

Rapport de gestion

Pour la période de trois mois close
le 31 mars 2026



GROUPE DYNACOR INC.
606 rue Cathcart, bureau 640, Montréal (Québec) H3B 1K9
www.dynacor.com



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 T1-2026	6
APERÇU	6
FAITS SAILLANTS	6
2-MISE À JOUR SUR L'EXPANSION INTERNATIONALE	7
3-MISE À JOUR SUR LES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)	9
4-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS	11
Prix de l'or	11
Taux de change	11
5-PERFORMANCE GLOBALE	12
6-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR	13
Éléments de l'état consolidé du résultat net et global	13
<i>Résultats trimestriels – T1-2026</i>	13
Production, ventes et marge brute d'opération	15
Analyse de la variation du résultat net et du résultat global	16
Opérations de traitement de minerai – Statistiques de production et données financières	17
7-FLUX DE TRÉSORERIE, FONDS DE ROULEMENT ET LIQUIDITÉS	18
Activités opérationnelles	18
Activités d'investissement	18
Activités de financement	19
Fonds de roulement et liquidités	19
8-ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	19
Actifs et passifs courants	19
Passifs non courants et obligations contractuelles	20
Passifs éventuels	21
Capitaux propres	21
Ressources en capital et gestion du capital	22
Activités hors bilan	22
9-REVUE TRIMESTRIELLE	23
10-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	24
11-TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	24
Principaux dirigeants	24
Autres apparentées	24
12-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRE	25

Tumipampa.....	25
13-PRÉVISIONS POUR 2026 VERSUS RÉSULTATS RÉELS.....	26
14-ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE	27
15-RISQUES ET INCERTITUDES	27
16-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES	27
17-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS.....	27
Modifications de méthodes comptables et normes comptables publiées, mais non encore appliquées	27
18-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS.....	28
19-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION (« CPCI ») ET CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE (« CIIF »)	28
Limitation de la portée de conception et d'évaluation du contrôle interne relatif à l'information financière	28
20-MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE.....	29
21-INFORMATION CORPORATIVE	30

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 2026 (« T1-2026 »), ainsi que durant la période subséquente allant jusqu'au 12 mai 2026. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités de Dynacor pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (« les états financiers annuels »), et sert de complément et de supplément aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du 31 mars 2026 et pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2026 et 2025 (« les états financiers »).

La Société a préparé ce rapport de gestion selon le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

À moins d'indications contraires, tous les montants sont en dollars américains (« dollars US »), qui est la monnaie 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, selon le cas. Les informations fournies dans le présent rapport, en date du 12 mai 2026, 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.ca.

Responsabilité à l'égard des rapports financiers

La direction de la Société est responsable de la préparation des états financiers et du rapport de gestion. Le conseil d'administration (le « Conseil ») a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant à la préparation des états financiers et du rapport de gestion. 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 et le rapport de gestion 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 mai 2026.

Les états financiers ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière publiées par l'*International Accounting Standards Board* (les « normes IFRS de comptabilité »). Par conséquent, toutes les informations financières comparatives 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.ca.

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 au Pérou, au Sénégal, en Équateur et dans 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 enregistrés auprès du gouvernement dans différentes régions du Pérou 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 du marché. Toutes les ventes d'or sont effectuées auprès d'un seul client. Cependant, la direction considère que la dépendance économique est atténuée 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 la prospection, incluant son projet d'exploration aurifère, argentifère et cuprifère, la propriété Tumipampa (« Tumipampa »).

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. Les solides flux de trésorerie générés par ses activités de traitement de minerai permettent à la Société de financer ses besoins en investissements actuels, ses programmes d'exploration et de développement pour ses actifs de prospection, et d'explorer des opportunités de croissance. Ils lui permettent aussi de mieux résister à des conditions de marché difficiles sans avoir besoin de recourir aux marchés financiers pour lever des capitaux pour ses activités actuelles au Pérou. L'usine de la Société à Chala, au Pérou, a une capacité de traitement de minerai de 500 tonnes par jour (« tpj »). Le développement de nouvelles activités dans d'autres juridictions pourrait nécessiter un financement supplémentaire en fonction du moment où cette croissance se produit.

1- APERÇU ET FAITS SAILLANTS DE T1-2026

(Le calcul des variations en % comparé à 2025 se fait sur la base des nombres arrondis.)

APERÇU

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026 (« T1-2026 »), Dynacor a enregistré des ventes de 154,1 millions \$, un résultat net de 7,3 millions \$ (0,17 \$ US par action) et un BAIIA¹ de 13,6 millions \$, comparé à des ventes de 80,0 millions \$, un résultat net de 5,1 millions \$ (0,13 \$ US par action) et un BAIIA de 7,3 millions \$ au premier trimestre de 2025 (« T1-2025 »).

FAITS SAILLANTS

- **Excellente performance opérationnelle grâce à un approvisionnement stable et de meilleurs taux de récupération :**
 - o Traitement à pleine capacité pour un total de 46 655 tonnes de minerai.
 - o Production de 32 791 onces d'or équivalentes (« onces d'AuEq »), un sommet historique pour un premier trimestre.
- **Excellents résultats financiers grâce aux opérations solides et aux prix réalisés plus élevés pour l'or :**
 - o Ventes records de 154,1 millions \$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 80,0 millions \$ au premier trimestre de 2025.
 - o Marge brute record de 17,4 millions \$ (11,3 % des ventes) au premier trimestre de 2026, comparativement à 9,0 millions \$ (11,2 % des ventes) au premier trimestre de 2025.
 - o BAIIA¹ record de 13,6 millions \$, comparativement à 7,3 millions \$ au premier trimestre de 2025, incluant des dépenses non récurrentes de 0,8 million \$.
 - o Résultat net record de 7,3 millions \$, comparativement à 5,1 millions \$ au premier trimestre de 2025.
 - o Flux de trésorerie records liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement de 10,1 millions \$, comparativement à 5,8 millions \$ au premier trimestre de 2025.
 - o Marge brute monétaire record de 578 \$ par once d'AuEq vendue².
 - o Flux de trésorerie records liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement par action de 0,24 \$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 0,15 \$ au premier trimestre de 2025.
- **Exécution sans faille de l'expansion internationale :**
 - o Sénégal : l'usine pilote de 50 t/j est achevée à environ 85 %, les équipements clés ont été livrés et les permis obtenus, et les premières ententes d'approvisionnement de minerai sont en place pour la mise en service prévue pour le deuxième trimestre de 2026.
 - o Équateur : la mise à niveau des infrastructures de l'usine Svetlana a été amorcée (parc à résidus, broyeur à boulets et zone de concassage), la plupart des équipements à long délai de livraison ont été commandés et le processus d'obtention des permis est en cours ; et le début de la production est prévu pour le quatrième trimestre de 2026.

¹ 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 la 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. Le BAIIA est calculé à la page 16 du présent rapport de gestion, et des informations supplémentaires sont présentées à la section 18, « Mesures non conformes aux IFRS ».

² La « marge brute monétaire par once d'or équivalente » est présentée en dollars américains et est calculée en soustrayant le coût des ventes monétaire moyen par once d'or équivalente du prix de vente moyen par once d'or équivalente 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. La marge brute monétaire par once d'or équivalente est calculée à la page 14 du présent rapport de gestion, et des informations supplémentaires sont présentées à la section 18, « Mesures non conformes aux IFRS ».

FAITS SAILLANTS (suite)

- **Poursuite de la création de valeur pour les actionnaires** : versement d'un dividende mensuel représentant 0,16 \$ CA par action sur une base annuelle, pour un rendement en dividendes de 2,7 % selon le cours actuel de l'action.
- **Succession planifiée au poste de chef de la direction** : M. Jean Martineau quittera ses fonctions à la suite de l'assemblée générale annuelle (AGA) en juin 2026 et sera remplacé par M. Daniel Misiano, l'actuel chef des opérations.

(Les calculs détaillés des variations et des explications figurent à la section 6)

2-MISE À JOUR SUR L'EXPANSION INTERNATIONALE

Sénégal

L'usine pilote de 50 tpj à Kédougou continue de progresser comme prévu. Les travaux de bétonnage se poursuivent à l'usine de traitement et la construction de la charpente métallique est en cours dans les zones de concassage et de broyage. La construction de l'usine de traitement est achevée à près de 85 % et le module du broyeur à boulets est en cours d'installation. L'approvisionnement est presque terminé, la plupart des équipements étant déjà sur place. L'installation mécanique des équipements majeurs débutera sous peu, et tous les permis requis sont en place pour commencer la mise en service au deuxième trimestre de 2026.

État d'avancement du laboratoire et du parc à résidus : le laboratoire est presque achevé et la mise en service à froid a débuté, en attente des premiers échantillons de minerai. La cellule du parc à résidus est presque prête et la mise en place de la géomembrane a été amorcée.

Préparation opérationnelle : Dynacor recrute des équipes opérationnelles et techniques pour soutenir le démarrage de l'usine. Des accords initiaux ont été conclus avec des fournisseurs de minerai locaux pour constituer des stocks de minerai avant la mise en service.

2- MISE À JOUR SUR L'EXPANSION INTERNATIONALE (SUITE)



Figure 1 : Avancement des travaux sur les cuves de lixiviation de l'usine pilote modulaire au Sénégal.

Équateur

Le 14 juillet 2025, la Société a conclu l'acquisition de 100 % des actions de l'usine de traitement Svetlana et des actifs liés pour une contrepartie totale, en espèces, de 9,75 millions \$. L'acquisition comprend des plans de modernisation et de remontée graduelle de la capacité de production à 300 tpj, avant de l'augmenter progressivement à 500 tpj. Les travaux d'intégration et de modernisation progressent bien, en vue de traiter les premiers lots de minerai au quatrième trimestre de 2026.

Réfection de l'usine de traitement

Les travaux sur les infrastructures de l'usine ont été lancés durant le trimestre, avec les équipes de construction mécanique et électrique toutes deux mobilisées sur place. La réfection de la zone de concassage se poursuit et implique notamment l'installation de nouvelles chutes et d'un convoyeur. Un audit du broyeur à boulets a été effectué. La plupart des articles à long délai de livraison ont été commandés. Le recrutement local a commencé.

Les travaux de génie civil ont débuté en vue de la mise hors service de deux parcs à résidus désaffectés et de la mise à niveau du troisième parc à résidus en activité.

Dynacor a déposé une demande de permis de commercialisation et prévoit déposer sa demande pour un accord de protection des investissements sous peu auprès du gouvernement équatorien. Tous les permis requis devraient être en place au quatrième trimestre de 2026.

2- MISE À JOUR SUR L'EXPANSION INTERNATIONALE (SUITE)



Figure 1 : Remplacement du four de régénération du charbon à Svetlana en Équateur.

Pour plus de détails sur l'acquisition, se référer au communiqué de presse du 8 juillet 2025 et à la présentation associée <https://dynacor.com/acquisition-of-arkham-metals/>.

3-MISE À JOUR SUR LES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

Dynacor s'engage à maintenir sa culture de transformation responsable en adhérant à des standards élevés dans ses pratiques environnementales, sociales et de gouvernance à tous les niveaux de l'organisation. Au premier trimestre de 2026, la Société a enregistré les résultats suivants :

Santé, sécurité et environnement – Pérou

- La solide performance en matière de sécurité inclut un taux de fréquence d'accidents de zéro.
- L'approche préventive en matière de santé et de sécurité met l'accent sur la formation :
 - o 5 400 heures de formation en santé, sécurité et environnement dispensées à l'équipe de Veta Dorada.
 - o 90 séances de formation en santé et sécurité dispensées sur le site à plus de 1 000 mineurs artisanaux.
- Audit environnemental effectué par l'OEFA du ministère de l'Environnement du Pérou.

Santé, sécurité et environnement – Équateur et Sénégal

- Équateur – Formation continue sur la réglementation environnementale et la prévention des risques en milieu de travail.
- Sénégal – Lancement d'une formation en santé et sécurité lors de l'entrée en fonction sur le site.
- Aucun incident environnemental signalé sur l'ensemble des sites d'exploitation et des projets de Dynacor.

3-MISE À JOUR SUR LES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG) (SUITE)

Communautés

- Impact direct sur un total de 490 Péruviens et Équatoriens grâce à des investissements dans l'éducation et la santé des membres des communautés de mineurs artisanaux.
- Au Sénégal, réfection d'un tronçon de la route reliant la brigade des incendies de Kégoudou à la route nationale, en vue de faciliter les interventions des pompiers.
- Galam S.A., la filiale de Dynacor au Sénégal, a accueilli une délégation du conseil communal à l'approche d'un vote sur sa proposition d'aménagement du territoire en lien avec l'expansion du projet de Galam.



Figure 2 : Visite du conseil communal à l'usine pilote au Sénégal.

4-TENDANCES ÉCONOMIQUES CLÉS

Prix de l'or

En T1-2026, le prix moyen du marché de l'or s'est établi à 4 875 \$/once, comparativement à 2 862 \$/once en T1-2025.

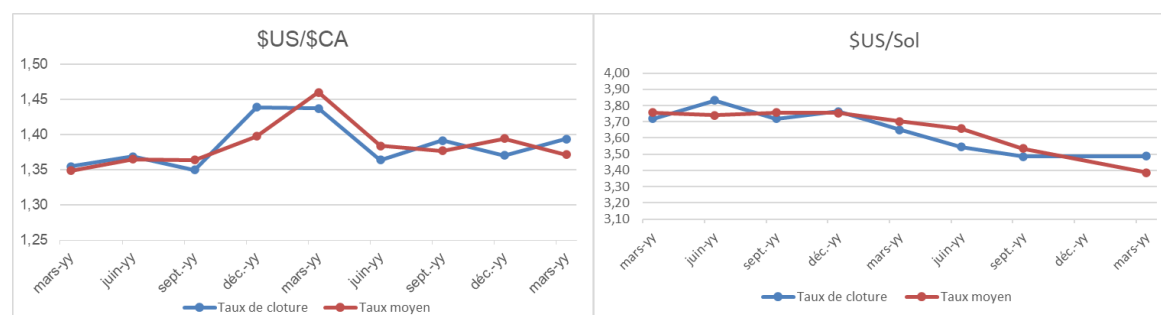
Voici le graphique du prix de l'or au cours des douze derniers mois.



Taux de change

Les taux de change de clôture et les taux moyens trimestriels pour 2026 et 2025 étaient comme suit :

	\$ US/\$ CA		\$ US/Sol	
	2026	2025	2026	2025
31 mars (taux de clôture)	1,394	1,438	3,488	3,651
T1 (taux moyen)	1,372	1,460	3,388	3,701
31 décembre (taux de clôture)		1,371		3,365

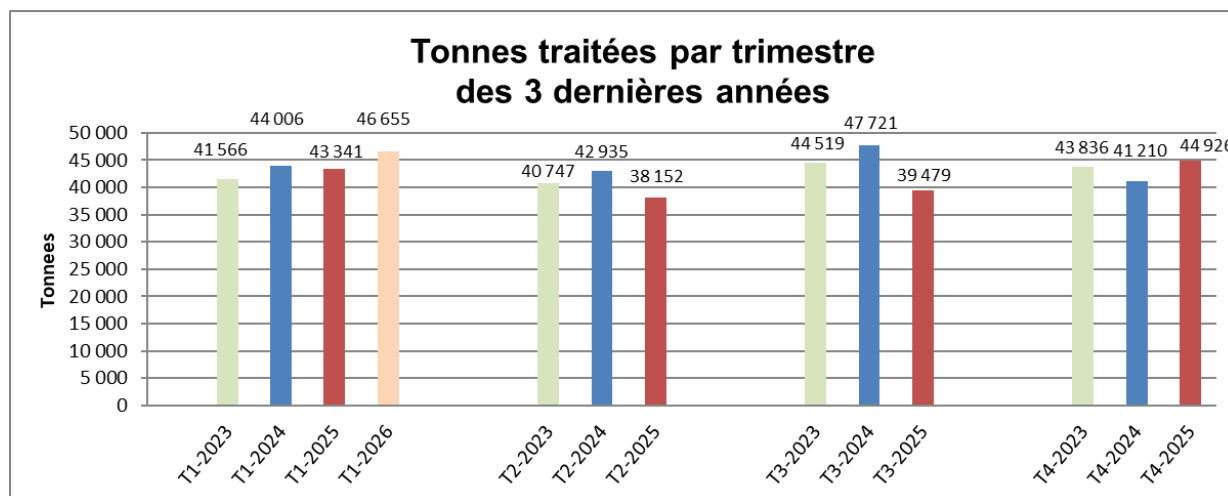


Le sol péruvien s'est apprécié par rapport au dollar américain en 2025 avant de perdre de la valeur au premier trimestre de 2026, tandis que le dollar canadien est resté relativement stable par rapport au dollar américain depuis T2-2025.

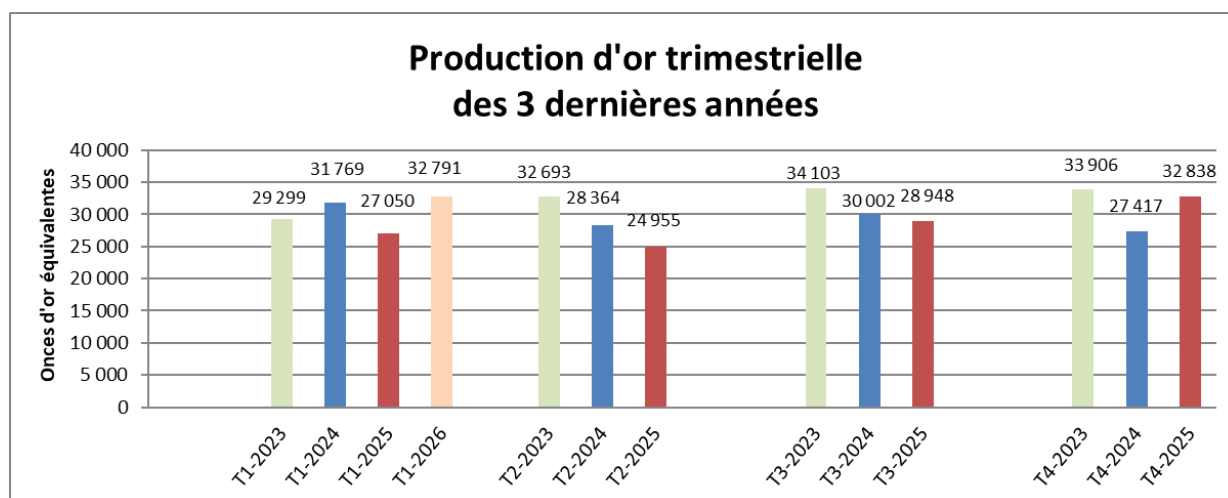
La Société n'a aucun contrat de couverture.

5-PERFORMANCE GLOBALE

L'usine de Chala a traité les tonnages suivants au cours des trois dernières années.



Au premier trimestre de 2026, le taux de traitement quotidien a atteint en moyenne 518 tpj. Le tonnage trimestriel traité peut varier en raison de l'entretien planifié de l'usine.



Au premier trimestre de 2026, la Société a livré de solides résultats opérationnels avec une production de 32 791 onces d'AuEq, reflétant des taux de récupération plus élevés comparativement au premier trimestre de 2025.

6-RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET OPÉRATIONS DE TRAITEMENT DE MINÉRAI D'OR

Éléments de l'état consolidé du résultat net et global

(en 000 \$) (non audité)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
Ventes	154 087	79 968
Coût des ventes	(136 695)	(70 992)
Marge brute d'opération	17 392	8 976
Frais généraux et d'administration	(3 863)	(2 404)
Autres projets	(65)	(475)
Résultat opérationnel	13 464	6 097
Produits (charges) financiers, nets	(77)	210
Gain (perte) de change	(1 026)	276
Résultat avant impôts sur le résultat	12 361	6 583
Impôts exigibles	(4 809)	(1 773)
Impôts différés	(229)	339
Résultat net et global	7 323	5 149
Résultat par action		
De base	0,17 \$	0,13 \$
Dilué	0,17 \$	0,13 \$

Résultats trimestriels – T1-2026

- Au premier trimestre de 2026, le prix de l'or est passé d'environ 4 700 \$/once en janvier à près de 5 000 \$/once en février, avant de chuter à environ 4 500 \$/once dans la deuxième moitié de mars pour enfin revenir à près de 4 700 \$/once avant la fin du mois. Dans l'ensemble, les prix élevés au cours des deux premiers mois du trimestre ont eu un impact favorable sur les résultats, partiellement atténué par la baisse des prix observée à la fin de mars.
- Les ventes totales se sont élevées à 154,1 millions \$, comparativement à 80,0 millions \$ au premier trimestre de 2025. L'augmentation de 74,1 millions \$ s'explique par un prix moyen de vente de l'or plus élevé (+62,2 millions \$), combiné à une hausse des volumes d'onces d'or vendus (+11,9 millions \$) en raison du tonnage de minerai traité plus élevé.
- La marge brute d'opération au premier trimestre de 2026 a atteint 17,4 millions \$ (11,3 % des ventes), comparativement à 9,0 millions \$ (11,2 % des ventes) au premier trimestre de 2025. Les deux trimestres reflètent l'impact du niveau et des variations du prix de l'or.
- Les frais généraux et d'administration ont totalisé 3,9 millions \$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 2,4 millions \$ au premier trimestre de 2025. L'augmentation s'explique principalement par l'expansion de l'équipe de direction, la hausse des charges salariales reflétant les capacités et les processus de gestion renforcés dans le contexte de l'expansion internationale. L'augmentation est également attribuable à des dépenses non récurrentes, incluant des honoraires professionnels liés à un examen indépendant mené par un cabinet externe portant sur certaines pratiques d'employés incompatibles avec les valeurs de Dynacor.

Résultats trimestriels – T1-2026 (suite)

- La perte de change découle principalement de la réévaluation d'actifs et de passifs monétaires libellés en sols péruviens en raison des fluctuations des taux de change entre le sol péruvien et le dollar américain.
- Une provision d'impôt de 5,0 millions \$ a également été comptabilisée au premier trimestre de 2026, comparativement à 1,4 million \$ au premier trimestre de 2025. Le taux d'imposition effectif continue d'être affecté par les fluctuations, tout au long de la période, entre le sol péruvien et le dollar américain, qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Les fluctuations futures affecteront positivement ou négativement les impôts exigibles et différés 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 2026 et 2025 se résument comme suit :

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
	onces	onces
Production d'or (onces d'or équivalentes)	32 791	27 050
Ventes d'or (onces d'or équivalentes)	31 929	27 788
	(000 \$)	(000 \$)
Ventes totales	154 087	79 968
Coût des ventes monétaire ⁽¹⁾	(135 638)	(70 151)
Marge brute d'opération monétaire ⁽²⁾	18 449	9 817
Amortissement	(1 057)	(841)
Marge brute d'opération	17 392	8 976
Marge brute d'opération par once d'or équivalente vendue (\$/once)	545	323
Prix moyen du marché de l'or (\$/once)	4 875	2 862
Marge brute monétaire par once d'or équivalente vendue	\$/once (*)	\$/once (*)
Prix de vente moyen	4 826	2 878
Coût des ventes monétaire moyen ⁽³⁾	(4 248)	(2 525)
Marge brute monétaire ⁽⁴⁾	578	353

(*) par once d'or équivalente vendue

La marge brute monétaire a atteint un niveau record de 578 \$/once au premier trimestre de 2026, comparativement à 353 \$/once au premier trimestre de 2025.

⁽¹⁾ Le « 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 18 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽²⁾ La « marge brute d'opération monétaire » est calculée en soustrayant le coût des ventes monétaire des ventes 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 18 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽³⁾ Le « coût des ventes monétaire moyen » est calculé en divisant le coût des ventes monétaire par le volume des ventes en onces 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 18 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽⁴⁾ La « marge brute monétaire par once d'or équivalente » est calculée en soustrayant le coût des ventes monétaire moyen par once d'or équivalente du prix de vente moyen par once d'or équivalente 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 18 « 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 des indicateurs du montant d'encaisse brut qui peut être généré par la production d'une unité (once) d'or.

Analyse de la variation du résultat net et du résultat global

La variation du résultat net et du résultat global entre T1-2025 et T1-2026 s'explique comme suit :

(en millions \$) (non audité)	T1-2025 vs T1-2026
Résultat net du T1-2025	5,1
Augmentation de la marge brute d'opération	8,4
Augmentation des frais généraux et d'administration	(1,5)
Diminution des autres projets	0,4
Diminution des produits nets des charges financières	(0,3)
Augmentation de la perte de change	(1,2)
Augmentation de la charge d'impôts (exigibles et différés)	(3,6)
Variation totale	2,2
Résultat net du T1-2026	7,3

La variation de la marge brute d'opération représente la principale variation du résultat net et a été expliquée dans les pages précédentes.

Conciliation des mesures de rendement non conformes aux IFRS

(en 000 \$) (non audité)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
Conciliation du résultat net et global au BAIIA ⁽¹⁾		
Résultat net et global	7 323	5 149
Charge d'impôts sur le résultat (exigibles et différés)	5 038	1 434
Produits nets des charges financières	77	(210)
Amortissement	1 142	912
BAIIA ⁽¹⁾	13 580	7 285
Conciliation des flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾		
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement (en 000 \$)	10 070	5 799
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de base (en 000)	41 932	39 831
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement par action ⁽²⁾	0,24 \$	0,15 \$

⁽¹⁾ 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 la trésorerie générée par ses opérations et permet aux investisseurs de comparer la rentabilité de la Société avec d'autres en éliminant l'effet de différentes bases d'actifs, l'effet dû aux différentes structures fiscales et l'effet des différentes structures de capital. Voir la section 18 « Mesures non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

⁽²⁾ Les « flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles avant la 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 section 18 « Mesures non conformes 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.

Opérations de traitement de minerai – Statistiques de production et données financières

Voici un tableau expliquant les variations entre les périodes de trois mois closes les 31 mars 2026 et 2025.

Sommaire opérationnel	T1-2026	Commentaires et explications des variations	T1-2025	Variation en %
Tonnes traitées	46 655	L'usine a fonctionné à pleine capacité, à un débit de traitement supérieur à celui du T1-2025.	43 341	+7,6 %
Volume quotidien de traitement moyen (tpj) ⁽¹⁾	518	En ligne avec la variation du volume de minerai traité.	482	+7,5 %
Onces produites (onces d'AuEq)	32 791	En ligne avec la variation du volume de minerai traité, ainsi que les meilleurs taux de récupération comparativement à T1-2025.	27 050	+21,2 %
Onces vendues (onces d'AuEq)	31 929	En ligne avec la production et la variation des stocks.	27 788	+14,9 %
Sommaire financier				
Ventes (millions \$)	154,1	Augmentation attribuable au prix de vente moyen plus élevé (+62,2 millions \$) et aux quantités vendues plus importantes (+11,9 millions \$).	80,0	+92,6 %
Prix de vente moyen par once d'AuEq vendue (\$)	4 826	Cohérent avec le prix moyen du marché de l'or et le moment des exportations.	2 878	+67,7 %
Marge brute d'opération (millions \$)	17,4	Augmentation attribuable aux ventes plus élevées et aux prix plus élevés pour l'or au cours des deux premiers mois, en partie contrebalancés par un déclin vers la fin-mars, ainsi qu'aux taux de récupération plus élevés comparativement au T1-2025.	9,0	+93,3 %
Marge brute d'opération (% des ventes)	11,3 %	En ligne avec l'année dernière.	11,2 %	+0,9 %
Marge brute par once d'AuEq vendue (\$)	545	Augmentation attribuable aux ventes plus élevées et à la tendance du prix du marché de l'or tout au long du trimestre.	323	+68,7 %
Marge brute monétaire par once d'AuEq vendue (\$)	578	En ligne avec la variation de la marge brute d'opération.	353	+63,7 %
BAIIA (millions \$)	13,6	En ligne avec l'augmentation de la marge brute d'opération, partiellement contrebalancée par l'augmentation des frais généraux et d'administration.	7,3	+86,3 %
Flux de trésorerie avant la variation des éléments du fonds de roulement (millions \$)	10,1	En ligne avec la variation du BAIIA.	5,8	+74,1 %
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement par action (\$)	0,24	En ligne avec la variation des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et le nombre plus élevé d'actions en circulation.	0,15	+60,0 %
Résultat net (millions \$)	7,3	Principalement attribuable à l'augmentation de la marge brute d'opération (+8,4 millions \$), partiellement contrebalancée par l'augmentation des frais généraux et d'administration (-1,5 million \$), l'augmentation de la charge d'impôts sur le résultat (-3,6 millions \$) et la perte de change plus élevée (-1,0 million \$).	5,1	+43,1 %
Résultat par action (de base) (\$)	0,17	En ligne avec la variation du résultat net et le nombre plus élevé d'actions en circulation.	0,13	+30,8 %

(Toutes les variations en % ont été calculées à partir de ces nombres arrondis)

(1) Considérant 90 jours en 2026 et en 2025.

7-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	
	2026	2025
Activités opérationnelles		
Résultat net, après ajustement des éléments sans impact sur l'encaisse	10 070	5 799
Variation des éléments du fonds de roulement	(7 216)	9 686
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 854	15 485
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles, nettes des cessions	(3 908)	(1 304)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 908)	(1 304)
Activités de financement		
Remboursement d'obligations locatives et paiements d'intérêts	(7)	(4)
Produit de l'exercice d'options d'achat d'actions	80	60
Émission d'actions ordinaires	-	20 433
Dividendes payés	(1 230)	(1 115)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 157)	19 374
Variation de l'encaisse au cours de la période	(2 211)	33 555
Effet des fluctuations des taux de change sur l'encaisse	(618)	(76)
Encaisse à l'ouverture de la période	33 488	19 819
Encaisse à la clôture de la période	30 659	53 298

Activités opérationnelles

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant la variation des éléments du fonds de roulement se sont élevés à 10,1 millions \$ comparativement à 5,8 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2025. Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, les flux de trésorerie nets générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 2,9 millions \$ comparativement à 15,5 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2025. Les variations des éléments du fonds de roulement ont totalisé -7,2 millions \$ comparativement à 9,7 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, reflétant principalement les variations des stocks.

Activités d'investissement

Au premier trimestre de 2026, Dynacor a investi 3,9 millions \$ en immobilisations, dont 2,4 millions \$ consacrés à la construction de l'usine pilote de traitement de minerai au Sénégal, 0,8 million \$ en Équateur et 0,7 million \$ au Pérou, principalement pour maintenir ou améliorer l'efficacité de l'usine.

Activités de financement

Au 31 mars 2026, la Société avait entièrement utilisé le produit net du financement par capitaux propres du premier trimestre de 2025. Le solde résiduel de 1,2 million \$ du produit alloué à l'usine pilote au Sénégal au 31 décembre 2025 a été utilisé au cours du premier trimestre de 2026 alors que les activités de construction se sont poursuivies.

Au premier trimestre de 2026, des dividendes mensuels de 0,0133 \$ CA, totalisant 0,04 \$ CA par action, ont été versés pour une contrepartie totale de 1,2 million \$ (1,7 million \$ CA). Au premier trimestre de 2025, des dividendes mensuels de 0,0133 \$ CA, totalisant 0,04 \$ CA par action, avaient été versés pour une contrepartie totale de 1,1 million \$ (1,7 million \$ CA).

Au total, 25 000 actions ordinaires ont été émises suivant l'exercice d'options d'achat d'actions, ce qui s'est soldé par une augmentation de 0,1 million \$ du capital-actions.

Fonds de roulement et liquidités

Au 31 mars 2026, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 85,9 millions \$, incluant 30,7 millions \$ en encaisse (82,0 millions \$, incluant 33,5 millions \$ en encaisse au 31 décembre 2025).

8-ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en 000 \$) (non audité)	Au 31 mars	Au 31 décembre
	2026	2025
Encaisse	30 659	33 488
Comptes recevables	29 364	37 221
Stocks	49 085	39 016
Frais payés d'avance et autres actifs	1 085	516
Impôts à recevoir	1 846	2 158
Immobilisations corporelles	52 153	49 442
Actifs de prospection et d'évaluation	18 575	18 575
Actifs au titre des droits d'utilisation	608	625
Actifs d'impôts différés	190	418
Total des actifs	183 565	181 459
Créditeurs et frais courus	26 135	30 417
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	14 886	14 830
Obligations locatives	514	520
Passifs liés aux régimes d'unités d'actions	906	790
Capitaux propres	141 124	134 902
Total des passifs et des capitaux propres	183 565	181 459

Actifs et passifs courants

Au 31 mars 2026, l'actif total s'élevait à 183,6 millions \$ (181,5 millions \$ au 31 décembre 2025). Les principales variations depuis la fin de l'exercice 2025 résultent de l'augmentation des stocks et des ajouts aux immobilisations corporelles, partiellement contrebalancés par la diminution des taxes de vente à recevoir.

Actifs et passifs courants (suite)

Les comptes recevables s'élevaient à 29,4 millions \$ (37,2 millions \$ au 31 décembre 2025) et se composent principalement de créances clients qui ont été encaissées après la clôture de la période (7,7 millions \$), de trois mois de taxes à la consommation (IGV) à recevoir (19,8 millions \$) dont 4,6 millions \$ ont été encaissés après la clôture de la période, et d'avances nettes aux fournisseurs pour des achats de minerai (0,7 million \$).

Les stocks s'élevaient à 49,1 millions \$, incluant 25,3 millions \$ de stocks de minerai (22,1 millions \$ au 31 décembre 2025).

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 52,2 millions \$ (49,4 millions \$ au 31 décembre 2025) et sont principalement composées de l'usine Veta Dorada et de la capitalisation des futurs coûts de mise hors service, de la réfection de l'usine Svetlana et des coûts de construction relatifs à l'usine pilote au Sénégal.

Les actifs de prospection et d'évaluation totalisent 18,6 millions \$ (montant identique au 31 décembre 2025) 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 \$)**

	Moins d'un an	1 à 2 ans	2 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Obligations contractuelles					
Créditeurs et frais courus	22 080	-	-	-	22 080
Autres engagements vis-à-vis de fournisseurs	5 593	1 320	544	-	7 457
Obligations locatives ⁽¹⁾	65	65	208	313	651
Location à court terme	294	183	-	-	477
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ⁽²⁾	8 599	-	2 138	7 974	18 711
Total	36 631	1 568	2 890	8 287	49 376

⁽¹⁾ Le montant diffère du montant des états financiers du fait qu'il inclut les intérêts prévus jusqu'au terme de l'entente correspondante.

⁽²⁾ Le montant diffère du montant des états financiers du fait qu'il représente la valeur non actualisée du programme de travail inclus au rapport d'évaluation indépendant.

Durant la période, la Société a continué de respecter 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 d'exploitation. La direction revoit ses obligations liées à la mise hors service de ses immobilisations corporelles de manière régulière.

Au 31 mars 2026, la provision au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations s'élevait à 14,9 millions \$, dont un montant de 3,9 millions \$ pour l'usine Veta Dorada et un montant de 10,9 millions \$ pour l'usine Svetlana acquise en T3-2025 (3,9 millions \$ au 31 décembre 2025 pour l'usine Veta Dorada et 10,9 millions \$ pour l'usine Svetlana).

Ces estimations peuvent varier à la suite de changements découlant du développement de chaque site, de lois et de règlements ou à la suite de faits nouveaux. Aux 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, la Société avait mis en place des lettres de crédit de soutien en faveur du ministère de l'Énergie et des Mines (« MEM ») du Pérou en garantie des plans de fermeture de l'usine Veta Dorada pour un total de 5,1 millions \$.

Passifs non courants et obligations contractuelles (suite)

Au 31 mars 2026, la valeur future de la provision pour la fermeture des installations de l'usine Veta Dorada s'élevait à 5,3 millions \$ (montant identique au 31 décembre 2025), ce montant devant être déboursé au cours de périodes allant jusqu'à 13 ans, et s'élevait à 13,2 millions \$ pour l'usine Svetlana (montant identique au 31 décembre 2025), ce montant devant être déboursé sur des périodes allant jusqu'à 20 ans. Ce dernier montant inclut 8,6 millions \$ en lien avec la remise en état de deux parcs à résidus historiques qui ont été utilisés par le passé.

Les autres engagements vis-à-vis de fournisseurs comprennent des dépenses d'investissement de 2,5 millions \$ pour des travaux de construction et des achats d'équipement, principalement en lien avec l'usine pilote de traitement de minerai au Sénégal, ou encore pour maintenir ou améliorer l'efficacité des installations au Pérou.

Passifs éventuels

Les 26 octobre 2021, 28 octobre 2022, 29 décembre 2022 et 29 août 2025, respectivement, une filiale de la Société a reçu des avis de cotisation des autorités fiscales péruviennes, en sols péruviens, portant sur les exercices 2015, 2016, 2017 et 2019 et s'élevant à un total équivalent à 21,8 millions \$, incluant 15,6 millions \$ en intérêts et pénalités. Depuis la réception des avis de cotisation, les intérêts supplémentaires sont estimés à 2,2 millions \$. Le principal point des avis porte sur les achats de minerai auprès de certains fournisseurs, qualifiés de transactions non réelles par les autorités fiscales locales et ainsi considérées non déductibles.

La Société et ses conseillers juridiques 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.

Une provision de 0,8 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 estimations et jugements posés sont raisonnables, les résultats pourraient différer des estimations et avoir un impact significatif sur les états financiers consolidés.

Capitaux propres

En dehors des résultats opérationnels et des augmentations de capital, 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, les investissements et les activités 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 des projets ou des opportunités d'investissement. Au 31 mars 2026, la Société disposait des ressources nécessaires pour honorer ses obligations pour l'année à venir, mais pourrait toutefois être à la recherche de financement pouvant contribuer à sa croissance ou de nouvelles opportunités d'investissement.

La structure de capital de la Société est composée des actions ordinaires, des options d'achat d'actions et des unités d'actions différées (« UAD »). La Société gère sa structure de capital et apporte des modifications selon les conditions économiques et les 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 opportunités qui se présentent, et de ce fait, elle n'a pas de taux d'endettement cible.

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 ses 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, de ses activités de traitement de minerai et de ses activités minières;
- iii. satisfaire aux exigences externes en matière de capitaux liés aux emprunts; et
- iv. maintenir une structure de capital optimale dans le but de réduire le coût d'emprunt.

La Société n'est assujettie à aucune exigence de capital imposée par un tiers. Toutefois, pour les filiales péruviennes de la Société, la loi générale sur les sociétés (Pérou) prévoit qu'un minimum de 10 % du bénéfice distribuable de chaque année soit affecté à un compte de réserve légale jusqu'à ce que ce compte atteigne 20 % de son capital (3,0 millions \$ au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025). Dynacor peut transférer les fonds de ce compte de réserve légale, mais la Société aura alors l'obligation de remplacer ces fonds au cours de l'année suivante.

Activités hors bilan

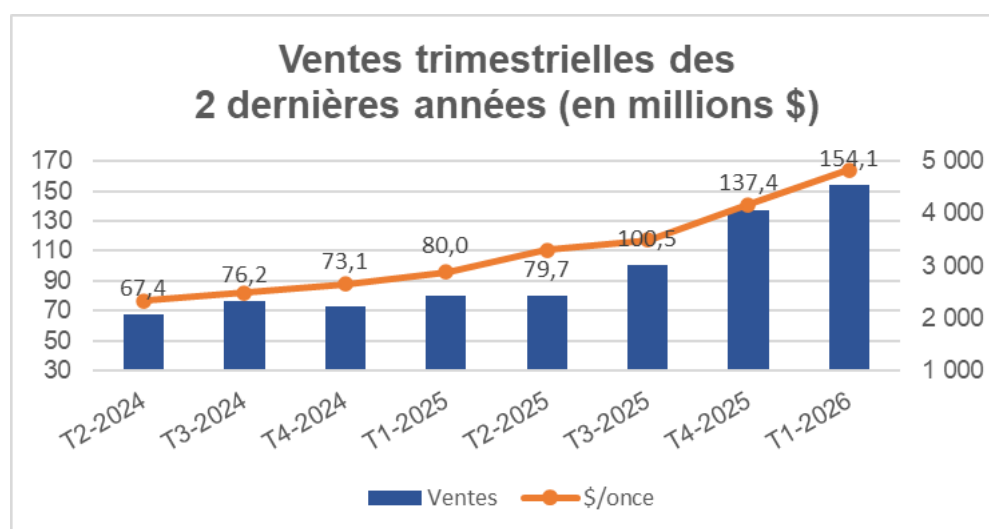
La Société n'a pas conclu d'ententes hors bilan durant la période de trois mois close le 31 mars 2026.

9-REVUE TRIMESTRIELLE

(non auditée, conforme à IAS 34)

	2026		2025		2024			
Données financières (en 000 \$)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Ventes	154 087	137 406	100 515	79 706	79 968	73 060	76 181	67 431
Coût des ventes	136 695	121 942	88 793	72 560	70 992	66 748	65 838	57 437
Amortissement	1 140	1 087	1 036	996	912	909	942	911
Frais généraux et d'administration	3 863	4 826	3 513	3 315	2 404	2 434	2 040	2 127
Perte (gain) de change	1 026	(558)	(13)	(1 390)	(276)	30	(8)	125
Charge d'impôts sur le résultat	5 038	2 687	2 751	1 529	1 434	1 861	2 374	3 082
Résultat net	7 323	7 215	5 456	3 469	5 149	1 724	5 871	4 501
Acquisitions d'immobilisations corporelles, nettes des cessions	3 908	3 533	3 262	805	1 304	1 531	1 322	1 568
Ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation	-	-	-	13	-	4	-	14
Marge brute d'opération (%)	11,3 %	11,3 %	11,7 %	9,0 %	11,2 %	8,6 %	13,6 %	14,8 %
Résultat par action (\$)								
De base	0,17	0,17	0,13	0,08	0,13	0,05	0,16	0,12
Dilué	0,17	0,17	0,12	0,08	0,13	0,04	0,16	0,12

Les ventes dépendent du volume d'or produit et vendu ainsi que des fluctuations du prix de l'or sur le marché. Le résultat net est principalement influencé par la tendance du prix de l'or.



Pour les résultats du premier trimestre, voir l'analyse des variations à la section 6.

10-DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Données sur les actions en circulation (au 12 mai 2026)

	Nombre
Actions ordinaires	41 948 772
Options d'achat d'actions	879 000
Unités d'actions différées	507 009

11-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 les membres du conseil d'administration et la haute direction incluant le chef de la direction, le chef de la direction financière, le chef des opérations ainsi que le vice-président, Développement, Amérique latine (jusqu'en avril 2025).

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
(en \$)	2026	2025
Salaires, avantages sociaux et rémunération des administrateurs	399 980	439 477
Rémunération fondée sur des actions ⁽¹⁾	151 412	(28 586)
	551 392	410 891

⁽¹⁾ Représente la charge de rémunération fondée sur des actions comptabilisée à l'état consolidé du résultat global pour 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 l'un des dirigeants de la Société est un associé, a chargé des honoraires professionnels juridiques s'élevant à 108 028 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2026 (226 915 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2025).

Un administrateur a chargé des honoraires de consultation pour la révision de nos procédures ESG s'élevant à 12 426 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2026 (montant nul pour la période correspondante en 2025).

12-PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION MINIÈRE

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 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 à 0,62 % Cu, 0,05 % Mo et 0,039 g/t Au) (Southern Copper Corp.), Las Bambas (1,13 milliard de tonnes à 0,77 % Cu, 0,05-0,068 g/t Au et 0,01 % Mo) (MMG Ltd) et Constancia (Hudbay Minerals Inc.), sont respectivement situés de part et d'autre et à proximité de Tumipampa. Tous ces gisements majeurs font partie d'une ceinture de dépôts de Cu-Au de type porphyrique et skarnifère liés au batholite d'Andahuaylas-Yauri, un intrusif de 300 km de long par 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 Gold Mining (Chine), Super Strong Mining (Chine) et Bear Creek Mining Corp.

Une entente communautaire est un prérequis pour l'obtention d'un permis d'exploration auprès du ministère de l'Énergie et des Mines, qui est nécessaire pour réaliser le programme de forage exploratoire approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Les cibles de forage ont été définies en 2017 et 2018, sur la base des données géologiques et géochimiques disponibles à ce moment, de la réinterprétation des données géophysiques et des recommandations d'experts indépendants (dans les gisements d'or disséminé) ayant visité le site à l'automne 2017.

La Société a reporté son budget d'exploration jusqu'à l'obtention du permis d'exploration.

Progression en 2026

La Société poursuit ses efforts pour parvenir à une entente communautaire et entretenir un dialogue constant ainsi que des initiatives d'engagement auprès des communautés locales afin d'atteindre cet objectif.

13-PRÉVISIONS POUR 2026 VERSUS RÉSULTATS RÉELS

À la fin du trimestre, la performance de la Société était conforme à ses objectifs pour 2026 :

- Ventes entre 530 et 580 millions \$ (cumul T1-2026 : 154,1 millions \$).
- Résultat net entre 22 et 26 millions \$ (cumul T1-2026 : 7,3 millions \$).
- Production entre 125 000 et 135 000 onces d'AuEq (cumul T1-2026 : 32 791 onces d'AuEq).
- Dépenses d'investissement entre 32,5 et 39 millions \$ pour mettre en œuvre le plan de croissance 2026 et soutenir les opérations au Pérou (cumul T1-2026 : 3,9 millions \$), dont 22 à 25 millions \$ en Équateur, 6 à 8 millions \$ au Pérou, 4 à 5 millions \$ au Sénégal et 0,5 à 1 million \$ dans d'autres juridictions.

Un certain nombre d'hypothèses ont été formulées lors de la préparation des prévisions pour 2026, notamment :

- La fourchette de production comprend le traitement des premiers lots de minerai aux usines du Sénégal et de l'Équateur. Cette estimation suppose que l'usine Svetlana traitera son premier lot de minerai au quatrième trimestre de 2026 et que les opérations termineront l'année avec un débit d'environ 150 tpj.
- Prix de l'or à 4 200 \$ par once.
- Aucune augmentation de la capacité opérationnelle installée au Pérou et approvisionnement constant en minerai.
- La teneur du minerai fourni peut varier en fonction de l'évolution du prix de l'or et des conditions d'achat. Les conditions d'achat définitives en Équateur et au Sénégal restent à déterminer.

Comme la plupart des coûts de vente de la Société sont liés à l'achat quotidien de minerai, sa marge (et son résultat net) est influencée par le niveau des stocks au début du trimestre, l'appréciation favorable et progressive du prix de l'or et l'approvisionnement en minerai au cours de la période.

14-ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

En mai 2026, après la clôture de la période, la TSX a approuvé le programme de rachat dans le cours normal des activités, sur une période de 12 mois commençant le 6 mai 2026 et se terminant le 5 mai 2027, en vertu duquel Dynacor est autorisé à racheter, aux fins d'annulation, avec une limite quotidienne de 23 528 actions, jusqu'à un maximum de 3 845 230 actions ordinaires (représentant 10 % de ses actions ordinaires émises et en circulation en date du 30 avril 2026).

15-RISQUES ET INCERTITUDES

La Société opère dans l'industrie minière, qui comporte de nombreux risques significatifs pouvant influencer le rendement d'une société. Pour plus de renseignements, veuillez vous référer à la notice annuelle et/ou au rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, déposés électroniquement sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

16-JUGEMENTS, ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES

Pour préparer des états financiers consolidés (veuillez vous référer à la note 5 des états financiers consolidés annuels), la direction de la Société doit faire des jugements, des estimations et poser des hypothèses sur les montants présentés à l'actif et au passif ainsi qu'en produits et en charges. Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur des données empiriques et divers autres facteurs qui sont jugés 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 établies à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les principales estimations comptables sont celles qui requièrent des hypothèses à propos d'éléments substantiellement incertains au moment de l'estimation, et que si ces hypothèses étaient modifiées, l'impact sur les résultats ou la situation financière de la Société serait significatif. Une description des principales méthodes comptables peut être trouvée dans les états financiers consolidés annuels de la Société déposés électroniquement sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

17-MÉTHODES COMPTABLES ET MODIFICATIONS

Modifications de méthodes comptables et normes comptables publiées, mais non encore appliquées

Il n'y a pas eu de changement dans les méthodes comptables au cours de l'exercice. Plusieurs nouvelles normes, ainsi que des modifications aux normes existantes et des interprétations, ont été publiées par l'IASB mais ne sont pas encore appliquées. Aucune de ces normes ni de ces modifications aux normes existantes n'a été adoptée de manière anticipée par la Société et aucune interprétation n'a été émise qui soit applicable et devant être prise en compte par la Société à la date de l'un ou l'autre des rapports financiers. Veuillez vous référer à la note 3 des états financiers consolidés annuels pour plus de détails.

18-MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

À travers ce document, la Société a 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. La Société présente ces mesures afin qu'elles puissent être utilisées par des investisseurs dans le but d'évaluer notre performance financière. 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 préparées selon les normes IFRS de comptabilité. Ces mesures ont été conciliées à des mesures conformes aux normes IFRS de comptabilité dans ce document (se référer à la section 6 pour la description et la conciliation de ces mesures non conformes aux normes IFRS de comptabilité).

19-CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION (« CPCI ») ET CONTRÔLE INTERNE RELATIF À L'INFORMATION FINANCIÈRE (« CIIF »)

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et procédures de communication de l'information (« 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 2026, conformément au Règlement 52-109 émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et ont conclu qu'ils étaient efficaces. Depuis le 31 mars 2026, il n'y a pas eu de changement défavorable dans les CPCI de la Société et ils continuent à rester efficaces.

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 consolidés 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 31 mars 2026 sur la base du cadre « *Internal Control-Integrated Framework* » publié par le *Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission* (COSO) et des critères qui y sont énoncés. À la suite de cette évaluation, sous réserve des limitations quant à la portée décrites ci-dessous, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le CIIF était efficace.

La direction de la Société, y compris le chef de la direction et le 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 atteints. De plus, le CIIF de la Société pourrait ne pas prévenir ni détecter toutes les erreurs en raison de limitations inhérentes. En outre, les projections de toute évaluation de l'efficacité pour les périodes futures sont soumises au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements dans les conditions ou d'une détérioration du degré de conformité aux politiques et procédures de la Société.

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 close le 31 mars 2026.

Limitation de la portée de conception et d'évaluation du contrôle interne relatif à l'information financière

Le 14 juillet 2025, la Société a acquis Sumacor-EC S.A.S., qui détient l'usine Svetlana à Portovelo en Équateur et a commencé à consolider ses actifs, ses passifs et ses résultats d'exploitation.

Limitation de la portée de conception et d'évaluation du contrôle interne relatif à l'information financière (suite)

En vertu du Règlement 52-109, la direction peut exclure de sa conception et de son évaluation du contrôle interne relatif à l'information financière, les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise dans les 365 jours avant la clôture de l'exercice.

Compte tenu de la complexité de l'intégration et des délais requis pour évaluer l'environnement de contrôle et les systèmes comptables de Sumacor, la Société poursuivra la mise en place de son propre cadre de contrôle interne à l'usine Svetlana en 2026.

Les principales informations financières pour Sumacor-EC S.A.S. incluses dans les états financiers consolidés résumés de la Société pour la période de trois mois close le 31 mars 2026 sont les suivantes :

- Total des actifs – 21,0 millions \$ (courants : 0,8 million \$)
- Total des passifs – 11,0 millions \$ (courants : 0,1 million \$)
- Revenus et résultat net – nuls

La Société s'attend à ce que Sumacor-EC S.A.S. soit incluse dans la portée de conception et d'évaluation du contrôle interne relatif à l'information financière d'ici au 30 septembre 2026.

20-MISE EN GARDE CONCERNANT L'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'en date du présent 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) Stéphane Lemarié CPA Auditeur

Stéphane Lemarié

Vice-président et chef de la direction financière

21-INFORMATION CORPORATIVE

Groupe Dynacor inc.

Siège social

606 Cathcart, bureau 640

Montréal, Québec, Canada H3B 1K9

Tél. : (514) 393-9000

Télec. : (514) 393-9002

Site Web : <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., M. Sc., MBA - Administratrice

Philippe Chave, Ing. - Administrateur

Rocio Rodriguez-Perrot, LLB, IFA (France) - Administratrice

Stéphane Lemarié, CPA Auditeur - Vice-président, Finance et chef de la direction financière

Daniel Misiano - Chef des opérations

René Branchaud, LLB - Secrétaire corporatif

Conseillers juridiques

Lavery, de Billy S.E.N.C.R.L.

Auditeurs

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

Agent de transfert

Société de fiducie TSX (Canada)

Inscription en bourse

Bourse de Toronto – DNG