



Groupe Dynacor inc.

Rapport de gestion

Pour la période de trois mois close

le 31 mars 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 T1-2024	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	15
Activités opérationnelles	15
Activités d'investissement	15
Activités de financement	15
Fonds de roulement et liquidités	16
6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	16
Actifs et passifs courants	16
Passifs non courants et obligations contractuelles	17
Passifs éventuels	17
Capitaux propres	18
Ressources en capital et gestion du capital	18
Activités hors bilan	18
7- REVUE TRIMESTRIELLE	19
8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	20
9-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	20
Principaux dirigeants	20
Autres apparentées	20
10-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRES	21
Tumipampa	21
11-PERSPECTIVES 2024	21
Traitement du minerai	21
Autres projets	21
12-RISQUES ET INCERTITUDES	21

13-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES	22
14-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS	22
Modifications de méthodes comptables et normes comptables publiées, mais non encore appliquées	22
15-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS.....	22
16-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE	23
Contrôle et procédures de communication de l'information (« CPCI »).....	23
Contrôle interne relatif à l'information financière (« CIIF »)	23
Limitations des contrôles et procédures.....	23
Changement au CIIF	23
17-INFORMATION PROSPECTIVE.....	24
18-INFORMATION CORPORATIVE.....	25

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 trois mois close le 31 mars 2024 (« T1-2024 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 14 mai 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 31 mars 2024 et pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 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 14 mai 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 14 mai 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 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.

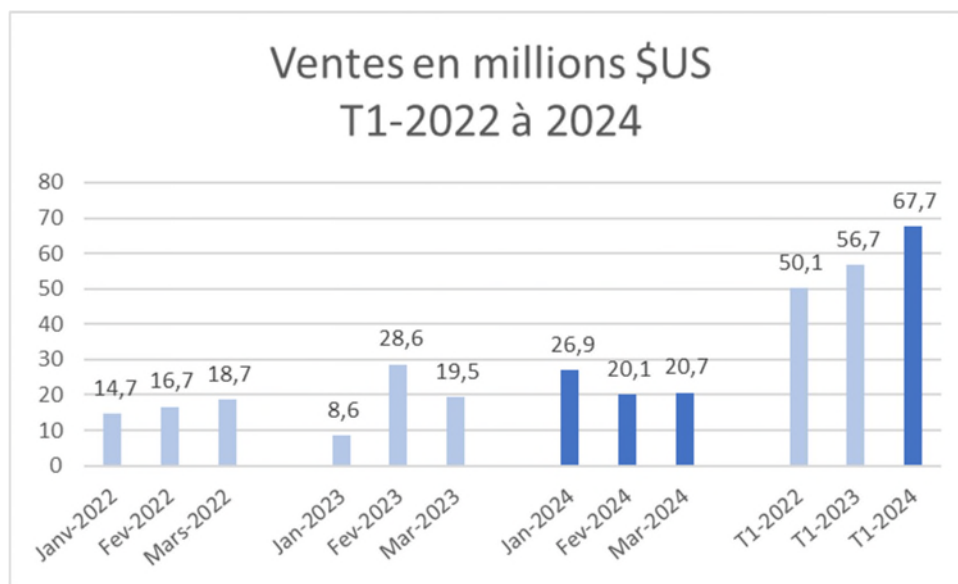
La Société achète du minerai auprès de plusieurs petits producteurs locaux et traite ce minerai dans son usine en propriété exclusive pour produire de l'or et de l'argent qu'elle exporte à l'international au prix de marché. Toutes les ventes d'or ont été effectuées auprès d'un seul client. Cependant 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.

1-APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T1-2024**APERÇU**

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2024 ("T1-2024") Dynacor a enregistré des ventes trimestrielles record de 67,7 millions \$ et un résultat net de 4,8 millions \$ (0,13 \$US par action), comparé à des ventes de 56,7 millions \$ et un résultat net de 4,5 millions (0,11 \$US par action) au premier trimestre de 2023 ("T1-2023").



En 2023, les exportations prévues au cours de la deuxième moitié du mois de janvier avaient été reportées à février ce qui explique le niveau élevé des ventes en février et plus faible en janvier.

FAITS SAILLANTS

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

Opérationnels

- **Volume de minerai approvisionné plus élevé.** Au cours du trimestre le volume total de minerai approvisionné a dépassé les 43 000 tonnes, soit une augmentation de 19,9% comparativement à T1-2023. A la fin de T1-2024, le stock de minerai représentait plus de 40 jours de production ;
- **Volume de traitement plus élevé.** Grâce au niveau des stocks de minerai en début de période et au volume de minerai approvisionné, l'usine Veta Dorada a traité un volume de 44 006 tonnes de minerai (484 tpj en moyenne) contre 41 566 tonnes en T1-2023 (462 tpj), soit une augmentation de 5,9 % ;
- **Production d'or plus élevée.** En T1-2024, la production d'or équivalente (oz Au eq.) s'est élevée à 31 769 oz Au eq. comparativement à 29 299 oz Au eq. en T1-2023, soit une augmentation de 8,4%.

Financiers

- **La tendance à la hausse des prix de l'or depuis mars et une solide performance opérationnelle ont impacté positivement les résultats financiers de T1-2024.** Le prix de l'or a augmenté de 2 075 \$ l'once en janvier 2024 à 2 207 \$ l'once en mars 2024 et le tonnage traité a augmenté ce qui a eu un impact positif sur les ventes ;
- **Augmentation des ventes de 19,4%.** Les ventes se sont élevées à 67,7 millions \$ en T1-2024 comparativement à 56,7 millions \$ en T1-2023 ;
- **Augmentation de 16,7% de la marge brute d'opération.** Marge brute d'opération de 9,1 millions \$ (13,5% des ventes) comparativement à 7,8 millions \$ (13,8% des ventes) en T1-2023 ;
- **Augmentation du résultat opérationnel de 19,5%.** Résultat opérationnel de 7,2 millions \$ en T1-2024 comparativement à 6,1 millions \$ en T1-2023 ;
- **Augmentation de la marge brute monétaire.** Marge brute monétaire par once d'or équivalente par once d'or équivalente ⁽¹⁾ de 305 \$ l'once comparativement à 283 \$ l'once en T1-2023, soit une augmentation de 7,8% ;
- **BAIIA record en augmentation de 17,4%.** BAIIA ⁽²⁾ de 8,1 millions \$ comparativement à 6,9 millions \$ en T1-2023 ;
- **Augmentation de 15,4% des flux de trésorerie.** Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement de 5,6 millions \$ (0,15 \$ par action) ⁽³⁾ comparativement à 5,0 millions \$ (0,13 \$ par action) en T1-2023 ;
- **Augmentation du résultat net** de 4,8 millions \$ en T1-2024 (0,13 \$ ou 0,17 \$CA par action) comparativement à 4,5 millions \$ (0,11 \$ ou 0,15 \$CA par action) de T1-2023 ;
- **Solide encaisse.** Encaisse de 27,7 millions \$ au 31 mars 2024 comparativement à 22,5 millions \$ au 31 décembre 2023.

Retour aux actionnaires

- **Augmentation du rachat d'actions.** 926 800 actions ordinaires ont été rachetées pour 2,7 millions \$ (3,7 millions \$CA) comparativement à 29 080 actions ordinaires pour 0,1 million \$ (0,1 million \$CA) en T1-2023 ;
- **Augmentation des dividendes.** Une augmentation du dividende mensuel de 16,7 % est versée depuis janvier 2024. Sur une base annuelle, le dividende 2024 représentera 0,14 \$CA par action ou 2,6% de rendement en dividende sur la base du cours actuel de l'action.

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 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 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 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 T1-2024, le prix moyen du marché de l'or s'est élevé à 2 072 \$/oz comparativement à 1 889 \$/oz en T1-2023.

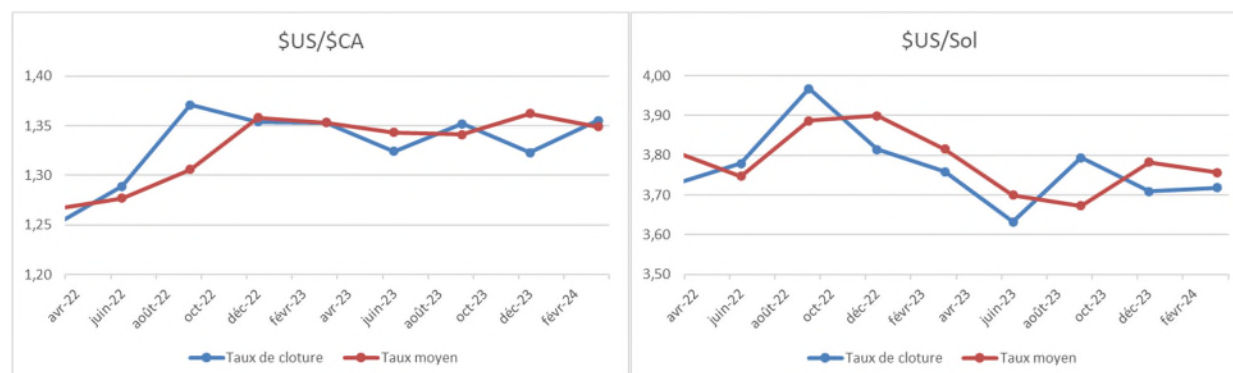
Voici le graphique du prix de l'or depuis 2023. En 2024, le prix de marché de l'or a connu une hausse importante à partir de mars. Au 14 mai 2024 le prix de marché de l'or est de 2 358 \$/oz. Le prix de marché de l'or et sa tendance ont un impact sur nos ventes et nos marges.



Taux de change

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

	\$US/\$ CAD		\$US/Soles	
	2024	2023	2024	2023
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

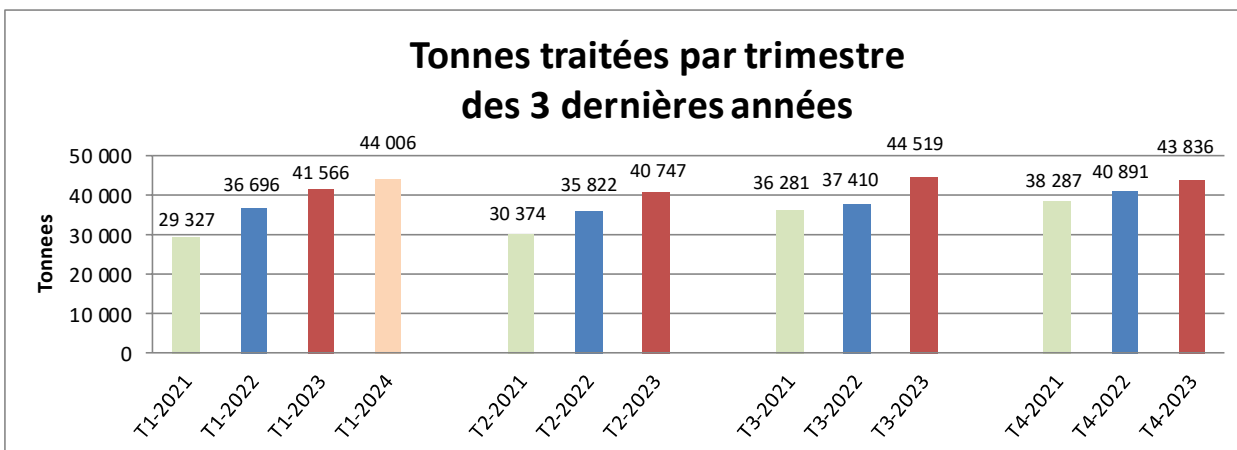


En 2023, le sol péruvien s'est apprécié par rapport au dollar américain de +2,8%. En T1-2024, la parité est restée relativement stable. A la date de ce rapport le taux de change \$US/Sol est de 3,72.

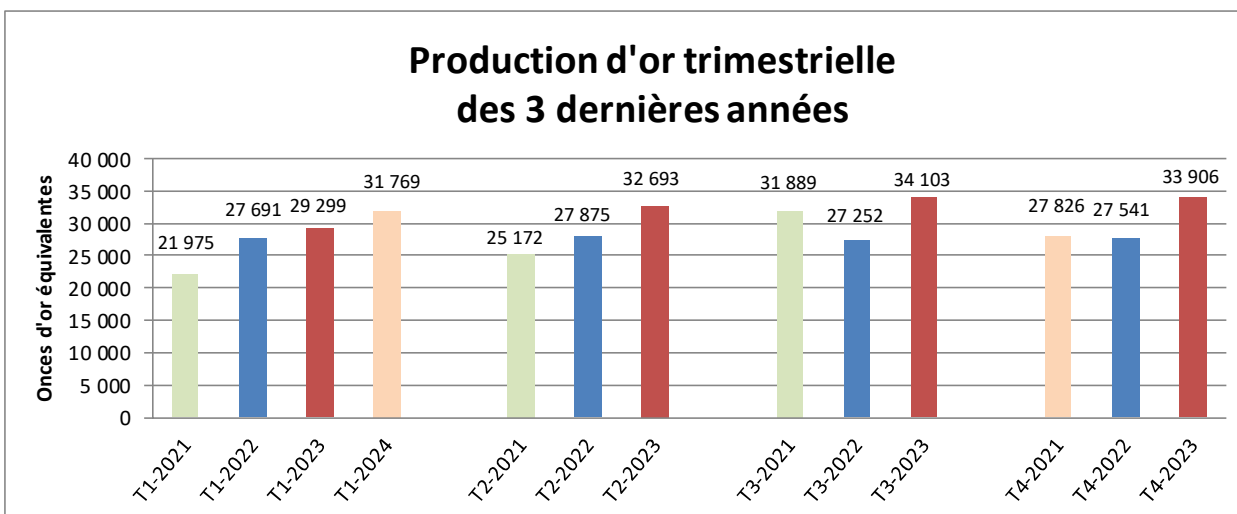
La Société n'a aucun contrat de couverture.

3-PERFORMANCE GLOBALE

Avec un niveau d'inventaire de minerai élevé à fin 2023 et un fort niveau d'achats en T1-2024, nous avons été en mesure de traiter 44 006 tonnes en T1-2024, ce qui représente le deuxième meilleur trimestre. Combiné à un prix plus élevé du marché de l'or, cela contribue à propulser les ventes trimestrielles à un niveau record.



La production d'or est 8,4% plus élevée que celle de T1-2023.



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 31 mars	
	2024	2023
Ventes	67 733	56 733
Coût des ventes	(58 585)	(48 904)
Marge brute d'opération	9 148	7 829
Frais généraux et d'administration	(1 704)	(1 553)
Autres projets	(214)	(224)
Résultat opérationnel	7 230	6 052
Produits financiers net de charges financières	171	153
Gains (pertes) de change	(59)	50
Résultat avant impôts sur le résultat	7 342	6 255
Impôts exigibles	(2 577)	(1 979)
Impôts différés	16	191
Résultat net et global	4 781	4 467
Résultat par action		
De base	0,13 \$	0,11 \$
Dilué	0,13 \$	0,11 \$

Les ventes totales de la période se sont élevées à un record de 67,7 millions \$ comparativement à 56,7 millions \$ en T1-2023. La hausse de 11,0 millions \$ s'explique par l'augmentation des quantités vendues et du prix de vente moyen, pour respectivement +4,5 millions \$ et +6,5 millions \$.

La marge brute d'opération, en augmentation de 16,7%, s'est élevée à 9,1 millions \$ en T1-2024 (13,5% des ventes) comparativement à 7,8 millions \$ (13,8% des ventes) en T1-2023. La marge brute d'opérations de T1-2024 a été impactée positivement par la tendance favorable des prix du marché de l'or par à partir de mars.

Les frais généraux et d'administration se sont élevés à 1,7 million \$ comparativement à 1,5 million \$ en T1-2023.

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 T1-2024 a également été affecté par l'enregistrement d'une provision d'impôts de 2,6 millions \$ comparativement à 1,8 million \$ en T1-2023. L'augmentation en pourcentage du résultat avant impôts est principalement expliquée par les retenues à la source sur les dividendes perçus d'une filiale péruvienne (aucun en T1-2023) et 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 closes les 31 mars 2024 et 2023 se résument comme suit :

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2024	2023
	onces	onces
Production d'or (onces d'or équivalente)	31 769	29 299
Ventes d'or (onces d'or équivalente)	32 637	30 257
	(en '000 \$)	(en '000 \$)
Ventes totales	67 733	56 733
Coût des ventes monétaires ⁽¹⁾	(57 783)	(48 159)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	9 950	8 574
Amortissement	(802)	(745)
Marge brute d'opération	9 148	7 829
Marge brute d'opération par once d'or équivalente (\$ par once)	280	259
Prix moyen du marché de l'or (\$ par once)	2 072	1 889
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue	\$/once (*)	\$/once (*)
Prix de vente moyen	2 075	1 875
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(1 770)	(1 592)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	305	283

(*) par once d'or équivalente

La marge brute monétaire de T1-2024 était de 305 \$ l'once vs. 283 \$ l'once en T1-2023. La variation est principalement due au timing des exportations d'or au cours de la période.

⁽¹⁾ « Coût des ventes monétaire » est le coût des ventes excluant l'amortissement et est une mesure de rendement non conforme 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 T1-2023 et T1-2024 s'explique comme suit :

(en millions \$) (non audité)	T1-2023 vs. T1-2024
Résultat net T1-2023	4,5
Augmentation de la marge brute d'opération	1,3
Augmentation des frais généraux et d'administration	(0,1)
Augmentation du résultat de change	(0,1)
Augmentation de la charge d'impôts (courante et différée)	(0,8)
Variation totale	0,3
Résultat net T1-2024	4,8

La variation de la marge brute d'opération et de la charge d'impôts (courante et différée) représentent les principales variations du résultat net et ont été expliquées 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 31 mars

	2024	2023
Conciliation du résultat global au BAIIA ⁽¹⁾		
Résultat net et global	4 781	4 467
Impôt sur les résultats (exigibles et différés)	2 561	1 788
Frais financiers	(171)	(153)
Amortissement	885	784
BAIIA ⁽¹⁾	8 056	6 886

**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 \$)	5 651	5 009
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en '000)	36 879	38 434
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾	0,15\$	0,13\$

⁽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 T1-2024 et T1-2023.

Sommaire des opérations de traitement de minerai	T1-2024	Commentaires et explications des écarts	T1-2023	Écarts en %
Tonnes traitées (en TMS)	44 006	Comme l'an dernier l'usine a tourné à sa pleine capacité au cours du trimestre.	41 566	+5,9%
Volume quotidien de traitement moyen (en TMS) ⁽¹⁾	484	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	462	+4,8%
Onces produites (Onces d'or équivalentes)	31 769	En ligne avec l'augmentation des volumes traités mais à une teneur plus élevée.	29 299	+8,4%
Onces vendues (Onces d'or équivalentes)	32 637	En ligne avec la production et la variation d'inventaire.	30 257	+7,9%
Données financières				
Ventes (millions \$)	67,7	Augmentation des quantités vendues (+4,5 millions \$) à des prix de moyens de ventes plus élevée (+6,5 millions \$).	56,7	+19,4%
Prix de vente moyen par once (Onces d'or équivalentes) (\$)	2 075	Cohérent avec le prix de marché moyen de l'or et le timing des exportations.	1 875	+10,7%
Marge brute d'opération (millions \$)	9,1	L'augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes.	7,8	+16,7%
Marge brute d'opération (% des ventes)	13,5%	En ligne avec l'année précédente.	13,8%	-2,2%
Marge brute par once d'or équivalente vendue (\$)	280	L'augmentation est attribuable à un prix moyen de ventes plus élevé.	259	+8,1%
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue (\$)	305	L'augmentation est attribuable à un prix moyen de ventes plus élevé.	283	+7,8%
BAIIA (millions \$)	8,1	En ligne avec l'année précédente.	6,9	+17,4%
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	5,6	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opérations à un pourcentage des ventes légèrement plus faible.	5,0	+12,0%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,15	En ligne avec l'augmentation du BAIIA et du nombre d'actions en circulation.	0,13	+15,4%
Résultat net (millions \$)	4,8	Les principales variations proviennent de l'augmentation de la marge brute d'opération (+1,3 million \$) et l'augmentation de la charge d'impôts (-0,8 million \$).	4,5	+6,7%
Résultat par action (\$)	0,13	En ligne avec la variation du résultat net et du nombre d'actions en circulation.	0,11	+18,2%

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

(1) Considérant 91 jours en 2024 et 90 en 2023

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 31 mars	
	2024	2023
Activités opérationnelles		
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur la trésorerie	5 651	5 009
Variation des éléments du fonds de roulement	3 940	4 743
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	9 591	9 752
Activités d'investissement		
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles, net du produit de disposition	(714)	(3 683)
Ajouts aux actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	(4)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(718)	(3 683)
Activités de financement		
Remboursement d'obligation sur contrat de location	(33)	(13)
Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions	88	-
Rachats d'actions ordinaires	(2 752)	(65)
Dividendes payés	(969)	(854)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(3 666)	(932)
Variation de l'encaisse au cours de la période	5 207	5 137
Effet des fluctuations de taux de change sur l'encaisse	(13)	(3)
Encaisse à l'ouverture de la période	22 481	25 595
Encaisse à la clôture de la période	27 675	30 729

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2024 les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 5,6 millions \$ comparativement à 5,0 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2023. Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 9,6 millions \$ comparativement à 9,7 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2023. Les variations des éléments du fonds de roulement se sont élevées à 3,9 millions \$ comparativement à 4,7 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2023.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2024, la Société a investi 0,7 million \$ (3,7 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2023). Ce montant comprend principalement des investissements à l'usine et l'acquisition de véhicules. Tous les investissements sont financés par les flux de trésorerie générés en interne.

Activités de financement

En T1-2024, trois dividendes mensuels totalisant 0,035 \$CA par action ont été versés pour une contrepartie totale de 1,0 million \$ (1,3 million \$CA) comparativement à 0,030 \$CA par action pour une contrepartie totale de 0,9 million \$ (1,2 million \$CA) en T1-2023.

Activités de financement (suite)

En T1-2024, 926 800 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 2,7 millions \$ (3,7 millions \$CA) (29 080 actions pour une contrepartie monétaire de 0,1 million \$ (0,1 million \$CA) en T1-2023).

En T1-2024, la Société a émis 62 925 actions ordinaires à la suite à l'exercice d'options d'achat pour une contrepartie monétaire de 0,1 million \$ (0,1 million \$CA).

Fonds de roulement et liquidités

Au 31 mars 2024, la Société avait un fonds de roulement de 52,1 millions \$ dont 27,7 millions \$ en encaisse (50,8 millions \$ dont 22,5 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2023).

6-ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en '000 \$) (non audité)

	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
Encaisse	27 675	22 481
Comptes recevables	12 013	13 328
Stocks	27 321	31 925
Frais payés d'avance	841	277
Immobilisations corporelles	24 496	24 590
Actifs au titre des droits d'utilisation	591	613
Actifs au titre de la prospection et de l'évaluation	18 570	18 566
Total des actifs	111 507	111 780
Créditeurs et frais courus	13 530	15 357
Impôt à payer	2 230	1 799
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	3 746	3 724
Passifs d'impôts différés	661	677
Obligations locatives	602	636
Capitaux propres	90 738	89 587
Total des passifs et des capitaux propres	111 507	111 780

Actifs et passifs courants

Au 31 mars 2024, l'actif total s'élevait à 111,5 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 variations des éléments du fonds de roulement.

Les comptes recevables s'élèvent à 12,0 millions \$ (13,3 millions \$ au 31 décembre 2023) et se composent principalement de créances clients qui ont été encaissées début avril (4,7 millions \$), de deux mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (6,9 millions \$) dont 3,5 millions \$ ont été encaissés après la clôture et les avances nettes aux fournisseurs pour les achats de minerai (0,4 million \$).

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 24,5 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	10 922	-	-	-	10 922
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	415	5	105	-	525
Obligations locatives ⁽¹⁾	74	83	260	394	811
Location à court-terme	75	-	-	-	75
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	-	-	1 489	3 297	4 786
	11 486	88	1 854	3 691	17 119

⁽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 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, 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 31 mars 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 31 mars 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 16,0 millions \$ incluant 12,0 millions \$ en intérêts et pénalités. Depuis la réception des avis de cotisations, les intérêts supplémentaires sont estimés à 1,4 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 31 mars 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 T1-2024, 926 800 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 31 mars 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 31 mars 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.

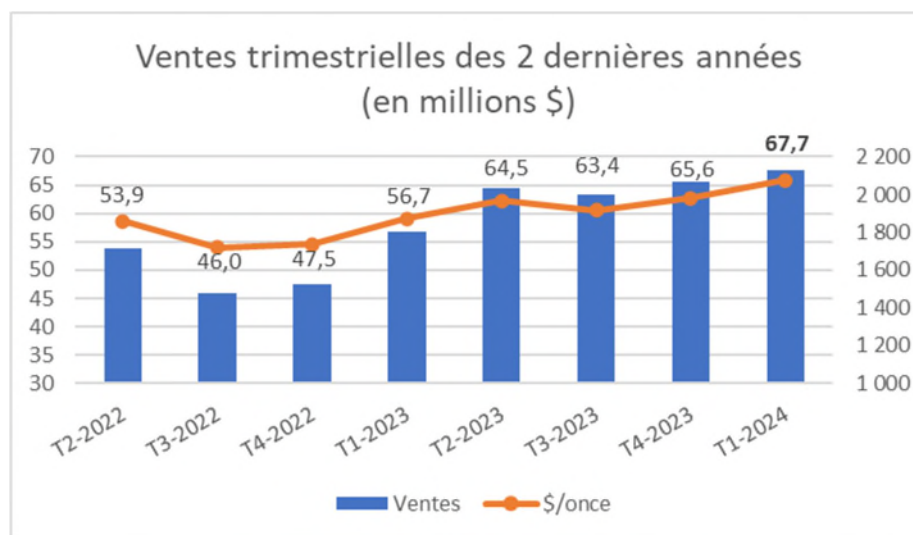
Activités hors bilan

La Société n'a pas conclu d'ententes hors bilan significative durant la période de trois mois close le 31 mars 2024.

7- REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée conforme à IAS 34)

	2024		2023		2022			
Données financières (en '000 \$)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Ventes	67 733	65 555	63 428	64 472	56 733	47 523	45 998	53 944
Coût des ventes	58 585	57 818	56 450	56 817	48 904	41 421	41 485	47 659
Amortissement	885	866	866	833	784	936	799	787
Frais généraux et d'administration	1 704	2 081	1 648	1 814	1 553	1 588	1 229	1 756
Perte (gains) de change	59	(55)	168	(161)	(50)	(105)	127	65
Impôts sur les bénéfices	2 561	1 944	2 662	1 485	1 788	1 108	2 316	1 792
Résultat net	4 781	3 578	2 544	4 478	4 467	3 511	801	2 576
Acquisition d'immobilisations corporelles	779	720	945	1 126	3 747	1 058	792	1 154
Addition de coûts d'évaluation et de prospection	4	11	2	17	-	4	-	23
Marge brute d'opération (%)	13,5%	11,8%	11,0%	11,9%	13,8%	12,8%	9,8%	11,7%
Résultat global par action (\$)								
De base	0,13	0,09	0,07	0,12	0,11	0,09	0,02	0,07
Dilué	0,13	0,09	0,07	0,12	0,11	0,09	0,02	0,06



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

8-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**Données sur les actions en circulation (au 14 mai 2024)**

	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	36 568 356
Options d'achat d'actions	777 825
Unités d'actions différées	636 844

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 en 2024 (aucun en 2023) ainsi que le vice-président Opérations Amérique latine.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2024	2023
	\$	\$
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs	400 810	433 336
Rémunération fondée sur des actions ⁽¹⁾	41 146	5 440
	441 956	438 776

⁽¹⁾ Représente le coût de la rémunération fondée sur des 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 17 509 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2024 (19 106 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2023).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures ESG s'élevant à 10 963 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2023 (aucun pour la période de trois mois close le 31 mars 2024).

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-PERSPECTIVES 2024

Traitement du minerai

Pour 2024, la Société prévoit 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 financières.

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

Autres projets

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

12-RISQUES ET INCERTITUDES

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

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. 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 IFRS ainsi que des mesures de performance non conformes aux IFRS de comptabilité. Comme les mesures de performance non conformes aux IFRS de comptabilité ne sont pas standardisées par les 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 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 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 31 mars 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 31 mars 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 IFRS de comptabilité. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué l'efficacité du CIIF en date du 31 mars 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 31 mars 2024.

17-INFORMATION PROSPECTIVE

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

(s) Jean Martineau

Jean Martineau

Président et chef de la direction

(s) Léonard Teoli

Léonard Teoli CPA

Vice-président et chef de la direction financière

18-INFORMATION CORPORATIVE

Groupe Dynacor inc.

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

Administrateurs et dirigeants

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