



Groupe Dynacor inc.

Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois close

le 30 septembre 2024

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 T3-2024	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
9-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	22
Principaux dirigeants	22
Autres apparentées	22
10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES	23
Tumipampa	23
11-SUIVI DES PERSPECTIVES 2024	23
Traitement du minerai	23
Investissement	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 ») 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 2024 (« T3-2024 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 12 novembre 2024. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (« les États financiers annuels »), et sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 septembre 2024 et pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2024 et 2023 (« les États financiers »).

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

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

Pour les besoins ci-après, « nous », « nos », « sa », « son », la « Société » ou « Dynacor » fait référence à Groupe Dynacor inc. et/ou une ou toutes ses filiales. Les informations fournies dans le présent rapport, en date du 12 novembre 2024, sont basées sur des hypothèses reliées à des événements et résultats futurs qui peuvent varier. Des informations additionnelles portant sur la Société et ses opérations ont été déposées électroniquement sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com.

Responsabilité à l'égard des rapports financiers

La direction de la Société est responsable de la préparation des États financiers ainsi que des autres renseignements contenus dans ce rapport de gestion (ci-après les « Rapports Financiers »). Le conseil d'administration (le « Conseil ») a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant aux rapports financiers. Pour assister la direction, le Conseil a nommé un comité d'audit et de gestion des risques (le « Comité d'Audit »). Ce comité rencontre les membres de la direction afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, pour ensuite faire ses recommandations et soumettre les États financiers au Conseil qui les examine et les approuve. Sur recommandation du comité d'audit, le Conseil a approuvé les États financiers et le rapport de gestion le 12 novembre 2024.

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

Inscription

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

Nos activités et stratégies

Les activités de Dynacor consistent en

- la production d'or et d'argent par le biais du traitement de minerai acheté de mineurs artisanaux enregistrés auprès du gouvernement péruvien ;
- le développement de nouvelles activités de traitement de minerai dans la même ou d'autres juridictions ;
- l'exploration de ses propriétés minières au Pérou offrant un potentiel d'extraction d'or et d'autres métaux précieux dans le cadre d'une exploitation commerciale.

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

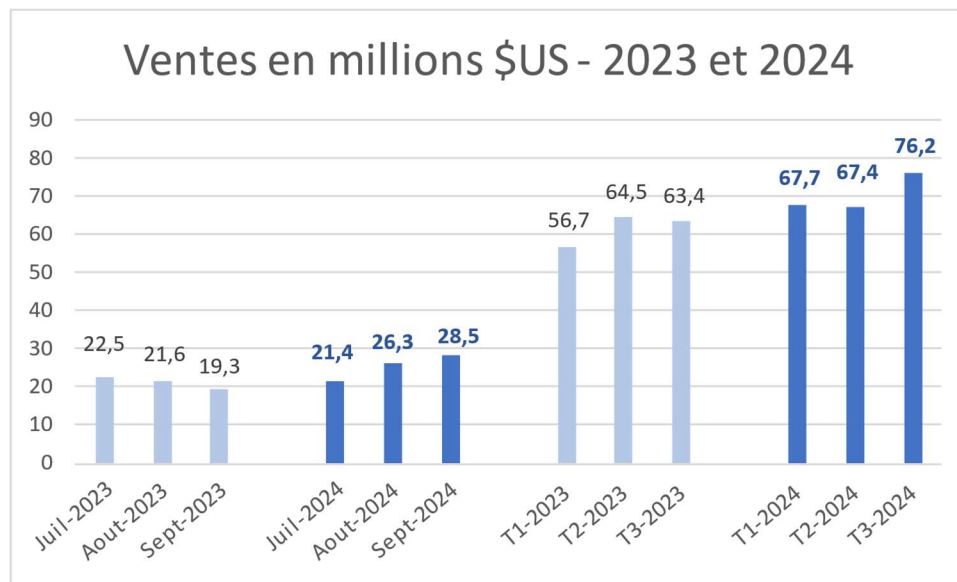
La stratégie de la Société consiste à maximiser la valeur pour ses actionnaires en gérant efficacement ses actifs, en poursuivant sa croissance organique et en profitant des opportunités de croissance stratégiques. Avec ses activités de traitement de minerai, Dynacor a su implanter avec succès une solide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

Au cours du quatrième trimestre de 2022, la société avait complété un nouvel agrandissement de l'usine augmentant la capacité de traitement du minerai d'or de 16% passant de 430 tpj à 500 tpj, soit sa capacité actuelle. Cette augmentation de capacité faisait suite à une augmentation de 25% achevée mi-2021. Au cours du troisième trimestre, le débit de traitement a été temporairement augmenté de 10% supplémentaire sans rencontrer de problème technique.

1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T3-2024

APERÇU

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2024 ("T3-2024") Dynacor a enregistré des ventes trimestrielles record de 76,2 millions \$ et un résultat net record de 5,9 millions \$ (0,16 \$US ou 0,22 \$CA par action), comparé à des ventes de 63,4 millions \$ et un résultat net de 2,5 millions (0,07 \$US ou 0,09 \$CA par action) au troisième trimestre de 2023 ("T3-2023").



En T3-2024, l'usine de Chala a continué de fonctionner à sa capacité maximum, traitant en moyenne un record de 519 tpj.

FAITS SAILLANTS

Opérationnels

- **Volume de traitement record.** L'usine Veta Dorada a traité un volume de 47 721 tonnes de minerai (519 tpj en moyenne) contre 44 519 tonnes en T3-2023 (484 tpj), soit une augmentation de 7,2 % ;
- **Production d'or en baisse du fait des teneurs moins élevées du minerai traité.** En T3-2024, la production d'or équivalente (oz Au eq.) s'est élevée à 30 002 oz Au eq. comparativement à 34 103 oz Au eq. en T3-2023 ;
- **Réduction du volume de minerai en stock** du fait de l'augmentation du volume de traitement et de la diminution du minerai approvisionné.

Financiers

- **Atteinte de plusieurs résultats financiers records en T3-2024** étant donnés l'augmentation du prix de l'or et du volume de traitement record.
- **Ventes record.** Les ventes se sont élevées à 76,2 millions \$ en T3-2024 comparativement à 63,4 millions \$ en T3-2023, une augmentation de 20,2% ;
- **Marge brute d'opération record** de 10,3 millions \$ (13,6% des ventes) en T3-2024 comparativement à 7,0 millions \$ (11,0% des ventes) en T3-2023 ;
- **Augmentation du résultat opérationnel de 56,9%.** Résultat opérationnel de 8,0 millions \$ en T3-2024 comparativement à 5,1 millions \$ en T3-2023 ;
- **Solide marge brute monétaire par once d'or équivalente ⁽¹⁾ de 365 \$ l'once** comparativement à 235 \$ l'once en T3-2023, soit une augmentation de 55,3% ;
- **BAIIA ⁽²⁾ record** de 8,9 millions \$ comparativement à 5,8 millions \$ en T3-2023, une augmentation de 53,4% ;
- **Augmentation des flux de trésorerie de 69,2 %.** Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement record de 6,6 millions \$ (0,18 \$ par action) ⁽³⁾ comparativement à 3,9 millions \$ (0,10 \$ par action) en T3-2023 ;
- **Résultat net record.** Dynacor a enregistré un résultat net de 5,9 millions \$ en T3-2024 (0,16 \$US ou 0,22 \$CA par action) comparativement à 2,5 millions (0,07 \$US ou 0,09 \$CA par action) en T3-2023 ;
- **Solide encaisse.** Encaisse de 42,0 millions \$ au 30 septembre 2024 comparativement à 22,5 millions \$ au 31 décembre 2023.

Retour aux actionnaires

- **Rachat d'actions.** 244 700 actions ordinaires ont été rachetées pour 0,9 million \$ (1,3 million \$CA) en T3-2024 comparativement à 137 700 actions ordinaires pour 0,3 million \$ (0,4 million \$CA) en T3-2023 ;
- **Dividendes.** Une augmentation du dividende mensuel de 16,7 % est versée depuis janvier 2024. Sur une base annuelle, le dividende 2024 représentera 0,14 \$CA par action ou 2,56% 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 en US\$ et est calculée en soustrayant le coût des ventes monétaire moyen du prix de vente moyen et est une mesure de rendement non conforme aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS de comptabilité). Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conforme aux IFRS » de ce rapport de gestion

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

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

2-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS

Prix de l'or

En T3-2024, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 2 477 \$/oz comparativement à 2 338 \$/oz en T2-2024 et 1 929 \$/oz en T3-2023, une augmentation de respectivement 5,9% et 24,8%.

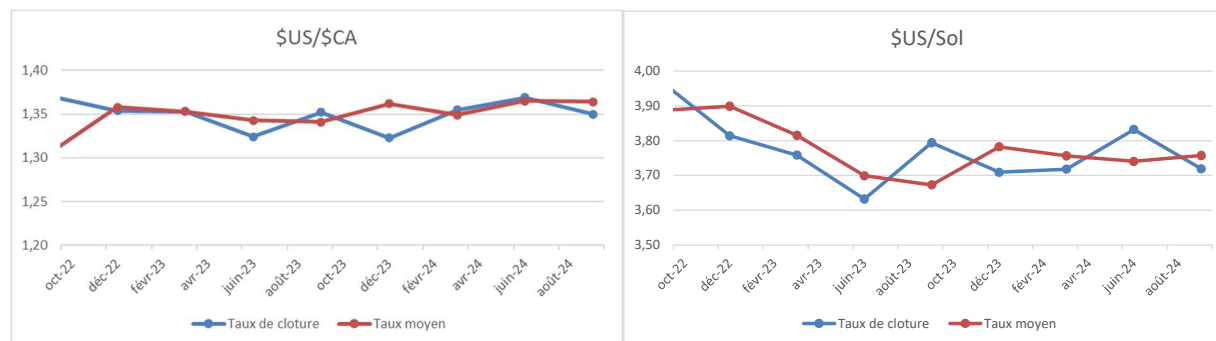
Voici le graphique du prix de l'or pour les premiers mois de 2024 et pour 2023. En T3-2024 le prix de l'or est resté très élevé et a continué d'augmenter du fait du climat économique incertain dans lequel l'or est une valeur refuge. Au 11 novembre 2024 le prix de marché de l'or était de 2 625 \$/oz. Le prix de marché de l'or et sa tendance ont un impact sur nos ventes et nos marges.



Taux de change

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

	\$US/\$CA		\$US/Sol	
	2024	2023	2024	2023
30 septembre (taux de clôture)	1,350	1,352	3,719	3,794
T-3 (taux moyen)	1,364	1,341	3,757	3,673
30 juin (taux de clôture)	1,369	1,324	3,832	3,632
T-2 (taux moyen)	1,365	1,343	3,740	3,699
31 mars (taux de clôture)	1,355	1,353	3,718	3,758
T-1 (taux moyen)	1,349	1,353	3,756	3,815
31 décembre (taux de clôture)		1,323		3,709

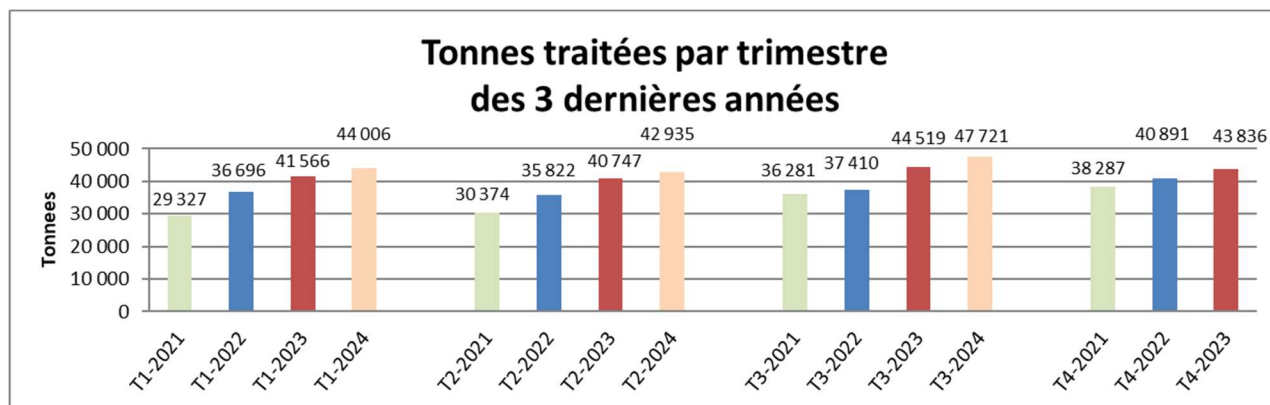


A la date de ce rapport, le taux de change \$US/Sol est de 3,77.

La Société n'a aucun contrat de couverture.

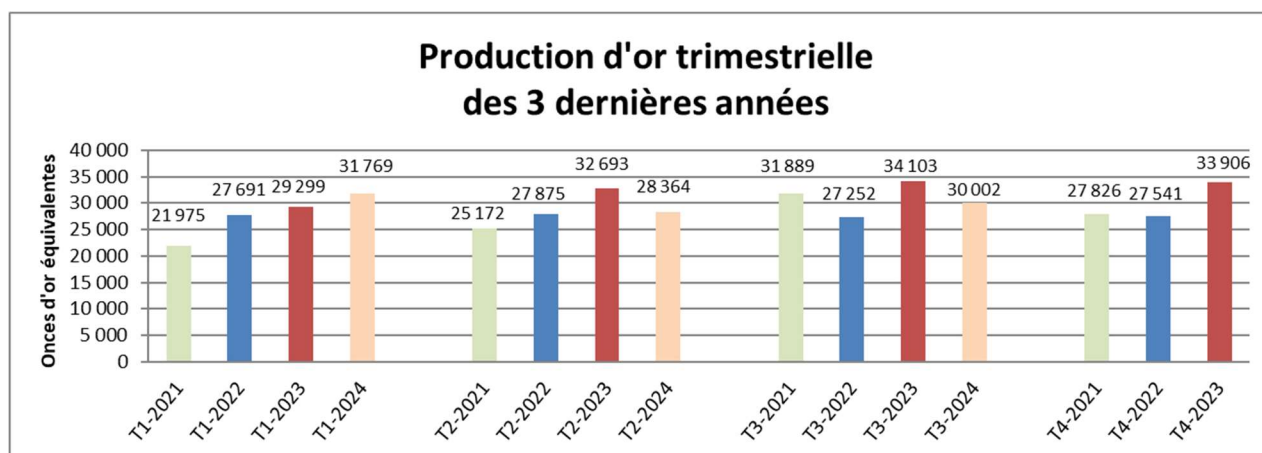
3-PERFORMANCE GLOBALE

En T3-2024, l'usine de Chala a traité un record de 47 721 tonnes.



Au cours du troisième trimestre, notre taux de traitement quotidien a atteint 519 tpj.

La production de T3-2024 a été impactée à la baisse par les teneurs plus basses du minerai traité.



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

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

(en 000 \$) (non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Ventes	76 181	63 428	211 245	184 634
Coût des ventes	(65 838)	(56 450)	(181 860)	(162 171)
Marge brute d'opération	10 343	6 978	29 485	22 463
Frais généraux et d'administration	(2 040)	(1 648)	(5 871)	(5 015)
Autres projets	(320)	(183)	(861)	(609)
Résultat opérationnel	7 983	5 147	22 753	16 839
Produits financiers nets de charges	254	227	593	543
Gains (pertes) de change	8	(168)	(176)	43
Résultat avant impôts sur le résultat	8 245	5 206	23 170	17 425
Impôts exigibles	(2 759)	(2 338)	(8 177)	(6 145)
Impôts différés	385	(324)	160	210
Résultat net et global	5 871	2 544	15 153	11 490
Résultat par action				
De base	\$0,16	\$0,07	\$0,41	\$0,30
Dilué	\$0,16	\$0,06	\$0,41	\$0,29

Les ventes totales se sont élevées à 76,2 millions \$ comparativement à 63,4 millions \$ en T3-2023. La hausse de 12,8 millions \$ s'explique par l'augmentation du prix de vente moyen (+17,4 millions \$) partiellement compensé par des quantités vendues plus faibles (-4,6 millions \$) du fait de la baisse des teneurs du minerai traité.

Les ventes cumulatives ont augmenté de 26,7 millions \$ comparativement à l'année dernière de par l'augmentation du prix de vente moyen (+34,2 millions \$) partiellement compensé par des quantités vendues plus faibles (-7,5 millions \$).

La marge brute d'opération, en augmentation de 3,3 millions \$, s'est élevée à un record de 10,3 millions \$ en T3-2024 (13,6% des ventes) comparativement à 7,0 millions \$ (11,0% des ventes) en T3-2023. La marge brute d'opérations de T3-2024 a été impactée positivement par la tendance favorable des prix du marché de l'or durant la période comparativement à une tendance à la baisse en T3-2023.

Les frais généraux et d'administration se sont élevés à 2,0 millions \$ comparativement à 1,6 million \$ en T3-2023. L'augmentation est expliquée par l'augmentation des dépenses de personnel.

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

Le résultat net de T3-2024 a également été affecté par l'enregistrement d'une provision d'impôt de 2,4 millions \$ dont 0,4 million \$ (sans impact sur la trésorerie) de recouvrement d'impôts différés comparativement à 2,7 millions \$ en T3-2023 incluant une charge d'impôts différés de 0,3 million \$. La charge d'impôts (courante et différée) est impactée par les effets sur la charge d'impôts courante et différée des fluctuations entre le dollar américain et le sol péruvien. Les fluctuations futures affecteront positivement ou négativement l'impôt différé à la fin de chaque période.

Production, ventes et marge brute d'opération

La production et les ventes d'or pour les périodes de trois mois et neuf mois closes les 30 septembre 2024 et 2023 se résument comme suit :

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
	onces	onces	onces	onces
Production d'or (onces d'or équivalentes)	30 002	34 103	90 135	96 095
Ventes d'or (onces d'or équivalentes)	30 651	33 087	92 196	96 115
	(en 000 \$)	(en 000 \$)	(en 000 \$)	(en 000 \$)
Ventes totales	76 181	63 428	211 345	184 634
Coût des ventes monétaires ⁽¹⁾	(64 973)	(55 665)	(179 371)	(159 886)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	11 208	7 763	31 974	24 748
Amortissement	(865)	(785)	(2 489)	(2 285)
Marge brute d'opération	10 343	6 978	29 485	22 463
Marge brute d'opération par once d'or équivalente (\$ par once)	337	211	320	234
Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)	2 477	1 929	2 295	1 932
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue	\$/once	\$/once	\$/once	\$/once
	(*)	(*)	(*)	(*)
Prix de vente moyen	2 485	1 917	2 292	1 921
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(2 120)	(1 682)	(1 946)	(1 663)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	365	235	346	258

(*) par once d'or équivalente

La marge brute monétaire de T3-2024 était de 365 \$ l'once vs. 235 \$ l'once en T3-2023. La variation est principalement dû 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 normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 "Mesures non conformes aux IFRS" de ce rapport de gestion.

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

⁽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 normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽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 normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

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

Analyse de la variation du résultat net et global

La variation du résultat net et global entre T3-2023 et T3-2024 et entre la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 et le 30 septembre 2024 s'expliquent comme suit :

(en millions \$) (non audité)

Résultat net T3-2023

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

Variation totale

Résultat net T3-2024

T3-2023 vs. T3-2024

2,5

3,3

(0,4)

0,2

0,3

3,4

5,9

(en millions \$) (non audité)

Résultat net 2023

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

Variation totale

Résultat net 2024

**Cumulatif neuf
mois 2023 vs. 2024**

11,5

7,0

(0,9)

(0,2)

0,1

(0,2)

(2,1)

3,7

15,2

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	
	2024	2023	2024	2023
Conciliation du résultat global au BAIIA ⁽¹⁾				
Résultat net et global	5 871	2 544	15 153	11 490
Impôt sur les résultats (exigibles et différés)	2 374	2 662	8 017	5 935
Frais financiers	(253)	(227)	(610)	(550)
Amortissement	942	866	2 738	2 483
BAIIA	8 934	5 845	25 298	19 358
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 \$)	6 625	3 939	18 091	14 155
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en 000 \$)	36 423	38 340	36 616	38 399
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾ (\$)	0,18 \$	0,10 \$	0,49 \$	0,37 \$

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

⁽²⁾ Les flux de trésorerie des activités opérationnelles par action sont une mesure de rendement non conforme aux normes IFRS de comptabilité. Il est en conséquence possible que cette mesure ne soit pas comparable avec une mesure similaire d'une autre société. Voir la section 15 « Mesures non conformes aux IFRS ». La Société utilise cette information, qui peut également être utile aux investisseurs comme élément comparatif vis-à-vis du prix de l'action sur le marché.

Opérations de traitement de minerai et données financières

Voici un tableau expliquant les écarts entre T3-2024 et T3-2023.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	T3-2024	Commentaires et explications des écarts	T3-2023	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	47 721	L'usine a fonctionné à pleine capacité et a même été temporairement opérée à 550 tpi ce qui explique l'augmentation des volumes traités.	44 519	+7,2%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	519	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	484	+7,2%
Onces produites (Onces d'or équivalentes)	30 002	En ligne avec l'augmentation des volumes traités à une teneur plus élevée.	34 103	-12,0%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	30 651	En ligne avec la production et la variation d'inventaire.	33 087	-7,4%
Données financières				
Ventes (millions \$)	76,2	Augmentation des prix de moyens de ventes (+17,4 millions \$) partiellement compensés par des quantités vendues plus basses (4,6 millions \$).	63,4	+20,2%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	2 485	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.	1 917	+29,6%
Marge brute d'opération (millions \$)	10,3	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes et la tendance du prix de l'or.	7,0	+47,1%
Marge brute d'opération (% des ventes)	13,6%	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes et la tendance du prix de l'or.	11,0%	+23,6%
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	337	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes et la tendance du prix de l'or.	211	+59,7%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	365	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes et la tendance du prix de l'or.	235	+55,3%
BAIIA (millions \$)	8,9	L'augmentation est attribuable à l'augmentation de la marge brute d'opération.	5,8	+53,4%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	6,6	L'augmentation est attribuable à l'augmentation de la marge brute d'opération.	3,9	+69,2%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,18	L'augmentation est attribuable à l'augmentation de la marge brute d'opération et le nombre d'actions en circulation.	0,10	+80,0%
Résultat net (millions \$)	5,9	La principale variation provient de l'augmentation de la marge brute d'opération (+3,3 millions \$).	2,5	+136,0%
Résultat par action (\$)	0,16	En ligne avec l'augmentation du résultat net	0,07	+128,6%

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

(1) Considérant 91 jours

Voici un tableau expliquant les écarts entre les périodes de neuf mois closes le 30 septembre 2024 et 2023.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	Cumulatif neuf mois 2024	Commentaires et explications des écarts	Cumulatif neuf mois 2023	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	134 662	Comme l'an dernier l'usine a tourné à sa pleine capacité.	126 832	+6,2%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	491	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	465	+5,6%
Onces produites (Onces d'or équivalentes)	90 135	En ligne avec l'augmentation des volumes traités à une teneur plus basse.	96 095	-6,2%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	92 196	En ligne avec la production et la variation d'inventaire.	96 115	-4,1%
Données financières				
Ventes (millions \$)	211,3	Augmentation des prix de moyens de ventes (+34,2 millions \$) partiellement compensés par des quantités vendues plus basses (7,5 millions \$).	184,6	+14,5%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	2 292	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.	1 921	+19,3%
Marge brute d'opération (millions \$)	29,4	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes et la tendance du prix de l'or.	22,5	+30,7%
Marge brute d'opération (% des ventes)	14,0%	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes et la tendance du prix de l'or.	12,2%	+14,8%
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	320	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes et la tendance du prix de l'or.	234	+36,8%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	347	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes et la tendance du prix de l'or.	258	+34,5%
BALIA (millions \$)	25,3	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.	19,3	+31,1%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	18,1	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	14,1	+28,4%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,49	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération.	0,37	+32,4%
Résultat net (millions \$)	15,2	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opération (+7,0 millions \$) partiellement compensée par l'augmentation de la charge d'impôts (-2,1 millions \$).	11,5	+32,2%
Résultat par action (\$)	0,41	En ligne avec la variation du résultat net et du nombre d'actions en circulation.	0,30	+36,7%

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

(1) Considérant 181 jours

5-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS

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

(en 000 \$) (non audité)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Activités opérationnelles				
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur la trésorerie	6 625	3 939	18 091	14 155
Variation des éléments du fonds de roulement	3 718	1 079	11 521	2 019
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	10 343	5 018	29 612	16 174
Activités d'investissement				
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles, net du produit de disposition	(1 322)	(906)	(3 604)	(5 715)
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	-	(2)	(18)	(19)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 322)	(908)	(3 622)	(5 734)
Activités de financement				
Remboursement d'obligation sur contrat de location	(5)	(26)	(55)	(48)
Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions	24	44	198	49
Rachats d'actions ordinaires	(934)	(316)	(3 829)	(473)
Dividendes payés	(934)	(864)	(2 841)	(2 568)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 849)	(1 162)	(6 527)	(3 040)
Variation de l'encaisse au cours de la période	7 172	2 948	19 463	7 400
Effet des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	46	(31)	8	7
Encaisse à l'ouverture de la période	34 734	30 085	22 481	25 595
Encaisse à la clôture de la période	41 952	33 002	41 952	33 002

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024 les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 6,6 millions \$ (18,1 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024) comparativement à 3,9 millions \$ en T3-2023 (14,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023).

En T3-2024, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 10,3 million \$ (29,6 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024) comparativement à 5,0 millions \$ en T3-2023 (16,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023). Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à 3,7 millions \$ (11,5 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024), comparativement à 1,1 million \$ en T3-2023 (2,0 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023). La variation est principalement expliquée par la diminution des stocks et la variation des comptes recevables.

Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2024, la Société a investi 1,3 million \$ (cumulatif neuf mois de 3,6 millions \$). Ce montant comprend principalement des investissements pour des améliorations à l'usine et l'agrandissement du parc à résidus. Tous les investissements sont financés par les flux de trésorerie générés en interne.

Activités de financement

En T3-2024, des dividendes mensuels totalisant 0,035 \$CA par action ont été versés pour une contrepartie totale de 0,9 million \$ (1,3 million \$CA) (cumulatif neuf mois de 0,105 \$CA). En T3-2023, des dividendes mensuels totalisant 0,03 \$CA par action avaient été versés pour une contrepartie totale de 0,9 million \$ (1,2 million \$CA). Des augmentations du dividende mensuel ont été versées à partir de janvier 2023 puis à partir de janvier 2024.

En T3-2024, 244 700 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 0,9 million \$ ou 1,3 million \$CA (cumulatif neuf mois de 1 208 700 actions ordinaires) (137 700 actions pour une contrepartie monétaire de 0,3 million \$ (0,4 million \$CA) en T3-2023).

Fonds de roulement et liquidités

Au 30 septembre 2024, la Société avait un fonds de roulement de 58,7 millions \$ dont 42,0 millions \$ en encaisse (50,8 millions \$ dont 22,5 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2023).

6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en 000 \$) (non audité)

	Au 30 septembre 2024	Au 31 décembre 2023
Encaisse	41 952	22 481
Comptes recevables	14 994	13 328
Stocks	18 657	31 925
Frais payés d'avance	537	277
Immobilisations corporelles	25 603	24 590
Actifs au titre des droits d'utilisation	549	613
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	18 566	18 566
Autres actifs non courants	54	-
Total des actifs	120 912	111 780
Créditeurs et frais courus	14 479	15 357
Impôts à payer	2 876	1 799
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 791	3 724
Passifs d'impôts différés	517	677
Obligations locatives	579	636
Rémunération à base d'actions	247	-
Capitaux propres	98 423	89 587
Total des passifs et des capitaux propres	120 912	111 780

Actifs et passifs courants

Au 30 septembre 2024, l'actif total s'élevait à 120,9 millions \$ (111,8 millions \$ au 31 décembre 2023). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2023 proviennent de l'augmentation de l'encaisse et des éléments du fonds de roulement du fait de la bonne performance financière.

Les comptes recevables s'élèvent à 15,0 millions \$ (13,3 millions \$ au 31 décembre 2023) et se composent principalement de créances clients qui ont été encaissées début octobre (7,9 millions \$), de deux mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (6,9 millions \$) dont 3,6 millions \$ ont été encaissés après la clôture et les avances nettes aux fournisseurs pour les achats de minerai (0,2 million \$). Les stocks ont baissé suite à l'augmentation temporaire du débit de traitement durant le trimestre et de la réduction des volumes approvisionnés durant la période.

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 25,6 millions \$ (24,6 millions \$ au 31 décembre 2023) et sont principalement composées de l'usine de Veta Dorada et de la capitalisation des coûts de démantèlement futur.

Les actifs au titre de la prospection et de l'évaluation atteignent 18,6 millions \$ (montant similaire au 31 décembre 2023) et sont composés principalement de travaux d'exploration capitalisés sur la propriété Tumipampa.

Passifs non courants et obligations contractuelles

Paiements exigibles par période (en 000 \$)					
Obligations contractuelles	Moins d'un an	1 à 2 ans	2 à 5 ans	Au-delà 5 ans	Total
Créditeurs et frais courus	10 434	-	-	-	10 434
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	570	-	105	-	675
Obligations locatives ⁽¹⁾	73	84	263	349	769
Location à court-terme	173	-	-	-	173
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	-	-	1 489	3 297	4 786
	11 250	84	1 857	3 646	16 837

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

Ces estimations peuvent varier à la suite de changements de lois et de règlements ou à la suite de faits nouveaux. Au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023, la Société a mis en place des lettres de crédit de soutien en faveur du Ministère de l'Energie et des Mines (MEM) pour les futures mises hors service des immobilisations corporelles pour un total de 3,6 millions \$.

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

Passifs éventuels

Les 26 octobre 2021, 28 octobre 2022 et 29 décembre 2022 respectivement, la filiale péruvienne a reçu des avis de cotisation des autorités fiscales péruviennes, en Sols péruviens, portant sur les exercices 2015, 2016 et 2017 et s'élevant à un total équivalent à 15,9 millions \$ incluant 12,0 millions \$ en intérêts et pénalités. Depuis la réception des avis de cotisations, les intérêts supplémentaires sont estimés à 1,7 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 2024, une provision de 0,7 million \$ (incluant 0,6 million \$ en intérêts et pénalités) a été enregistrée pour les positions fiscales incertaines autres que la déductibilité des achats de minerai. Bien que la Société considère que les jugements et estimés réalisés sont raisonnables, les résultats pourraient différer des estimations et avoir un impact significatif sur les états financiers consolidés.

Capitaux propres

En 2024, 1 208 700 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 2024, la Société a les ressources nécessaires pour rencontrer ses obligations pour l'année en cours, toutefois la direction est toujours à la recherche d'opportunités de financement ou d'investissement qui pourrait contribuer à la croissance de la Société.

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

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

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

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

La Société n'est assujettie à aucune exigence de capital imposée de l'externe. Toutefois, pour la filiale péruvienne de la Société, la loi générale sur les sociétés (Pérou) prévoit qu'un minimum de 10% du bénéfice distribuable de chaque année doit être affecté à un compte de réserve légale jusqu'à ce que ce compte atteigne 20% de son capital (3,0 millions \$ au 30 septembre 2024 et 31 décembre 2023). Dynacor peut transférer les fonds de ce compte de réserve légale, mais la Société sera obligée de remplacer ces fonds au cours de l'année suivante.

Activités hors bilan

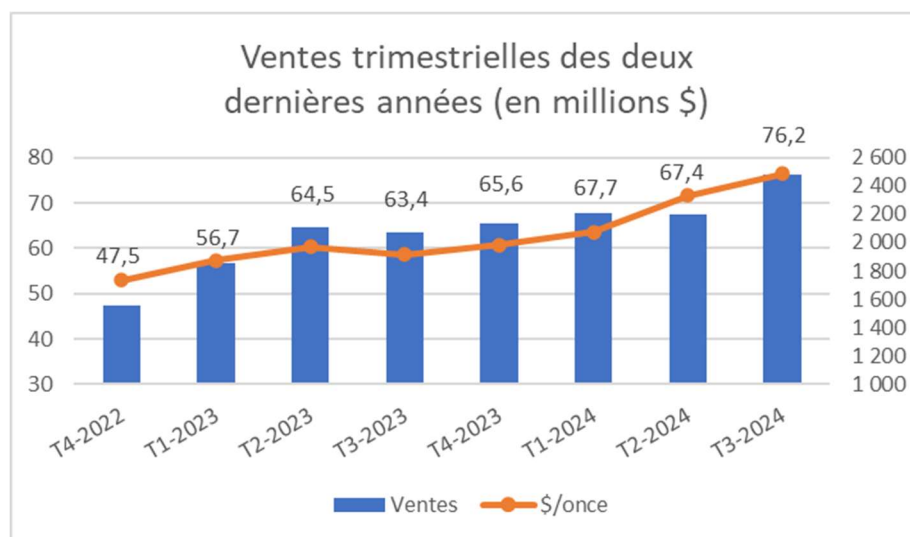
La Société n'a pas conclu d'ententes hors bilan significative en 2024.

7- REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée, conforme à IAS 34)

	2024				2023			2022
Données financières (en 000 \$)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Ventes	76 181	67 431	67 733	65 555	63 428	64 472	56 733	47 523
Coût des ventes	65 838	57 437	58 585	57 818	56 450	56 817	48 904	41 421
Amortissement	942	911	885	866	866	833	784	936
Frais généraux et d'administration	2 040	2 127	1 704	2 081	1 648	1 814	1 553	1 588
Pertes (gains) de change	(8)	125	59	(55)	168	(161)	(50)	(105)
Impôts sur les bénéfices	2 374	3 082	2 561	1 944	2 662	1 485	1 788	1 108
Résultat net	5 871	4 501	4 781	3 578	2 544	4 479	4 467	3 511
Acquisition d'immobilisations corporelles	1 346	1 587	779	720	945	1 126	3 747	1 058
Addition de coûts d'évaluation et de prospection	-	14	4	11	2	17	-	4
Marge brute d'opération (%)	13,6%	14,8%	13,5%	11,8%	11,0%	11,9%	13,8%	12,8%
Résultat global par action (\$)								
De base	0,16	0,12	0,13	0,09	0,07	0,12	0,11	0,09
Dilué	0,16	0,12	0,13	0,09	0,07	0,12	0,11	0,09

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 12 novembre 2024)

	Nombre
Actions ordinaires	36 307 106
Options d'achat d'actions	664 725
Unités d'actions différées	786 575

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

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

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	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs	341 841	318 674	1 187 801	1 050 061
Rémunération fondée sur des actions ⁽¹⁾	253 376	65 709	458 288	252 497
	595 217	384 383	1 646 089	1 302 558

⁽¹⁾ Représente le coût des paiements à base 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 20 156 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024 (71 582 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024) (34 772 \$ et 89 892 \$ respectivement pour les mêmes périodes de 2023).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures ESG s'élevant à 12 840 \$ pour les périodes de neuf mois close le 30 septembre 2024 (aucun pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024) (25 638 \$ et aucun respectivement pour les mêmes périodes de 2023).

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

10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES

Tumipampa

Localisation et contexte géologique

Tumipampa est située à 500 km de Lima, la capitale du Pérou, dans le district de Circa, province d'Abancay, département d'Apuímac. Dynacor possède une concession de 4 000 hectares située sur les flancs est des Andes, entre 4 200 et 4 800 mètres d'altitude. La partie nord de Tumipampa chevauche les calcaires de la formation Ferrobamba, hôte du gisement Tintaya de type skarn (cuivre-or), lequel est reconnu comme l'un des principaux gisements mondiaux de ce type avec plus de 139 millions de tonnes à 1,23% Cu et 0,23 g/t Au. La mine Tintaya se situe à 197 km au nord-est de Tumipampa. De plus, les gisements majeurs récemment mis au jour à Los Chancas (355 millions de tonnes de 0,62% Cu, 0,05% Mo et 0,039 g/t Au) (Southern Copper Corp.), Las Bambas (1,13 milliards de tonnes de 0,77 % Cu, 0,05-0,068 % Au et 0,01 % Mo) (MMG Ltd) et Constancia-qui vient de commencer la production (Hudbay Minerals Inc.), sont situés de part et d'autre et à proximité de Tumipampa. Tous ces gisements majeurs font partie d'une ceinture de dépôts de type porphyre Cu-Au skarnifère liés au batholite d'Andahuaylas-Yauri, un intrusif de 300 km de long et 150 km de large.

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

11-SUIVI DES PERSPECTIVES 2024

Traitement du minerai

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

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

Investissement

Groupe Dynacor prévoit d'investir jusqu'à 13 millions \$US en immobilisations en 2024. Ces investissements concernent des équipements permettant des améliorations de productivité à notre usine Veta Dorada, une augmentation de la capacité du parc à résidus, de nouveaux véhicules pour la sécurité de nos acheteurs travaillant dans des régions éloignées et si les conditions le permettent, jusqu'à 4 millions \$ pour continuer le processus de revue diligente et le développement de nos projets dans d'autres juridictions. La Société devrait terminer 2024 en dessous de ses projections initiales avec une partie de ses investissements initialement prévus en 2024 reportés à 2025.

12-RISQUES ET INCERTITUDES

La Société opère dans l'industrie minière qui comporte de nombreux risques significatifs qui peuvent influencer le rendement d'une société. Pour plus de renseignements, veuillez svp vous référer à la notice annuelle 2023 (« AIF ») et/ou au rapport de gestion annuel 2023 déposés électroniquement sur SEDAR+ à www.sedarplus.com.

13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES

Pour préparer des états financiers consolidés, la direction de la Société doit faire des jugements, estimations et poser des hypothèses sur les montants présentés à l'actif et au passif ainsi qu'en produits et en charges (veuillez-vous référer à la note 5 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2023). Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur des données empiriques et divers autres facteurs qui sont estimés raisonnables dans les circonstances et dont les résultats constituent la base des jugements portés sur les valeurs comptables des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement estimés à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

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

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 à l'exception de deux nouveaux plans de paiement fondés sur des actions réglés en trésorerie, pour lesquels les charges et les passifs sont ajustés à chaque période de divulgation en fonction des variations du cours de l'action sous-jacente et de la révision de l'estimation faite par la direction du nombre d'unités qui seront finalement acquises. Les variations sont comptabilisées dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle elles surviennent.

Veuillez-vous référer à la note 3 des états financiers annuels consolidés pour plus de détails.

15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien des CPCI de même que du respect de la politique de communication de l'information adoptée par la Société. La politique de communication de l'information exige de tous les employés qu'ils informent un membre de la haute direction de toute information importante susceptible d'avoir une incidence sur la Société afin qu'elle puisse évaluer cette information et en discuter de manière à déterminer l'opportunité d'une divulgation publique. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité des CPCI au 30 septembre 2024, conformément à l'instrument multilatéral 52-109 émis par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et ont conclu qu'ils sont efficaces. Depuis le 30 septembre 2024, il n'y a pas eu de changements défavorables dans les CPCI de la Société et ils continuent à rester efficaces.

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

La direction a élaboré un système de CIIF qui fournit une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière publiée et à la préparation des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité du CIIF en date du 30 septembre 2024 sur la base du cadre Internal Control-Integrated Framework, publié par The Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO). À la suite de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le CIIF est efficace.

Limitations des contrôles et procédures

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

Changement au CIIF

Aucun changement concernant le CIIF qui aurait eu ou qui pourrait vraisemblablement avoir une incidence importante sur le mécanisme de contrôle n'a été relevé par la direction durant la période de trois mois close le 30 septembre 2024.

17-INFORMATION PROSPECTIVE

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

(s) Jean Martineau _____

Jean Martineau

Président et chef de la direction

(s) Léonard Teoli _____

Léonard Teoli CPA

Vice-président et chef de la direction financière

18-INFORMATION CORPORATIVE

Groupe Dynacor inc.

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

Administrateurs et dirigeants

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

René Branchaud, LLB- Secrétaire Corporatif

Conseillers juridiques

Lavery, de Billy LLP

Auditeurs

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

Agent de transfert

Société de fiducie TSX (Canada)

Bourse

Bourse de Toronto - DNG