont été impactés par la tendance à la baisse du prix de l'or.

FAITS SAILLANTS

Opérationnels

- **Volume de minerai approvisionné élevé.** Le volume total de minerai approvisionné a atteint 45 244 tonnes en T3-2023, le deuxième meilleur trimestre à date, comparativement à 41 646 tonnes au cours de la même période de 2022, une augmentation de 8,6% ;
- **Volume de traitement record.** L'usine Veta Dorada a traité un volume 44 519 tonnes de minerai (484 tpj en moyenne) contre 37 410 tonnes en T3-2022 (407 tpj), soit une augmentation de 19,0% ;
- **Production d'or la plus élevée.** En T3-2023, la production d'or équivalente (oz Au eq.) s'est élevée à 34 103 onces d'or équivalentes comparativement à 27 252 onces d'or équivalentes en T3-2022, soit une augmentation de 25,1%.

Financiers

- **Un taux de traitement de 500 tpj explique la bonne performance financière de T3-2023.**
- **Solide encaisse.** Encaisse de 33,0 millions \$ au 30 septembre 2023 comparativement à 25,6 millions \$ au 31 décembre 2022 ;
- **Augmentation des ventes de 37,8%.** Avec des volumes et un prix de vente moyen plus élevés, les ventes se sont élevées à 63,4 millions \$ en T3-2023 comparativement à 46,0 millions \$ en T3-2022 ;
- **Augmentation de la marge brute d'opération.** Marge brute d'opération de 7,0 millions \$ (11,0% des ventes) comparativement à 4,5 millions \$ (9,8% des ventes) en T3-2022 ;
- **Augmentation du résultat opérationnel.** Résultat opérationnel de 5,1 millions \$ en T3-2023 comparativement à 3,2 millions \$ en T3-2022, une augmentation de 59,4% ;
- **Augmentation du résultat net de 212,5%.** Résultat net de 2,5 millions \$ en T3-2023 (0,07 \$US ou 0,09 \$CA par action) comparativement aux 0,8 million \$ (0,02 \$US ou 0,03 \$CA par action) de T3-2022.
- **Augmentation de la marge brute monétaire.** Marge brute monétaire par once d'or équivalente ⁽¹⁾ de 235 \$ comparativement à 197 \$ l'once en T3-2022 ;
- **Augmentation du BAIIA.** BAIIA ⁽²⁾ de 5,8 millions \$ comparativement à 3,8 millions \$ en T3-2022, une augmentation de 52,6% ;
- **Solide flux de trésorerie.** Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement de 3,9 millions \$ (0,10 \$ par action) ⁽³⁾ comparativement à 2,0 millions \$ (0,05 \$ par action) en T3-2022.

Retour aux actionnaires

- **Rachat d'actions.** 137 700 actions ordinaires ont été rachetées pour 0,3 million \$ (0,4 million \$CA) en T3-2023 comparativement à 213 655 actions ordinaires pour 0,5 million \$ (0,6 million \$CA) en T3-2022 ;
- **Dividendes.** Un dividende mensuel de 0,01 \$CA par action a été versé au cours du trimestre. Sur une base annuelle, le dividende 2023 représentera 0,12 \$CA par action ou 3,6% 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.

⁽¹⁾ « 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 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 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.

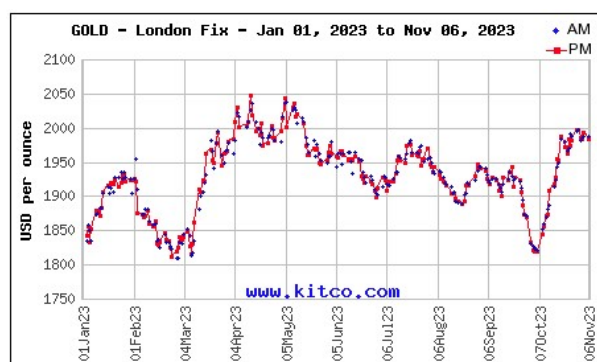
⁽³⁾ Les flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action sont une mesure de rendement non conforme aux IFRS. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la page 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 T3-2023, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 1 929 \$/oz comparativement à 1 728 \$/oz en T3-2022, une augmentation de 11,6%.

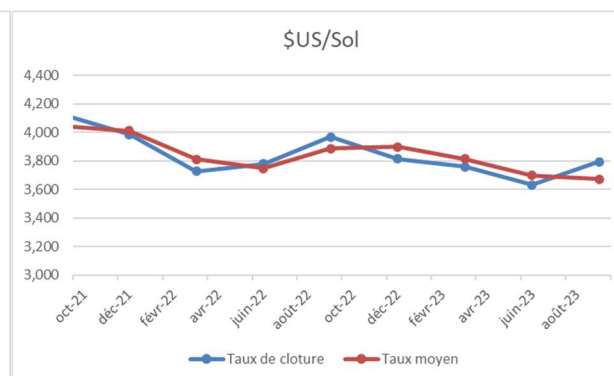
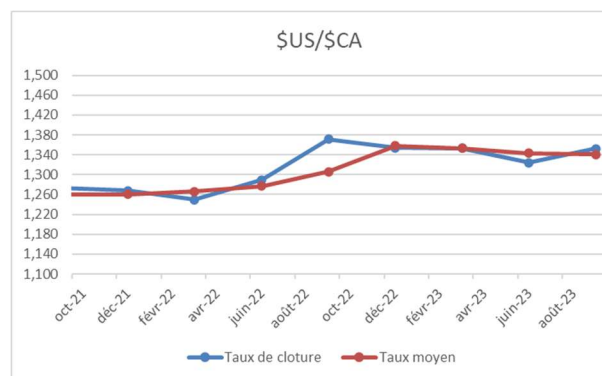
Voici les graphiques du prix de l'or pour les dix premiers mois de 2023 et pour 2022. En T3-2023 et T3-2022, le prix de marché de l'or a connu une tendance à la hausse. Au 10 novembre 2023 le prix de marché de l'or était de 1 945 \$/oz. Le prix de marché de l'or et sa tendance ont un impact sur nos ventes et nos marges.



Taux de change

Les taux de change de clôture et taux moyens pour 2023 et 2022 étaient comme suit :

	\$US/\$CA		\$US/Soles	
	2023	2022	2023	2022
30 septembre (taux de clôture)	1,352	1,371	3,794	3,968
T3 (taux moyen)	1,341	1,306	3,673	3,887
30 juin (taux de clôture)	1,324	1,289	3,632	3,779
T2 (taux moyen)	1,343	1,277	3,699	3,747
31 mars (taux de clôture)	1,353	1,250	3,758	3,726
T1 (taux moyen)	1,353	1,266	3,815	3,811
31 décembre (taux de clôture)		1,354		3,814

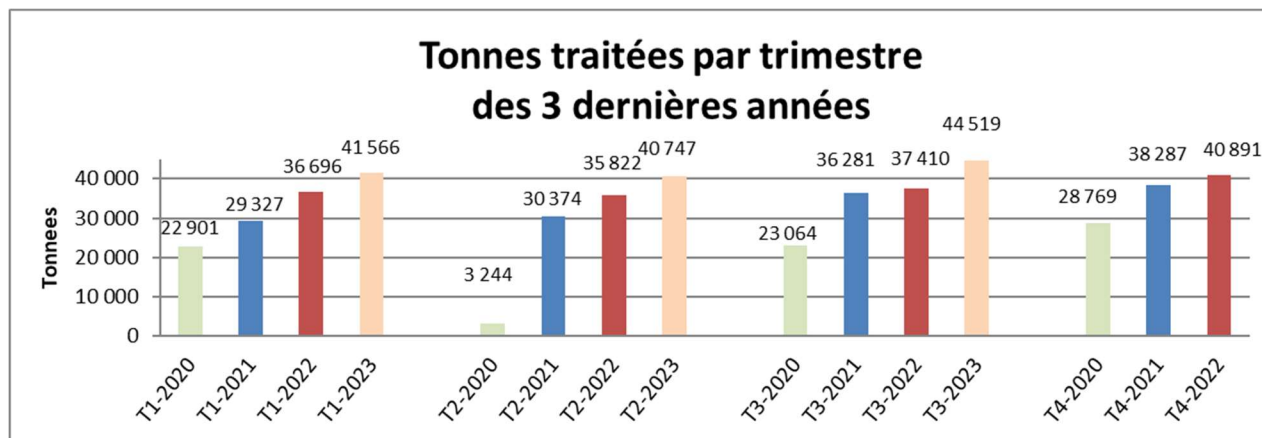


Le taux de change \$US/Soles à la date de ce rapport est de 3,79.

La Société n'a aucun contrat de couverture.

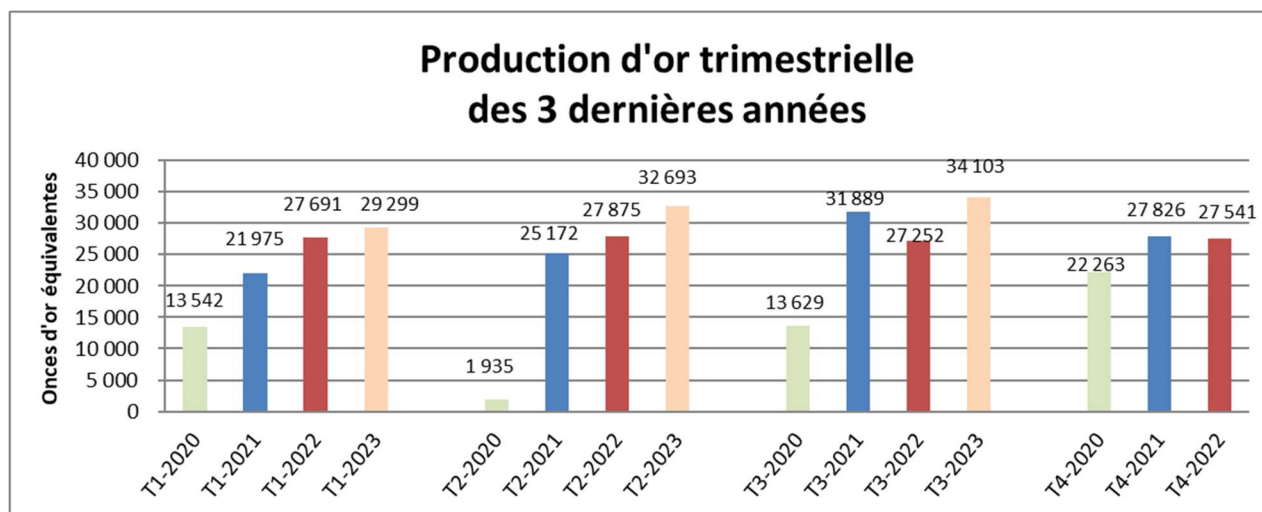
3-PERFORMANCE GLOBALE

En T3-2023, l'usine de Chala a traité 44 519 tonnes ce qui veut dire à son débit maximum tout au long du trimestre.



Au cours du second trimestre, notre production a atteint 484 tpj.

Comme le montre le graphique ci-dessous, notre production d'or de 34 103 onces d'or équivalentes en T3-2023 représente un record pour la Société.



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

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

(en 000 \$) (non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Ventes	63 428	45 998	184 634	150 022
Coût des ventes	(56 450)	(41 485)	(162 171)	(131 699)
Marge brute d'opération	6 978	4 513	22 463	18 323
Frais généraux et d'administration	(1 648)	(1 229)	(5 015)	(4 382)
Autres projets	(183)	(104)	(609)	(209)
Résultat opérationnel	5 147	3 180	16 839	13 732
Produits (charges) financières	227	64	543	(24)
Gains (pertes) de change	(168)	(127)	43	(210)
Résultat avant impôts sur le résultat	5 206	3 117	17 425	13 498
Impôts exigibles	(2 338)	(1 984)	(6 145)	(5 308)
Impôts différés	(324)	(332)	210	313
Résultat net et global	2 544	801	11 490	8 503
Résultat par action				
De base	\$0,07	\$0,02	\$0,30	\$0,22
Dilué	\$0,06	\$0,02	\$0,29	\$0,21

Les ventes totales se sont élevées à 63,4 millions \$ comparativement à 46,0 millions \$ en T3-2022. La hausse de 17,4 millions \$ s'explique des quantités vendues plus élevées (+23,7% ou +10,9 millions \$) et un prix de l'or plus élevé (+6,5 millions \$).

Les ventes cumulatives ont augmenté de 34,6 millions \$ comparativement à l'année dernière avec des volumes d'or vendus plus élevés ayant contribué à une augmentation de 25,0 millions \$. Depuis l'augmentation de capacité de 16% en T4-2022, l'usine de Chala fonctionne à son débit maximal de 500 t/j.

La marge brute d'opération s'est élevée à 7,0 millions \$ en T3-2023 (11,0% des ventes) comparativement à 4,5 millions \$ (9,8% des ventes) en T3-2022, les deux trimestres ayant été impactés par la tendance à la baisse des prix du marché de l'or.

Les frais généraux et d'administration s'élèvent à 1,6 million \$ en T3-2023 comparativement à 1,2 million \$ en T3-2022. L'augmentation est principalement expliquée par des charges liées au personnel (augmentation des effectifs, des salaires, du partage des profits et de la rémunération à base d'actions). De trimestre en trimestre il y a cependant une baisse de 0,2 million \$.

Le résultat net de T3-2023 comprennent également une charge d'impôts de 2,7 millions \$ dont 0,3 million \$ d'impôts différés (sans impact sur la trésorerie) (2,3 millions \$ dont 0,3 million \$ d'impôts différés en T3-2022). La charge d'impôts est également impactée par la fluctuation au cours de la période du dollar américain vis-à-vis du 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 neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022 se résument comme suit :

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	onces	onces	onces	onces
Production d'or (onces d'or équivalente)	34 103	27 252	96 095	82 818
Ventes d'or (onces d'or équivalente)	33 087	26 753	96 115	82 370
	(en 000 \$)	(en 000 \$)	(en 000 \$)	(en 000 \$)
Ventes totales	63 428	45 998	184 634	150 022
Coût des ventes monétaires ⁽¹⁾	(55 665)	(40 728)	(159 886)	(129 612)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	7 763	5 270	24 748	20 410
Amortissement	(785)	(757)	(2 285)	(2 087)
Marge brute d'opération	6 978	4 513	22 463	18 323
Marge brute d'opération par once d'or équivalente (\$ par once)	211	169	234	222
Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)	1 929	1 728	1 932	1 825
	\$/once	\$/once	\$/once	\$/once
	(*)	(*)	(*)	(*)
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue				
Prix de vente moyen	1 917	1 719	1 921	1 821
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(1 682)	(1 522)	(1 663)	(1 574)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	235	197	258	247

(*) par once d'or équivalente

La marge brute monétaire de T3-2023 était de 235 \$ l'once vs. 197 \$ l'once en T3-2022. La variation est principalement dû à l'augmentation des volumes d'or vendus et au prix de marché de l'or plus élevé.

⁽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 du résultat net et global entre T3-2022 et T3-2023 et entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 et le 30 septembre 2023 s'expliquent comme suit :

(en millions \$) (non audité)

Résultat net T3-2022

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

Variation totale**Résultat net T3-2023****T3-2022 vs. T3-2023****0,8**

2,5

(0,4)

(0,1)

0,2

(0,4)

1,7**2,5**

(en millions \$) (non audité)

Résultat net 2022

Augmentation de la marge brute d'opération
Augmentation des frais généraux et d'administration
Augmentation des autres projets
Augmentation des produits et charges financières
Diminution de la perte de change
Augmentation de la charge d'impôts (courante et différée)

Variation totale**Résultat net 2023****Cumulatif neuf
mois 2022 vs. 2023****8,5**

4,1

(0,6)

(0,4)

0,6

0,2

(0,9)

3,0**11,5**

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 trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Conciliation du résultat global au BAIIA ⁽¹⁾				
Résultat net et global	2 544	801	11 490	8 503
Impôt sur les résultats (exigibles et différés)	2 662	2 316	5 935	4 995
Frais financiers	(227)	(64)	(550)	24
Amortissement	866	799	2 483	2 269
BAIIA	5 845	3 852	19 358	15 791
Conciliation du flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾				
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement (en 000 \$)	3 939	1 958	14 155	10 588
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en 000 \$)	38 340	38 791	38 399	38 722
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾ (\$)	0,10 \$	0,05 \$	0,37 \$	0,27 \$

⁽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 T3-2023 et T3-2022.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	T3-2023	Commentaires et explications des écarts	T3-2022	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	44 519	Comme l'an dernier l'usine a tourné à sa pleine capacité au cours du trimestre. La capacité a été augmentée de 16% en novembre 2022.	37 410	+19,0%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	484	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	407	+18,9%
Onces produites (Onces d'or équivalentes)	34 103	En ligne avec l'augmentation des volumes traités à une teneur plus élevée.	27 252	+25,1%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	33 087	En ligne avec la production et la variation d'inventaire.	26 753	+23,7%
Données financières				
Ventes (millions \$)	63.4	Augmentation des quantités vendues (+10,9 millions \$) à des prix de moyens de ventes plus élevés (+6,5 millions \$).	46.0	+37,8%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 917	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.	1 719	+11,5%
Marge brute d'opération (millions \$)	7.0	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.	4,5	+55,6%
Marge brute d'opération (% des ventes)	11,0%	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.	9,8%	+12,2%
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	211	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.	169	+24,9%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	235	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.	197	+19,3%
BAIIA (millions \$)	5,8	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	3,8	+52,6%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	3,9	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	2,0	+95,0%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,10	En ligne avec la variation des flux de trésorerie avant changement des éléments du fond de roulement.	0,05	+100,0%
Résultat net (millions \$)	2,5	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opération (+2,5 millions \$) partiellement compensé par l'augmentation des frais généraux et d'administration (-0,4 millions \$) et l'augmentation de la charge d'impôts (-0,4 million \$).	0,8	+212,5%
Résultat par action (\$)	0,07	En ligne avec la variation du résultat net et du nombre d'actions en circulation.	0,02	+250,0%

(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 2023 et 2022.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	Cumulatif neuf mois 2023	Commentaires et explications des écarts	Cumulatif neuf mois 2022	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	126 832	Comme l'an dernier l'usine a tourné à sa pleine capacité au cours du trimestre. La capacité a été augmentée de 16% en novembre 2022.	109 928	+15,4%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	465	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	403	+15,4%
Onces produites (Onces d'or équivalentes)	96 095	En ligne avec l'augmentation des volumes traités.	82 818	+16,0%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	96 115	En ligne avec la production et la variation d'inventaire.	82 370	+16,7%
Données financières				
Ventes (millions \$)	184,6	Augmentation des quantités vendues (+25,0 millions \$) à des prix de moyens de ventes plus élevés (+9,6 millions \$).	150,0	+23,1%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	1 921	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.	1 821	+5,5%
Marge brute d'opération (millions \$)	22,5	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.	18,3	+23,0%
Marge brute d'opération (% des ventes)	12,2%	En ligne avec l'année précédente.	12,2%	-
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	234	En ligne avec l'année précédente.	222	+5,4%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	258	En ligne avec l'année précédente.	247	+4,5%
BAIIA (millions \$)	19,3	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	15,8	+22,2%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	14,1	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	10,6	+33,0%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,37	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	0,27	+37,0%
Résultat net (millions \$)	11,5	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opération (+4,1 million \$) partiellement compensé par l'augmentation de la charge d'impôts (-0,9 million \$).	8,5	+35,3%
Résultat par action (\$)	0,30	En ligne avec la variation du résultat net et du nombre d'actions en circulation.	0,22	+36,4%

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

(1) Considérant 273 jours

5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS

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

(en 000 \$) (non audité)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Activités opérationnelles				
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur la trésorerie	3 939	1 958	14 155	10 588
Variation des éléments du fonds de roulement	1 079	(2 003)	2 019	(1 052)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5 018	(45)	16 174	9 536
Activités d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles, net du produit de disposition	(906)	(738)	(5 715)	(2 485)
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	(2)	-	(19)	(23)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(908)	(738)	(5 734)	(2 508)
Activités de financement				
Paiements liés aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(7)	-	(114)
Remboursement d'obligation sur contrat de location	(26)	(21)	(48)	(104)
Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions	44	28	49	872
Rachats d'actions ordinaires	(316)	(488)	(473)	(1 402)
Dividendes payés	(864)	(747)	(2 568)	(2 267)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 162)	(1 235)	(3 040)	(3 015)
Variation de l'encaisse au cours de la période	2 948	(2 018)	7 400	4 013
Effet des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	(31)	(98)	7	(73)
Encaisse à l'ouverture de la période	30 085	33 155	25 595	27 099
Encaisse à la clôture de la période	33 002	31 039	33 002	31 039

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023 les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 3,9 millions \$ (14,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023) comparativement à 2,0 millions \$ en T3-2022 (10,6 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022).

En T3-2023, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 5,0 million \$ (16,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023) comparativement à -0,05 million \$ en T3-2022 (9,5 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022). Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à 1,1 million \$ (2,0 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023), comparativement à -2,0 millions \$ en T3-2022 (-1,1 million \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022). La variation est principalement expliquée par l'augmentation des stocks.

Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2023, la Société a investi 0,9 million \$ (cumulatif neuf mois de 5,7 millions \$). Ces montants comprennent principalement l'achat d'un immeuble à Lima, 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 T3-2023, des dividendes mensuels totalisant 0,03 \$CA par action ont été versés pour une contrepartie totale de 0,9 million \$ (1,2 million \$CA) (cumulatif neuf mois de 0,09 \$CA). En T3-2022, des dividendes mensuels totalisant 0,025 \$CA par action avaient été versés pour une contrepartie totale de 0,7 million \$ (1,0 million \$CA). Des augmentations du dividende mensuel ont été versées à partir de janvier 2022 puis à partir de janvier 2023.

En T3-2023, 137 700 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 0,3 million \$ ou 0,4 million \$CA (cumulatif neuf mois de 207 080 actions ordinaires) (213 655 actions pour une contrepartie monétaire de 0,5 million \$ (0,6 million \$CA) en T3-2022).

Fonds de roulement et liquidités

Au 30 septembre 2023, la Société avait un fonds de roulement de 50,3 millions \$ dont 33,0 millions \$ en encaisse (43,7 millions \$ dont 25,6 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2022).

6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en 000 \$) (non audité)

	Au 30 septembre 2023	Au 31 décembre 2022
Encaisse	33 001	25 595
Comptes recevables	10 790	12 298
Stocks	18 399	16 447
Frais payés d'avance	489	223
Impôts à recevoir	-	371
Immobilisations corporelles	24 716	21 392
Actifs au titre des droits d'utilisation	635	701
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	18 555	18 543
Autres actifs non courants	-	1 332
Total des actifs	106 585	96 902
Créditeurs et frais courus	10 601	11 168
Impôts à payer	1 686	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 703	3 642
Passifs d'impôts différés	900	1 110
Obligations locatives	654	701
Capitaux propres	89 041	80 281
Total des passifs et des capitaux propres	106 585	96 902

Actifs et passifs courants

Au 30 septembre 2023, l'actif total s'élevait à 106,6 millions \$ (96,9 millions \$ au 31 décembre 2022). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2022 proviennent de l'augmentation de l'encaisse et des immobilisations corporelles.

Les comptes recevables s'élèvent à 10,8 millions \$ (12,3 millions \$ au 31 décembre 2022) et se composent principalement de créances clients qui ont été encaissées début octobre (3,6 millions \$), de deux mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (6,5 millions \$) dont 3,1 millions \$ ont été encaissés après la clôture et les avances nettes aux fournisseurs pour les achats de minerai (0,7 million \$).

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 24,7 millions \$ (21,4 millions \$ au 31 décembre 2022) 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 2022) 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	7 502	-	-	-	7 502
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	150	-	100	-	250
Obligations locatives ⁽¹⁾	107	83	256	435	881
Location à court-terme	110	-	-	-	110
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	-	-	1 466	3 328	4 794
	7 869	83	1 822	3 763	13 537

(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 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, les 3,7 millions \$ de provisions pour mises hors service concernent entièrement l'usine Veta Dorada.

Ces estimations peuvent varier à la suite de changements de lois et de règlements ou à la suite de faits nouveaux. Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, la Société a mis en place des lettres de crédit de soutien en faveur du Ministère de l'Énergie et des Mines (MEM) pour les futures mises hors service des immobilisations corporelles pour un total de 2,3 millions \$.

Au 30 septembre 2023, 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 \$ (montant similaire au 31 décembre 2022), dont la période estimée des décaissements jusqu'à 16 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 portant sur les exercices 2015, 2016 et 2017 et s'élevant à un total équivalent à 15,6 millions \$ incluant 11,7 millions \$ en intérêts et pénalités. Depuis la réception des avis de cotisations, les intérêts supplémentaires sont estimés à 1,3 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 septembre 2023, une provision de 0,7 millions \$ (incluant 0,5 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 2023, 207 080 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 septembre 2023, 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 septembre 2023 et 31 décembre 2022). 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

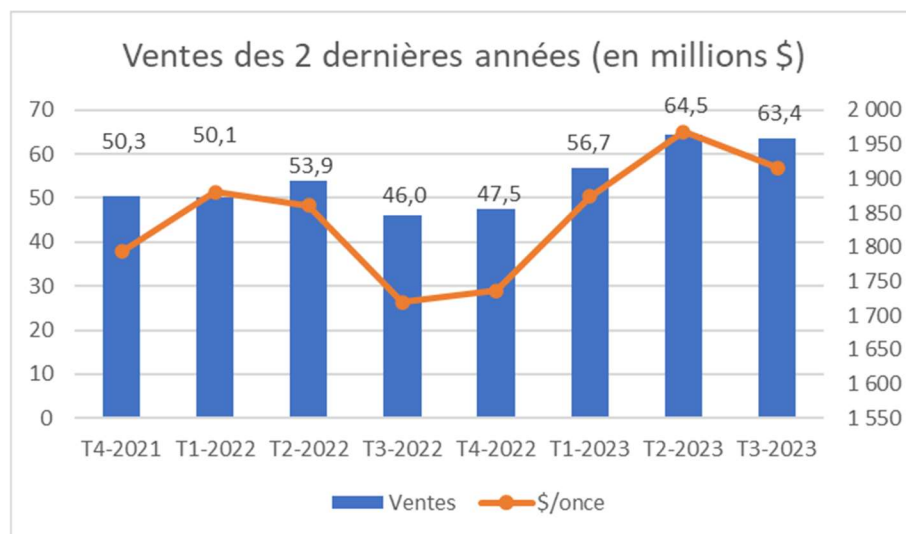
La Société n'a pas conclu d'ententes hors bilan en 2023.

7- REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée, conforme à IAS 34)

	2023				2022			2021
Données financières (en 000 \$)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Ventes	63 428	64 472	56 733	47 523	45 998	53 944	50 080	50 279
Coût des ventes	56 450	56 817	48 904	41 421	41 485	47 659	42 555	42 909
Amortissement	866	833	784	936	799	787	683	682
Frais généraux et d'administration	1 648	1 814	1 553	1 588	1 229	1 756	1 397	1 374
Perte (gains) de change	168	(161)	(50)	(105)	127	65	18	(25)
Impôts sur les bénéfices	2 662	1 485	1 788	1 108	2 316	1 792	887	1 964
Résultat net	2 544	4 478	4 467	3 511	801	2 576	5 126	3 995
Acquisition d'immobilisations corporelles	945	1 126	3 747	1 058	792	1 154	629	1 241
Addition de coûts et charges d'évaluation et de prospection	2	17	-	4	-	23	-	(8)
Marge brute d'opération (%)	11,0%	11,9%	13,8%	12,8%	9,8%	11,7%	15,0%	14,7%
Résultat global par action (\$)								
De base	0,07	0,12	0,11	0,09	0,02	0,07	0,13	0,10
Dilué	0,06	0,12	0,11	0,09	0,02	0,06	0,13	0,10

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 10 novembre 2023)

	Nombre
Actions ordinaires	38 191 548
Options d'achat d'actions	567 677
Unités d'actions différées	1 210 750

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, le Chef de opérations ainsi que le vice-président Opérations Amérique latine 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	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs	318 674	276 552	1 050 061	962 638
Rémunération fondée sur des actions ⁽¹⁾	65 709	10 308	252 497	136 509
	384 383	286 860	1 302 558	1 099 147

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

Autres apparentées

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

Une firme, dont le secrétaire corporatif de la Société est un associé, a chargé des honoraires professionnels s'élevant à 34 772 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023 (89 982 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023) (13 332 \$ et 71 162 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2022).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures ESG s'élevant à 25 638 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 (aucun pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023) (26 302 \$ et 3 603 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2022).

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'Apurímac. Dynacor possède une concession de 5 796 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 2023

Traitement du minerai

Pour 2023, la Société prévoyait des ventes (1) de l'ordre de 210 à 235 millions \$, ce qui représenterait une croissance de 6,5 à 20,0% par rapport aux ventes de 2022. Cela se serait traduit par un résultat net de l'ordre de 8,5 à 11,5 millions \$ (0,22 à 0,30 \$US par action) (0,30 à 0,41 \$CA par action). Au prix actuel, les ventes annuelles 2023 devraient atteindre 245 millions \$US soit une augmentation de 4,3% comparativement à la fourchette haute des prévisions et le résultat net dépassera lui aussi les projections annuelles.

(1) En utilisant le prix due du marché de l'or compris entre 1 800 \$ et 1 900 \$ l'once

Investissement

Le conseil d'administration a approuvé un budget d'investissement de 10,0 millions \$, lequel comprend des investissements à l'usine Veta Dorada pour de nouveaux équipements afin d'améliorer l'efficacité, une augmentation de capacité du parc à résidus, des véhicules supplémentaires pour notre équipe d'achat de minerai et des bâtiments administratifs ou pour les achats de minerai. En fonction des circonstances, la direction estime que les investissements devraient atteindre 7,0 millions \$.

Autres projets

La Société continue d'évaluer d'autres opportunités de croissance au Pérou ainsi que dans d'autres juridictions et a dépensé 0,6 million \$ à ce jour en 2023.

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 2022 (« AIF ») et/ou au rapport de gestion annuel 2022 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 2022). Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur des données empiriques et divers autres facteurs qui sont estimés raisonnables dans les circonstances et dont les résultats constituent la base des jugements portés sur les valeurs comptables des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement estimés à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

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

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

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

15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien des CPCI de même que du respect de la politique de communication de l'information adoptée par la Société. La politique de communication de l'information exige de tous les employés qu'ils informent un membre de la haute direction de toute information importante susceptible d'avoir une incidence sur la Société afin qu'elle puisse évaluer cette information et en discuter de manière à déterminer l'opportunité d'une divulgation publique. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité des CPCI au 31 décembre 2022, 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 2023, 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 2023 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 septembre 2023.

17-INFORMATION PROSPECTIVE

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

(s) Jean Martineau

Jean Martineau

Président et chef de la direction

(s) Léonard Teoli

Léonard Teoli CPA

Vice-président et chef de la direction financière

18-INFORMATION CORPORATIVE

Groupe Dynacor inc.

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

Administrateurs et dirigeants

Pierre Lépine CPA- Président du conseil d'administration
Jean Martineau- Président et Chef de la Direction
Roger Demers FCPA, ASC- Administrateur
Réjean Gourde, Ing- Administrateur
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
Denis Rivard, Ing- Chef des Opérations
Jorge Luis Cardenas, Ing- Vice-président Opérations 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