



Acquérir.Construire.Exploiter.

Rapport de gestion

Trimestre et exercice clos le 31 décembre 2024

TSX : GMIN | OTCQX: GMINF

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Le présent rapport de gestion porte sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de G Mining Ventures Corp. (ci-après désignée comme la « **Société** » ou « **GMIN** ») de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Le présent rapport de gestion est daté du 27 mars 2025 et, sauf indication contraire, tous les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains (« **\$ US** » ou « **\$** »), la monnaie de présentation de la Société. Le symbole « **\$ CA** » désigne le dollar canadien, le symbole « **\$ R** » désigne le réal brésilien et le symbole « **\$ G** » désigne le dollar guyanais.

Pour un complément d'information sur la Société, il y a lieu de consulter son site Web, à l'adresse www.gmin.gold, et son profil sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

La Société a préparé ses états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 conformément aux normes IFRS de comptabilité (« **IFRS** ») publiées par l'International Accounting Standards Board.

Le présent document contient des énoncés et de l'information de nature prospective qui sont exposés à des risques et à des incertitudes. Se reporter à la mise en garde figurant à la rubrique MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES du présent rapport de gestion. Le présent rapport de gestion présente également certaines mesures de la performance financière non conformes aux IFRS. Pour un complément d'information, y compris un rapprochement avec les mesures conformes aux IFRS comparables, se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS, qui identifie les mesures de la performance financière non conformes aux IFRS dont il est question dans le présent rapport de gestion.

Dans le cadre de l'arrangement décrit à la rubrique DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE, les porteurs d'actions ordinaires de GMIN TZ (telle qu'elle est définie ci-après) ont reçu 0,25 action ordinaire de GMIN pour chaque action de GMIN TZ qu'ils détenaient. De plus, les porteurs d'options en cours permettant d'acheter des actions de GMIN TZ ont reçu des options de remplacement de GMIN, qui peuvent toutes être exercées pour obtenir des actions de GMIN en fonction d'un ratio d'échange de 0,25. En outre, les porteurs d'unités d'actions différées (« **UAD** ») et d'unités d'actions incessibles (« **UAI** ») en circulation de GMIN TZ ont le droit de recevoir, à l'exercice de ces titres, au lieu d'actions de GMIN TZ, des actions de GMIN en fonction d'un ratio d'échange de 0,25, et les porteurs de bons de souscription en cours permettant d'acheter des actions de GMIN TZ ont le droit de recevoir, à l'exercice de ces titres, au lieu d'actions de GMIN TZ, des actions de GMIN en fonction du même ratio d'échange. La Société étant considérée comme la continuité de GMIN TZ sur le plan comptable, ce ratio d'échange de 0,25 représente un regroupement de ses actions ordinaires émises et en circulation. Tous les nombres d'actions et les montants par action présentés antérieurement ont été retraités rétrospectivement dans le présent rapport de gestion pour tenir compte du regroupement d'actions.

Table des matières

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE.....	3
FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024.....	3
FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE	4
FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS	4
PORTEFEUILLE DE BIENS.....	7
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	12
MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS.....	18
PERSPECTIVES POUR 2025 ET PRÉVISIONS	24
CHANGEMENTS AU SEIN DE LA DIRECTION ET DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	25
FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE	25
ACTIVITÉS ET PROJETS DE PROSPECTION – RÉSERVES ET RESSOURCES	27
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	29
ENGAGEMENTS	30
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES.....	30
ARRANGEMENTS HORS BILAN	32
GESTION DU CAPITAL	32
MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES	32
PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ	32
INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS	33
RISQUES ET INCERTITUDES	33
CAPITAL-ACTIONS.....	33
CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION	33
PERSONNE QUALIFIÉE.....	35
APPROBATION	35
MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES.....	35

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

GMIN est une société minière constituée sous le nom de 16144616 Canada Inc. en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (la « **LCSA** ») le 20 juin 2024, dans l'unique but de participer à la transaction décrite à la rubrique FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE qui a été conclue le 15 juillet 2024 avec G Mining TZ Corp. (« **GMIN TZ** », anciennement, G Mining Ventures Corp.) et G Mining Guyana Corp. (anciennement, Corporation Aurifère Réunion) (« **Aurifère Réunion** »), par le biais d'un plan d'arrangement approuvé par le tribunal en vertu de l'article 192 de la LCSA (l'« **arrangement** »). La Société est devenue G Mining Ventures Corp. le 15 juillet 2024, date de clôture de l'arrangement à laquelle elle a regroupé les activités de GMIN TZ et d'Aurifère Réunion en devenant l'unique actionnaire de ces deux sociétés. GMIN TZ a été constituée le 23 novembre 2017 en vertu des lois de la province de la Colombie-Britannique, au Canada; elle est régie par la LCSA depuis le 17 décembre 2020.

La principale activité commerciale de la Société est l'acquisition, la prospection, l'évaluation, la mise en valeur et l'exploitation de biens miniers. Au cours des dernières années, la Société s'est principalement concentrée sur la construction et la mise en service de son actif phare, la mine d'or Tocantinzinho (« **TZ** » ou la « **mine TZ** »), située dans le nord du Brésil et détenue par la filiale en propriété exclusive indirecte (c.-à-d. par le biais de GMIN TZ) de la Société, Brazauro Recursos Minerais S.A. (« **BRM** »). Le 1^{er} septembre 2024, la Société a atteint la production commerciale à TZ, et elle se concentre dorénavant sur la rentabilité de son exploitation commerciale. Avec la clôture de l'arrangement le 15 juillet 2024, elle se concentre également sur la mise en valeur et éventuellement la construction du projet Oko West au Guyana afin d'amener aussi celui-ci en production commerciale, ce qui permettrait d'établir GMIN comme un producteur d'or intermédiaire.

Depuis le 26 février 2024, le bureau principal et l'établissement commercial principal de la Société sont situés au 5025, boulevard Lapinière, bureau 1050, Brossard (Québec) J4Z 0N5. Les actions ordinaires de la Société sont négociées à la Bourse de Toronto (« **TSX** ») sous le symbole « **GMIN** » et sur le marché de capital-risque de gré à gré OTCQX Best Market sous le symbole « **GMINF** ».

FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

- **Passage à la TSX** : Le 9 janvier 2024, GMIN TZ a reçu l'approbation finale de la Bourse de Toronto pour l'inscription des actions de TZ à la cote de la TSX. Les actions de TZ ont commencé à être négociées à la TSX à l'ouverture des marchés le 11 janvier 2024 (et ont été simultanément radiées de la cote de la Bourse de croissance TSX).
- **Mise sous tension de la ligne de transport d'électricité** : Le 3 mai 2024, GMIN TZ a achevé la mise sous tension de sa ligne de transport d'électricité de 193 km, fournissant ainsi à la mine TZ une source d'énergie renouvelable.
- **Achèvement de la construction de TZ et annonce de la production commerciale** : La Société a achevé la construction de TZ dans le respect des délais et du budget, avec un bilan impressionnant en matière de sécurité : un seul incident avec arrêt de travail et un taux total d'incidents enregistrables de 0,17 pour toute la période de construction. Après une période de mise en service réussie, la Société a annoncé l'atteinte de la production commerciale le 1^{er} septembre 2024.
- **Acquisition du projet Gurupi (« Gurupi »)** : Le 19 décembre 2024, la Société a acquis le projet Centro Gold, obtenant ainsi une participation exclusive dans les concessions minières de Gurupi.
- **Nomination de nouveaux administrateurs** : Pierre Chenard, Réjean Gourde, Naguib Sawiris et Vincent Benoit ont été nommés au conseil d'administration de la Société (le « **conseil** »).
- **Production de 2024** : TZ a produit 63 566 onces d'or à des charges de maintien globales au niveau du site de 857 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 972 \$ par once vendue.
- **Rapport sur les facteurs ESG** : La Société a publié son rapport en août 2024.
- **Acquisition du projet Oko West** : Le 15 juillet 2024, la Société et Aurifère Réunion ont annoncé la clôture de l'arrangement aux termes duquel elles ont regroupé leurs activités (se reporter à la rubrique FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE du présent rapport de gestion). Les actions de TZ ont été radiées de la cote de la TSX et les actions de GMIN ont commencé à être négociées à la TSX à l'ouverture des marchés le 17 juillet 2024.
- **EEP liée au projet Oko West** : Le 6 novembre 2024, la Société a déposé une évaluation économique préliminaire (« **EEP** ») à l'égard de son projet Oko West sous son profil sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.
- **Réserves et ressources minérales consolidées** : Le 20 février 2025, la Société a annoncé une croissance de 295 % d'un exercice à l'autre de ses ressources minérales consolidées, qui comprennent maintenant 8,28 millions d'onces de ressources indiquées et 2,40 millions d'onces de ressources présumées.

FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE

Acquisition du projet Oko West

Le 22 avril 2024, GMIN TZ, Aurifère Réunion et Greenheart Gold Inc. (« **Greenheart Gold** », et, collectivement, avec la Société, GMIN TZ et Aurifère Réunion, les « **parties** ») ont conclu une convention d'arrangement, laquelle a été modifiée par la suite avec prise d'effet le 7 juin 2024, énonçant les modalités selon lesquelles les parties ont convenu de réaliser l'arrangement en vertu de l'article 192 de la LCSA.

Le 15 juillet 2024, compte tenu de la clôture de l'arrangement, la Société, en sa qualité d'émetteur remplaçant de GMIN TZ, a acquis i) la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de GMIN TZ et ii) la totalité des actions ordinaires émises et en circulation du capital d'Aurifère Réunion (chaque action entière étant une « **action de Réunion** »). Les actions de TZ ont été radiées de la cote de la TSX et les actions de GMIN ont commencé à être négociées à la TSX à l'ouverture des marchés le 17 juillet 2024.

Acquisition de Gurupi

Le 19 décembre 2024, la Société a acquis une participation exclusive dans les concessions minières de Gurupi auprès de filiales en propriété exclusive de BHP Group Limited (« **BHP** »). En contrepartie de l'acquisition, GMIN a accordé à BHP une redevance sur le rendement net de fonderie (« **RNF** ») de 1 % sur le premier million d'onces d'or éventuellement produites dans les concessions et une redevance sur le RNF de 1,5 % sur l'or produit par la suite. La Société est d'avis qu'il s'agit d'une transaction relative qui s'ajoute au bassin de projets de GMIN sans coûts initiaux.

Situé dans la ceinture aurifère de Gurupi, dans le nord du Brésil, et composé de 47 concessions minières réparties sur quelque 1 900 km², Gurupi présente de multiples cibles aurifères identifiées le long d'un axe minéralisé de plus de 80 km, y compris les gisements à ciel ouvert Blanket, Contact et Chega Tudo, qui comprennent actuellement 2,6 millions d'onces de ressources aurifères conformes au Règlement 43-101 et qui présentent des possibilités d'expansion.

FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS

Faits saillants opérationnels

Tous les faits saillants opérationnels et financiers pour 2024 sont fondés sur les données compilées pour deux mois de mise en service (juillet et août) et quatre mois de production commerciale (de septembre à décembre 2024).

Sécurité

La Société s'attache à maintenir des normes de sécurité élevées et a le plaisir d'annoncer qu'il n'y a pas eu d'incident ou de blessure à signaler à TZ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Le 14 octobre 2024, la Société a signalé un décès au projet Oko West impliquant un entrepreneur en sécurité qui a enfreint plusieurs protocoles opérationnels et conduisait un véhicule tout-terrain en dehors des limites du bien et des heures de travail.

Production

La Société a produit 40 147 onces d'or au quatrième trimestre et 63 566 onces d'or pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le nombre de tonnes de minerai traitées s'étant établi à 968 000 pour le trimestre et à 1 713 000 pour l'exercice, à une teneur moyenne en or (« **Au** ») respective de 1,45 g/t et de 1,32 g/t. Le taux de récupération a atteint 89,2 % pour le trimestre et 87,2 % pour l'exercice.

Au quatrième trimestre de 2024, 2 164 000 tonnes de minerai affichant une teneur moyenne en or de 1,07 g/t ont été extraites. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, 6 406 000 tonnes de minerai affichant une teneur moyenne en or de 0,99 g/t ont été traitées.

Faits saillants financiers

Or vendu et produits des activités ordinaires

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société a respectivement vendu 39 938 onces et 57 082 onces à un prix moyen réalisé de l'or¹ de 2 560 \$ l'once et de 2 545 \$ l'once et à un prix moyen de l'or obtenu² de 2 380 \$ l'once et de 2 385 \$ l'once, ce qui correspond à des produits des activités ordinaires respectifs de 102,2 M\$ et de 145,3 M\$. La différence entre l'or vendu et l'or produit est attribuable au calendrier des coulées à la clôture de l'exercice et à l'or dans le circuit.

Coûts décaissés¹ et charges de maintien globales¹

Au quatrième trimestre de 2024, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 577 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 765 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 862 \$ par once vendue. Le coût des ventes a atteint 39,5 M\$.

Pour l'exercice, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 668 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 857 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 972 \$ par once vendue. Le coût des ventes a atteint 57,8 M\$.

Résultat net et résultat net ajusté¹

Le résultat net de la Société s'est établi à 47,6 M\$, soit 0,21 \$ par action, de base et après dilution, pour le trimestre clos le 31 décembre 2024. Le résultat net ajusté a atteint 58 M\$, soit 0,26 \$ par action, de base et après dilution.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le résultat net de la Société s'est établi à 62 M\$, soit 0,38 \$ par action de base et 0,37 \$ par action après dilution. Le résultat net ajusté a atteint 71,1 M\$, soit 0,44 \$ par action de base et 0,43 \$ par action après dilution.

BAIIA¹ et BAIIA ajusté¹

La Société a dégagé un BAIIA de 77,9 M\$ et un BAIIA ajusté de 77,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, tandis que pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, son BAIIA s'est établi à 94,0 M\$ et son BAIIA ajusté, à 99,6 M\$.

Flux de trésorerie

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 43,4 M\$ et les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement hors trésorerie ont atteint 73,2 M\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 28,5 M\$ et les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement hors trésorerie ont atteint 91,3 M\$ (se reporter à la rubrique SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT).

¹⁾ Mesures financières non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS pour un complément d'information et un rapprochement détaillé avec les mesures conformes aux IFRS comparables.

²⁾ Le prix moyen de l'or obtenu exclut la tranche hors trésorerie du prix moyen réalisé de l'or.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Le tableau suivant présente le sommaire des principaux résultats d'exploitation et financiers de la Société.

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars, sauf indication contraire		2024	2023	2024	2023
Résultats d'exploitation					
Or produit	onces	40 147	-	63 566	-
Or vendu	onces	39 938	-	57 082	-
Total des coûts décaissés ¹	\$/once	577	-	668	-
Charges de maintien globales au niveau du site ¹	\$/once	765	-	857	-
Charges de maintien globales ¹	\$/once	862	-	972	-
Prix moyen réalisé de l'or ¹	\$/once	2 560	-	2 545	-
Prix moyen de l'or obtenu ^{1, 2}	\$/once	2 380	-	2 385	-
Marge sur le total des coûts décaissés ¹	\$/once	1 803	-	1 717	-
Marge sur le total des charges de maintien globales au niveau du site ¹	\$/once	1 615	-	1 528	-
Marge sur le total des charges de maintien globales ¹	\$/once	1 518	-	1 413	-
Résultats financiers					
Produits des activités ordinaires	\$	102 254	-	145 251	-
Coût des ventes	\$	(39 470)	-	(57 820)	-
Résultat net	\$	47 597	(1 450)	62 005	(7 180)
Par action – de base	\$/action	0,21	(0,01)	0,38	(0,06)
Par action – après dilution	\$/action	0,21	(0,01)	0,37	(0,06)
Résultat net ajusté ¹	\$	57 976	(521)	71 084	(4 653)
Par action – de base	\$/action	0,26	-	0,44	(0,04)
Par action – après dilution	\$/action	0,26	-	0,43	(0,04)
BAIIA ¹	\$	77 932	(1 426)	93 993	(7 090)
BAIIA ajusté ¹	\$	77 910	(497)	99 645	(4 563)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	\$	43 401	(2 715)	28 492	239 019
Par action – de base	\$/action	0,19	(0,02)	0,17	2,14
Par action – après dilution	\$/action	0,19	(0,02)	0,17	2,14
Flux de trésorerie disponibles ¹	\$	52 986	(2 715)	34 949	239 019
Par action – de base	\$/action	0,24	(0,02)	0,22	2,14
Par action – après dilution	\$/action	0,23	(0,02)	0,21	2,14 ⁴

Le tableau suivant résume la situation financière de la Société.

		Au 31 décembre	Au 31 décembre
En milliers de dollars, sauf indication contraire		2024	2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	\$	141 215	52 398
Fonds de roulement ³	\$	40 660	10 020
Total de l'actif	\$	1 473 509	587 705
Passifs courants	\$	145 938	53 403
Total du passif	\$	462 831	324 666

¹⁾ Mesures financières non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS pour un complément d'information et un rapprochement détaillé avec les mesures conformes aux IFRS comparables.

²⁾ Le prix moyen de l'or obtenu exclut la tranche hors trésorerie du prix moyen réalisé de l'or.

³⁾ Le fonds de roulement correspond aux actifs courants moins les passifs courants présentés dans les états consolidés de la situation financière.

PORTEFEUILLE DE BIENS

Mine TZ

La mine TZ est un gisement d'or détenu en propriété exclusive qui renferme 2 millions d'onces de réserves, situé dans l'État du Pará, au Brésil (Amérique du Sud). Le 1^{er} septembre 2024, la Société a annoncé que TZ avait atteint la production commerciale. TZ a actuellement une durée de vie de 10,5 ans et une production moyenne 174 700 onces d'or par année. La production et les ventes présentées dans le présent rapport de gestion comprennent les onces provenant de deux mois de mise en service (juillet et août) et de quatre mois de production commerciale (de septembre à décembre 2024).

Résultats d'exploitation

Le tableau suivant résume les activités minières de la mine TZ :

		Trimestres clos les			Exercices clos les	
		31 déc.	30 sept.	31 déc.	31 déc.	31 déc.
En milliers de dollars, sauf indication contraire		2024	2024	2023	2024	2023
Activités minières						
Tonnes de minerai extraites	kt	2 164	1 841	-	6 406	-
Tonnes de stériles extraites	kt	2 105	2 852	-	7 887	-
Total des tonnes extraites	kt	4 269	4 693	-	14 293	-
Ratio de découverte	Stériles/ minerai	0,97	1,55	-	1,23	-
Teneur en or moyenne du minerai extrait	g/t	1,07	0,98	-	0,99	-
Activités de traitement						
Total des tonnes traitées	kt	968	716	-	1 713	-
Débit de traitement moyen	Tpj	10 523	7 784	-	8 697	-
Taux de récupération moyen de l'or	%	89,2 %	84,5 %	-	87,2 %	-
Teneur en or moyenne du minerai traité	g/t	1,45	1,20	-	1,32	-
Or produit	onces	40 147	23 252	-	63 566	-
Or vendu	onces	39 938	17 144	-	57 082	-
Coûts unitaires						
Prix moyen de l'or obtenu ^{1, 3}	\$/once	2 380	2 397	-	2 385	-
Total des coûts décaissés ¹	\$/once	577	879	-	668	-
Charges de maintien globales au niveau du site ¹	\$/once	765	1 068	-	857	-
Charges de maintien globales ¹	\$/once	862	1 226	-	972	-
Coût d'extraction ^{1, 2}	\$/t extraite	2,85	1,98	-	2,31	-
Coût de traitement ¹	\$/t traitée	10,14	10,27	-	10,02	-
Frais généraux et frais d'administration ^{1, 2}	\$/t traitée	6,62	8,50	-	7,29	-

¹⁾ Mesures financières non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS pour un complément d'information et un rapprochement détaillé avec les mesures conformes aux IFRS comparables.

²⁾ Les coûts d'extraction unitaire comprennent la répartition des coûts d'extraction inscrits à l'actif, le cas échéant.

³⁾ Le prix moyen de l'or obtenu exclut la tranche hors trésorerie du prix moyen réalisé de l'or.

Extraction et traitement

Au total, 2 164 kt de minerai ont été extraits au quatrième trimestre de 2024. Le ratio de découverte stériles-minerai moyen (le « **ratio de découverte** ») dans la mine à ciel ouvert s'est établi à 0,97. La teneur en or moyenne du minerai extrait a été de 1,07 g/t.

Au total, 6 406 kt de minerai ont été extraits en 2024. Le ratio de découverte s'est établi à 1,23. La teneur en or moyenne du minerai extrait a été de 0,99 g/t.

Au total, 968 kt de minerai affichant une teneur en or moyenne de 1,45 g/t ont été traités au quatrième trimestre de 2024. Le taux de récupération moyen de l'or a atteint 89,2 % pour le trimestre.

Au total, 1 713 kt de minerai affichant une teneur en or moyenne de 1,32 g/t ont été traités en 2024. Le taux de récupération moyen de l'or a atteint 87,2 % pour l'exercice. Les activités de traitement de l'exercice clos le 31 décembre 2024 comprennent le traitement de 29 kt de minerai durant le processus de mise en service à chaud, qui s'est soldé par la production de 167 onces d'or en juin 2024.

La montée en puissance de l'usine s'est poursuivie conformément aux calendriers de production internes, l'équipement principal ayant pleinement démontré sa capacité à fonctionner aux niveaux de conception ou à des niveaux supérieurs. Après la première coulée annoncée en juillet 2024, GMIN s'est concentrée sur l'augmentation de la production afin de tester la capacité des circuits de traitement à traiter les charges de minerai nominales tout en améliorant la récupération pour atteindre une moyenne de 90 % sur la durée de vie de la mine. La Société vise l'atteinte d'un débit nominal au cours de 2025.

Production et ventes d'or

Au quatrième trimestre de 2024, 40 147 onces d'or ont été produites et 39 938 onces d'or ont été vendues. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, 63 566 onces d'or ont été produites et 57 082 onces d'or ont été vendues. La différence entre l'or vendu et l'or produit est attribuable au calendrier des coulées au 31 décembre 2024 et à l'accumulation d'or dans le circuit.

Ressources humaines

Au 31 décembre 2024, TZ employait 1 055 personnes, employés et sous-traitants confondus, les Brésiliens représentant environ 97 % de la main-d'œuvre. La plupart des postes de direction prévus, y compris les postes de gestion et de direction des opérations, ont été pourvus.

Mise en valeur et production commerciale

L'ensemble des travaux de construction était pratiquement achevé à la fin de septembre et les activités du quatrième trimestre de 2024 étaient axées sur la correction des déficiences et le soutien à la mise en service et à la montée en puissance.

Activités environnementales et sociales

Au quatrième trimestre, la mine a obtenu toutes les licences d'exploitation, garantissant le respect de 358 conditions environnementales. Les initiatives ESG comprennent la restauration de 1,5 acre, le sauvetage de 2 834 plantes et de 70 animaux, et la surveillance continue de la faune et de la flore. Au total, 146 tonnes de déchets dangereux ont été produites, dont 56 % ont été recyclées. BRM compte 83 % d'employés locaux, a investi 94 000 \$ (505 000 \$ R) dans des projets sociaux et a engagé 50 % de ses dépenses dans l'État du Pará (12 732 000 \$ (68 660 000 \$ R)). Une pépinière d'une capacité de 35 000 plants permet de soutenir le reboisement, ainsi que des programmes d'éducation à l'environnement et de formation des jeunes. Un comité social guide les investissements communautaires, et la gestion des résidus fait l'objet d'audits stricts. L'adoption de normes telles que Vers le développement minier durable (« **VDMD** »), la Norme industrielle mondiale pour la gestion des résidus miniers (« **GISTM** ») et le Code relatif au cyanure se poursuit. GMIN renforce son engagement en faveur de la durabilité et du développement régional.

Prospection

Au quatrième trimestre de 2024, les programmes de forage se sont concentrés sur des cibles de prospection dans la région du Tapajós. Ces cibles, qui ont été identifiées grâce à des travaux géophysiques, à l'étude des anomalies géochimiques du sol, à la connaissance générale de la région du Tapajós et aux indications d'exploitation minière artisanale passée, font partie de la stratégie de prospection de la Société visant à prolonger la durée de vie de la mine et à ajouter des gisements supplémentaires dans un rayon de 15 km autour de l'infrastructure de la mine.

En 2024, la stratégie de prospection et de forage s'est concentrée sur les principaux aspects suivants :

- La délimitation de l'empreinte du gisement TZ;
- Le prolongement de la durée de vie de la mine en se concentrant sur des cibles de prospection régionale à proximité (< 5 km).

Projet Oko West

Le projet Oko West est un projet de prospection aurifère avancé qui chevauche les districts miniers de Cuyuni-Mazaruni (région administrative 7) dans le centre-nord du Guyana, en Amérique du Sud.

Acquisition du projet Oko West

La clôture de l'arrangement décrit à la rubrique FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE a eu lieu le 15 juillet 2024. Aux termes de celui-ci :

- i) les porteurs d'actions de GMIN TZ ont reçu 0,25 action de GMIN pour chaque action de GMIN TZ qu'ils détenaient;
- ii) les porteurs d'actions de Réunion ont reçu 0,07125 action de GMIN et 0,05 action ordinaire de Greenheart Gold pour chaque action de Réunion qu'ils détenaient;
- iii) Aurifère Réunion a cédé et transféré à Greenheart Gold tous ses actifs autres que le projet Oko West, y compris une somme de 15 M\$ CA en trésorerie que GMIN TZ a financée de même que d'autres projets de prospection, de sorte que GMIN, indirectement par l'entremise d'Aurifère Réunion, et les anciens actionnaires d'Aurifère Réunion détiennent alors 19,9 % et 80,1 %, respectivement, des actions de Greenheart Gold en circulation. Dans la foulée de l'acquisition, la participation de GMIN avait été ramenée à 10,5 % au 31 décembre 2024.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

De plus, dans le cadre de l'arrangement, les porteurs d'options en cours permettant d'acheter des actions de Réunion ont reçu des options de remplacement de GMIN, qui peuvent toutes être exercées pour obtenir des actions de GMIN en fonction d'un ratio d'échange de 0,07125. GMIN est considérée comme la continuité de GMIN TZ et l'acquéreur sur le plan comptable d'Aurifère Réunion, à l'exclusion des actifs transférés à Greenheart Gold. L'acquisition d'Aurifère Réunion est comptabilisée comme un achat d'actifs, conformément à la définition d'une entreprise dans IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*. Les actifs nets d'Aurifère Réunion acquis par GMIN ont été comptabilisés à la juste valeur de la contrepartie versée et répartie entre les actifs acquis et les passifs repris en fonction de l'estimation de leurs justes valeurs relatives au 15 juillet 2024, date de clôture de la transaction. La contrepartie versée et sa répartition entre les actifs nets acquis se résument comme suit :

En milliers de dollars	
Contrepartie versée pour l'acquisition d'Aurifère Réunion	
92 395 302 actions ordinaires émises aux actionnaires d'Aurifère Réunion ¹⁾	700 586
Juste valeur des 3 941 901 options de remplacement d'Aurifère Réunion émises ²⁾	19 322
Coûts de transaction de GMIN	7 331
Total	727 239
Actifs acquis et passifs repris	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 067
Créances	2 191
Charges payées d'avance et acomptes	178
Immobilisations corporelles et biens miniers	1 142
Actifs de prospection et d'évaluation	710 497
Participation dans une entreprise associée ³⁾	2 363
Comptes créditeurs et charges à payer	(9 819)
Obligation locative	(380)
Total	727 239

¹⁾ La juste valeur de la contrepartie réglée en actions de GMIN est calculée en fonction du cours de clôture de l'action ordinaire de la Société à la TSX à la date d'émission.

²⁾ Les options de remplacement d'Aurifère Réunion permettent à leurs porteurs d'acheter une action ordinaire de la Société au prix d'exercice moyen pondéré de 4,25 \$ CA. La juste valeur des options de remplacement d'Aurifère Réunion émises aux anciens porteurs d'options d'Aurifère Réunion a été estimée à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes : taux d'intérêt sans risque moyen de 3,9 %, volatilité moyenne prévue de 48 %, durée de vie moyenne prévue de 1,9 an, pour une juste valeur de 4,90 \$ par option de remplacement d'Aurifère Réunion émise.

³⁾ Dans le cadre de l'arrangement, Aurifère Réunion a cédé et transféré à Greenheart Gold un montant en trésorerie de 10,9 M\$ (15 M\$ CA) et d'autres projets de prospection non reliés au projet Oko West d'une valeur de 0,9 M\$. La Société a conservé une participation de 19,9 % dans Greenheart Gold au moment de l'acquisition, laquelle est comptabilisée comme une participation dans une entreprise associée.

Activités environnementales et sociales

Le projet Oko West a reçu un permis environnemental provisoire de l'Agence guyanaise de protection de l'environnement en décembre 2024, ce qui permet d'entreprendre les travaux de construction initiaux. La Société fait progresser des initiatives environnementales clés, notamment des usines de traitement de l'eau et des eaux usées, des mesures de protection de la biodiversité et des pratiques de gestion durable des terres. L'évaluation d'impact environnemental fait toujours l'objet d'une revue par l'Agence de protection de l'environnement, l'approbation finale étant attendue d'ici mai 2025.

En janvier 2025, des consultations publiques ont été organisées dans les collectivités locales afin de recueillir des informations à inclure dans l'étude et les programmes environnementaux, en veillant à l'alignement sur les priorités régionales en matière de durabilité.

Prospection

Au quatrième trimestre de 2024, un programme de forage de définition a été réalisé au projet Oko West, en vue de l'étude de faisabilité à venir. En outre, un nouveau programme de forage de prospection régionale s'est amorcé au projet Oko West afin d'étudier les structures identifiées au moyen de travaux géophysiques et de l'étude des anomalies géochimiques du sol.

En 2024, la stratégie de prospection et de forage s'est concentrée sur les principaux aspects suivants :

- L'expansion des ressources minérales et le forage de définition en soutien à une première estimation des réserves minérales dans le cadre de l'étude de faisabilité;
- La prospection visant à identifier d'autres gisements sur les terres, notamment dans la partie nord-ouest du bien.

Gurupi

Gurupi est un projet de prospection aurifère avancé situé dans les États du Maranhão et du Pará, dans le nord du Brésil, comprenant 47 concessions minières réparties sur quelque 1 900 km². Le projet Gurupi présente de multiples cibles aurifères identifiées le long d'un axe minéralisé de plus de 80 km, y compris les gisements à ciel ouvert Blanket, Contact et Chega Tudo, qui contiennent actuellement 2,6 millions d'onces de ressources aurifères conformes au Règlement 43-101 et qui présentent des possibilités d'expansion.

Acquisition de Gurupi

L'acquisition auprès de BHP a été conclue le 20 décembre 2024. La convention donne à GMIN une participation exclusive dans les concessions minières alors connues collectivement sous le nom de projet CentroGold, maintenant rebaptisé Gurupi. En contrepartie de l'acquisition, GMIN a convenu d'accorder à BHP une redevance sur le RNF de 1 % sur le premier million d'onces d'or éventuellement produites dans les concessions et une redevance sur le RNF de 1,5 % sur l'or produit par la suite. La contrepartie versée et sa répartition entre les actifs nets acquis se résument comme suit :

En milliers de dollars	
Contrepartie versée pour l'acquisition de Gurupi	
Coûts de transaction de GMIN	1 386
Total	1 386
Actifs acquis et passifs repris	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	366
Charges payées d'avance et acomptes	7
Immobilisations corporelles et biens miniers	217
Actifs de prospection et d'évaluation	1 559
Comptes créditeurs et charges à payer	(763)
Total	1 386

Activités environnementales et sociales

Dans la foulée de l'acquisition de Gurupi, un plan d'action a été mis en place pour évaluer et renouveler les titres miniers essentiels du portefeuille de concessions. Une stratégie de mobilisation des parties prenantes a également été mise en place pour renoncer aux permis de construction historiques, dans le but de lever les injonctions existantes visant le projet CentroGold, dans le but d'obtenir des permis de prospection et de reprendre les activités de prospection sur les cibles prioritaires.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Prospection

Les activités de prospection du quatrième trimestre de 2024 étaient axées sur la collecte d'informations historiques. Une mise à jour des ressources minérales conformes au Règlement 43-101 sera présentée au premier trimestre de 2025.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Le tableau qui suit résume les résultats des huit derniers trimestres clos.

	Trimestres clos les			
	31 décembre 2024	30 septembre 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
	\$	\$	\$	\$
En milliers de dollars	(non audité)	(non audité)	(non audité)	(non audité)
Total des produits des activités ordinaires	102 254	42 997	-	-
Résultat net de la période	47 597 ²⁾	24 307 ²⁾	(5 339)	(4 560) ³⁾
Résultat de base par action ¹⁾	0,21	0,12	(0,05)	(0,04)
Résultat dilué par action ¹⁾	0,21	0,12	(0,05)	(0,04)
Total de l'actif	1 473 509	1 534 600	607 506	613 728
Total des passifs non courants ⁴⁾	316 893	317 771	323 193	305 445

	Trimestres clos les			
	31 décembre 2023	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 mars 2023
	\$	\$	\$	\$
En milliers de dollars	(non audité)	(non audité)	(non audité)	(non audité)
Total des produits des activités ordinaires	-	-	-	-
Résultat net de la période	(1 450)	(1 106)	(1 381)	(3 243) ⁵⁾
Résultat de base par action ¹⁾	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,04)
Résultat dilué par action ¹⁾	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,04)
Total de l'actif	587 705	553 847	504 862	381 624
Total des passifs non courants	271 263 ⁶⁾	270 240 ⁴⁾	207 982 ⁴⁾	108 825 ⁴⁾

- ¹⁾ Tous les montants par action présentés antérieurement ont été retraités rétrospectivement de manière à refléter le regroupement d'actions.
- ²⁾ L'augmentation du résultat net pour les trimestres clos le 31 décembre 2024 et le 30 septembre 2024 s'explique par le résultat net généré à TZ.
- ³⁾ L'augmentation de la perte nette pour le trimestre clos le 31 mars 2024 est principalement attribuable à la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription touchée surtout par la hausse du cours de l'action de GMIN, qui était plus élevé au premier trimestre de 2024.
- ⁴⁾ L'augmentation continue des passifs non courants est principalement attribuable aux prélèvements aux termes de l'entente d'achat et de vente (or) conclue avec une filiale de Franco Nevada Corporation (l'« **entente d'achat de la production d'or** » et « **FNV** »), du financement pour l'équipement et de l'emprunt à terme afin d'accélérer la construction de la mine TZ.
- ⁵⁾ L'augmentation de la perte nette pour le trimestre clos le 31 mars 2023 est principalement attribuable à la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription touchée surtout par la hausse du cours de l'action de GMIN, qui était plus élevé au premier trimestre de 2023.
- ⁶⁾ Après reclassement du passif dérivé lié aux bons de souscription en tant que passif courant.

Résultats financiers

Sommaire de l'état consolidé de la situation financière

Le tableau suivant résume les principaux éléments de la situation financière :

En milliers de dollars	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	141 215	52 398
Stocks	58 771	7 967
Immobilisations corporelles et biens miniers	498 105	503 663
Immobilisations incorporelles	31 146	-
Actifs de prospection et d'évaluation	702 336	4 537
Autres actifs et dépôts à long terme	41 936	19 140
Total de l'actif	1 473 509	587 705
Comptes créditeurs et charges à payer	25 065	27 030
Passif sur contrat	256 623	255 332
Dette à long terme	113 754	32 343
Contrepartie différée	60 000	-
Provision pour réhabilitation	2 976	4 113
Passif d'impôt différé	3 407	-
Passif dérivé lié aux bons de souscription	-	4 235
Autres passifs	1 006	1 613
Total du passif	462 831	324 666
Total des capitaux propres	1 010 678	263 039

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 décembre 2024, la Société disposait de 141,2 M\$ de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. La Société détient des soldes de trésorerie en dollars américains, mais aussi en dollars canadiens, en réaux brésiliens et en dollars guyanais à des fins opérationnelles et administratives.

Stocks

Au 31 décembre 2024, la Société avait des stocks de 58,8 M\$, soit 29,8 M\$ de matériel et de fournitures, 23,1 M\$ de minerai stocké et 5,9 M\$ de stocks de produits finis et en cours de fabrication, alors qu'au 31 décembre 2023, les stocks s'élevaient à 8,0 M\$, soit 7,3 M\$ de matériel et de fournitures et 0,7 M\$ de minerai stocké. Ces augmentations sont liées à la montée en puissance et au début de l'exploitation à TZ.

Immobilisations corporelles et biens miniers

Au 31 décembre 2024, la Société avait comptabilisé un montant de 498,1 M\$ dans les immobilisations corporelles et les biens miniers. La diminution des immobilisations corporelles est principalement attribuable au montant de 110,6 M\$ lié à l'incidence de l'écart de conversion découlant de la dépréciation de 27 % du réal brésilien par rapport au dollar américain et au montant de 31,1 M\$ au titre du transfert de la ligne de transport d'électricité de TZ vers les immobilisations incorporelles, facteurs compensés en partie par les coûts engagés pour achever la construction de TZ, par les dépenses en capital de maintien au titre des activités poursuivies et par la contrepartie différée de 60 M\$ payable à Eldorado Gold.

Actifs de prospection et d'évaluation

Au 31 décembre 2024, le solde des actifs de prospection et d'évaluation, soit 702,3 M\$, comprenait 695,0 M\$ au titre du projet Oko West, 1,6 M\$ au titre de Gurupi et 5,7 M\$ au titre de TZ (4,5 M\$ au titre de TZ au 31 décembre 2023). L'augmentation s'explique en grande partie par l'acquisition du projet Oko West le 15 juillet 2024.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Un résumé des dépenses de prospection et d'évaluation est présenté ci-dessous.

En milliers de dollars	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Acquisition d'Aurifère Réunion	710 497	-
Acquisition de Gurupi	1 559	-
Biens miniers	4 300	-
Analyses, levés et services techniques	17 155	3 681
Frais généraux et dépenses connexes	3 281	549
Matériaux et fournitures	509	151
Autres	1 300	59
Change	(36 265)	97
Total	702 336	4 537

Autres actifs et dépôts à long terme

Au 31 décembre 2024, le solde des autres actifs et des dépôts à long terme s'élevait à 41,9 M\$ et comprenait principalement 32,5 M\$ au titre du transfert de la taxe sur la valeur ajoutée (« **TVA** ») au Brésil et 9,4 M\$ au titre des autres créances, des dépôts à long terme sur le matériel et des charges payées d'avance. Le solde au 31 décembre 2023 s'établissait à 19,1 M\$. L'augmentation est liée au reclassement de la TVA depuis les biens miniers vers les créances en raison de la mise en production commerciale de TZ, facteur contrebalancé par la diminution de 9,3 M\$ des dépôts à long terme.

Comptes créditeurs et charges à payer

Au 31 décembre 2024, le solde des comptes créditeurs et charges à payer totalisait 21,5 M\$ (27,0 M\$ au 31 décembre 2023) et était lié aux comptes créditeurs et charges à payer aux fins de l'exploitation et de l'administration.

Passif sur contrat

Au 31 décembre 2024, le solde du passif sur contrat s'établissait à 256,6 M\$ (255,3 M\$ au 31 décembre 2023) et était lié à l'entente d'achat de la production d'or pour la construction de TZ.

Dettes à long terme

La Société affichait un solde de 113,8 M\$ au 31 décembre 2024, contre 32,3 M\$ au 31 décembre 2023, augmentation principalement attribuable au prélèvement de 75 M\$ sur l'emprunt à terme garanti de premier rang avec FNV, aux prélèvements sur le financement pour l'équipement, déduction faite des remboursements, et à la désactualisation de la charge d'intérêts de 8,3 M\$ après la mise en production commerciale durant l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Passif d'impôt différé

Pour l'exercice, la Société a comptabilisé une charge d'impôt différé de 3,4 M\$, surtout au titre de différences temporaires sur les participations dans des filiales.

Passif dérivé lié aux bons de souscription

Le solde nul du passif dérivé lié aux bons de souscription au 31 décembre 2024 (4,2 M\$ au 31 décembre 2023) s'explique par le règlement du passif dérivé découlant de l'exercice des bons de souscription par FNV.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Sommaire de l'état consolidé du résultat net

En milliers de dollars	Trimestres clos les 31 décembre	
	2024	2023
Produits des activités ordinaires	102 254	-
Coût des ventes	(39 470)	-
Produits tirés des activités minières	62 784	-
Frais généraux et frais d'administration	4 325	2 125
Charges financières	6 326	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers	1 478	415
Autres produits	(4 274)	(1 090)
Résultat avant impôt sur le résultat	54 929	(1 450)
Charge d'impôt différé	(7 332)	-
Résultat net de la période	47 597	(1 450)

La comparaison des résultats du trimestre clos le 31 décembre 2024 et du trimestre clos le 31 décembre 2023 se présente comme suit :

Produits des activités ordinaires

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 102,3 M\$ grâce à la vente de 39 938 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à environ 2 560 \$ l'once. Les produits des activités ordinaires reflètent la production commerciale à TZ, qui s'est officiellement amorcée le 1^{er} septembre 2024.

Les produits tirés des ventes d'or comprennent les montants liés à l'entente d'achat de la production d'or, aux termes de laquelle la Société vend à FNV une partie de sa production d'or affiné à escompte. Selon l'entente d'achat de la production d'or (se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2024), l'or est vendu à FNV à un prix au comptant correspondant à 20 % du cours au comptant total des onces vendues, majoré du passif sur contrat proportionnel aux onces livrées par rapport aux onces restant à livrer sur la durée du flux et d'ajustements cumulatifs déclenchés par des changements dans l'estimation du modèle du passif sur contrat.

Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires en fonction des prix réalisés pour le trimestre clos le 31 décembre 2024.

Trimestre clos le 31 décembre 2024	Onces vendues	Prix par once	Produits des activités ordinaires
			En milliers de dollars
Ventes au cours au comptant	34 566	2 668 \$	92 213 \$
Ventes à 20 % du cours au comptant		531 \$	2 854 \$
Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat	5 372	1 338 \$	7 187 \$
Total	39 938	2 560 \$	102 254 \$

Coût des ventes

Le coût des ventes au cours de la période s'est établi à 39,5 M\$, ou 989 \$ par once vendue. Le coût des ventes comprend des charges d'exploitation de 19,4 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 16,4 M\$ et des redevances de 3,7 M\$.

Frais généraux et frais d'administration

Les frais généraux et frais d'administration de 4,3 M\$ comprennent principalement les coûts liés aux employés du siège social, la rémunération fondée sur des actions, les honoraires, les frais de relations avec les investisseurs, les frais généraux de bureau et l'amortissement. Ces frais ont augmenté de 2,2 M\$, principalement en raison d'une hausse de 1 M\$ des salaires et avantages sociaux découlant de la hausse de l'effectif du siège social et des ajustements annuels des salaires des employés, d'une augmentation de 0,3 M\$ de l'amortissement lié aux actifs du projet Oko West et d'une progression de 0,3 M\$ de la rémunération fondée sur des actions en raison de nouvelles attributions au cours de la période et de l'augmentation de 0,3 M\$ des honoraires imputable à la hausse des activités de la Société en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

Charges financières

La Société a engagé des charges financières de 6,3 M\$, se composant essentiellement des intérêts courus aux termes des ententes sur sa dette à long terme après le 1^{er} septembre 2024, date à laquelle la Société a annoncé la mise en production commerciale de TZ.

Variation de la juste valeur des instruments financiers

La variation de la juste valeur des instruments financiers a augmenté, passant de 0,4 M\$ à 1,5 M\$ du fait de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription à la date d'évaluation, surtout en raison de la hausse du cours de l'action de GMIN au cours de la période, par rapport à la hausse moins élevée enregistrée pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Autres produits

Les autres produits ont augmenté, passant de 1,1 M\$ à 4,3 M\$, essentiellement du fait de l'augmentation de 0,7 M\$ des produits d'intérêts, d'abord et avant tout liée au solde de trésorerie détenu au projet Oko West, qui ne faisait pas partie du portefeuille de GMIN pour la période précédente, conjuguée à une hausse de 2,3 M\$ du profit de change sur la dette à long terme découlant en grande partie du raffermissement du dollar américain par rapport au réal brésilien.

Charge d'impôt différé

Pour la période, la Société a comptabilisé une charge d'impôt différé de 3,4 M\$, essentiellement au titre de différences temporaires liées à des participations dans des filiales.

Sommaire de l'état consolidé du résultat net

En milliers de dollars	Exercices clos les 31 décembre	
	2024	2023
Produits des activités ordinaires	145 251	-
Coût des ventes	(57 820)	-
Produits tirés des activités minières	87 431	-
Frais généraux et frais d'administration	11 346	7 554
Charges financières	8 379	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers	6 026	2 387
Autres produits	(3 752)	(2 761)
Résultat avant impôt sur le résultat	65 432	(7 180)
Charge d'impôt différé	(3 427)	-
Résultat net de l'exercice	62 005	(7 180)

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

La comparaison des résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et de l'exercice clos le 31 décembre 2023 se présente comme suit :

Produits des activités ordinaires

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 145,3 M\$ grâce à la vente de 57 082 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à environ 2 545 \$ l'once. Les produits des activités ordinaires reflètent la production commerciale à TZ, qui s'est officiellement amorcée le 1^{er} septembre 2024.

Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires en fonction des prix réalisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Exercice clos le 31 décembre 2024	Onces vendues	Prix par once	Produits des activités ordinaires
			En milliers de dollars
Ventes au cours au comptant	50 602	2 623 \$	132 726 \$
Ventes à 20 % du cours au comptant		530 \$	3 437 \$
Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat	6 480	1 403 \$	9 088 \$
Total	57 082	2 545 \$	145 251 \$

Coût des ventes

Le coût des ventes au cours de la période s'est établi à 57,8 M\$, ou 1 013 \$ par once vendue. Le coût des ventes comprend des charges d'exploitation de 33,7 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 19,7 M\$ et des redevances de 4,4 M\$.

Frais généraux et frais d'administration

Les frais généraux et frais d'administration de 11,3 M\$ comprennent principalement les coûts liés aux employés du siège social, la rémunération fondée sur des actions, les honoraires, les frais de relations avec les investisseurs, les frais généraux de bureau et l'amortissement. Ces frais ont augmenté de 3,8 M\$, principalement en raison de la hausse de 2,3 M\$ des salaires et avantages sociaux découlant de l'augmentation de l'effectif du siège social et des ajustements annuels des salaires, ainsi que de l'augmentation de 0,4 M\$ de la dotation aux amortissements, surtout au titre des actifs acquis au projet Oko West.

Charges financières

La Société a engagé des charges financières de 8,4 M\$, se composant essentiellement des intérêts courus aux termes des ententes sur sa dette à long terme après le 1^{er} septembre 2024, date à laquelle la Société a annoncé la mise en production commerciale de TZ.

Variation de la juste valeur des instruments financiers

La variation de la juste valeur des instruments financiers a augmenté, passant de 2,4 M\$ à 6 M\$ du fait de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription à la date d'évaluation, surtout en raison de la hausse du cours de l'action de GMIN au cours de l'exercice, par rapport à la hausse moins élevée enregistrée pour l'exercice précédent.

Charge d'impôt différé

Pour l'exercice, la Société a comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat différé de 3,4 M\$, surtout au titre de différences temporaires sur les participations dans des filiales.

MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS

La Société présente certaines mesures financières non conformes aux IFRS dans le présent document. Elle estime que ces mesures, bien qu'elles ne remplacent pas les mesures de la performance préparées conformément aux IFRS, permettent aux investisseurs d'évaluer plus facilement sa performance sous-jacente. Ces mesures n'ont pas de sens normalisé selon les IFRS et, de ce fait, elles peuvent ne pas être comparables à celles d'autres émetteurs.

Total des coûts décaissés et total des coûts décaissés par once d'or vendue

Le total des coûts décaissés est une mesure de la performance financière couramment utilisée dans le secteur aurifère; cependant, il n'a pas de sens normalisé selon les IFRS et, de ce fait, il peut ne pas être comparable à des mesures financières similaires publiées par d'autres émetteurs. La Société présente le total des coûts décaissés par once vendue. Selon elle, en plus des mesures conventionnelles préparées conformément aux IFRS, telles que le coût des ventes et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, certains investisseurs utilisent cette information pour évaluer la performance de la Société et sa capacité à générer un résultat d'exploitation et des flux de trésorerie à partir de ses activités minières. La direction utilise cette mesure comme un outil important pour contrôler les coûts d'exploitation. Le total des coûts décaissés comprend les frais d'exploitation de la mine et les redevances.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des coûts décaissés et du coût des ventes selon les états consolidés du résultat net.

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars, sauf indication contraire		2024	2023	2024	2023
Or vendu	onces	39 938	-	57 082	-
Coût des ventes	\$	39 470	-	57 820	-
Déduire : Amortissement et épuisement	\$	(16 411)	-	(19 683)	-
Total des coûts décaissés	\$	23 059	-	38 137	-
Charges d'exploitation	\$	19 327	-	33 698	-
Redevances	\$	3 732	-	4 439	-
Total des coûts décaissés	\$	23 059	-	38 137	-
Charges d'exploitation par once vendue	\$/once	484	-	590	-
Redevances par once vendue	\$/once	93	-	78	-
Total des coûts décaissés par once vendue	\$/once	577	-	668	-

Charges de maintien globales et charges de maintien globales par once d'or vendue

Les charges de maintien globales sont une mesure de la performance financière couramment utilisée dans le secteur aurifère; cependant, elles n'ont pas de sens normalisé selon les IFRS et, de ce fait, elles peuvent ne pas être comparables à des mesures financières similaires publiées par d'autres émetteurs. Les charges de maintien globales comprennent les coûts d'exploitation des mines, les dépenses en capital de maintien et les paiements au titre de contrats de location de matériel. Selon la Société, en plus des mesures conventionnelles préparées conformément aux IFRS, telles que le coût des ventes et les flux de trésorerie liés aux activités

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

d'exploitation et d'investissement, certains investisseurs utilisent cette information pour évaluer la performance opérationnelle de la Société et sa capacité à générer des flux de trésorerie à partir de ses activités. La direction utilise cette mesure comme un outil important pour contrôler les coûts d'exploitation et les dépenses d'investissement.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des charges de maintien globales et du total des coûts décaissés (rapproché plus haut du coût des ventes selon les états consolidés du résultat net).

		Trimestres clos les			Exercices clos les	
		31 déc. 2024	30 sept. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2024	31 déc. 2023
En milliers de dollars, sauf indication contraire						
Or vendu	oz	39 938	17 144	-	57 082	-
Charges d'exploitation	\$	19 327	14 371	-	33 698	-
Redevances	\$	3 732	707	-	4 439	-
Total des coûts décaissés	\$	23 059	15 078	-	38 137	-
Dépenses en capital de maintien	\$	4 395	3 128	-	7 523	-
Frais de découverte inscrits à l'actif	\$	2 973	-	-	2 973	-
Désactualisation de la provision pour réhabilitation ²⁾	\$	149	123	-	272	-
Charges de maintien globales au niveau du site	\$	30 576	18 329	-	48 905	-
Frais généraux et frais d'administration ¹⁾	\$	3 865	2 696	-	6 561	-
Charges de maintien globales	\$	34 441	21 025	-	55 466	-
Coûts par once						
Charges d'exploitation	\$/oz	484	838	-	590	-
Redevances	\$/oz	93	41	-	78	-
Total des coûts décaissés	\$/oz	577	879	-	668	-
Dépenses en capital de maintien	\$/oz	110	182	-	132	-
Frais de découverte inscrits à l'actif	\$/oz	74	-	-	52	-
Désactualisation de la provision pour réhabilitation ²⁾	\$/oz	4	7	-	5	-
Charges de maintien globales au niveau du site	\$/oz	765	1 068	-	857	-
Frais généraux et frais d'administration ¹⁾	\$/oz	97	158	-	115	-
Charges de maintien globales	\$/oz	862	1 226	-	972	-

¹⁾ Ce montant ne tient pas compte d'un montant respectif de 265 000 \$ et de néant au titre de la dotation aux amortissements du siège social pour les trimestres clos les 31 décembre 2024 et 2023, et d'un montant respectif de 498 000 \$ et de néant pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Il exclut également l'attribution des frais généraux et frais d'administration autres que de maintien d'un montant respectif de 195 000 \$ et de néant pour les trimestres clos les 31 décembre 2024 et 2023, et d'un montant respectif de 195 000 \$ et de néant pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023. Ce montant exclut des frais généraux et frais d'administration préalables à la mise en production commerciale de néant pour les trimestres clos les 31 décembre 2024 et 2023, et d'un montant respectif de 4 092 000 \$ et de néant pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

²⁾ Ce montant ne tient pas compte de la désactualisation de néant de la provision pour réhabilitation pour les trimestres clos les 31 décembre 2024 et 2023, et de 247 000 \$ et de néant pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, respectivement.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des dépenses en capital de maintien en trésorerie et des entrées d'immobilisations corporelles et de biens miniers, déduction faite des dépôts à long terme, selon les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars	2024	2023	2024	2023
Dépenses en capital de maintien	4 395	-	7 523	-
Frais de découverte inscrits à l'actif (maintien)	2 973	-	2 973	-
Dépenses d'investissement liées à la construction	-	71 426	106 817	300 515
Variation du fonds de roulement et autres	(6 586)	-	(6 752)	-
Dépenses d'investissement ¹⁾	782	71 426	110 561	300 515

¹⁾ Trésorerie affectée aux entrées d'immobilisations corporelles et de biens miniers, déduction faite des dépôts à long terme pour la période, selon les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

Prix moyen de l'or obtenu, marge sur le total des coûts décaissés et marge sur le total des coûts décaissés par once

Le prix moyen obtenu par once d'or vendue, la marge sur le total des coûts décaissés et la marge sur le total des coûts décaissés par once sont des mesures non conformes aux IFRS qui ne sont pas reconnues par les IFRS et n'ont pas de sens normalisé selon celles-ci. Le prix moyen obtenu par once d'or vendue s'entend du produit tiré des ventes d'or de la Société pour la période pertinente, divisé par le nombre d'onces d'or vendues. Il pourrait ne pas être comparable à l'information fournie dans les rapports et dépôts d'autres producteurs aurifères.

La marge sur le total des coûts décaissés et la marge sur le total des coûts décaissés par once d'or vendue correspondent au prix moyen obtenu par once d'or vendue, déduction faite du total des coûts décaissés par once d'or vendue.

Le tableau suivant présente un rapprochement du prix moyen de l'or obtenu et de la marge sur le total des coûts décaissés par once d'or vendue avec les produits des activités ordinaires selon les états consolidés du résultat global.

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars, sauf indication contraire		2024	2023	2024	2023
Or vendu	onces	39 938	-	57 082	-
Produits des activités ordinaires	\$	102 254	-	145 251	-
Déduire : Produits des activités ordinaires - Passif sur contrat ¹⁾	\$	(7 187)	-	(9 088)	-
Total du produit tiré des ventes d'or	\$	95 067	-	136 163	-
Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾	\$/once	2 380	-	2 385	-
Déduire : Total des coûts décaissés	\$/once	(577)	-	(668)	-
Marge sur le total des coûts décaissés	\$/once	1 803	-	1 717	-
Marge sur le total des coûts décaissés	%	76 %	-	72 %	-

¹⁾ Lié à l'entente d'achat de la production d'or.

²⁾ Le prix moyen de l'or obtenu exclut la tranche hors trésorerie du prix moyen réalisé de l'or.

Prix moyen de l'or obtenu, marge sur les charges de maintien globales et marge sur les charges de maintien globales par once

Le prix moyen obtenu par once d'or vendue, la marge sur les charges de maintien globales et la marge sur les charges de maintien globales par once sont des mesures non conformes aux IFRS qui ne sont pas reconnues par les IFRS et n'ont pas de sens normalisé selon celles-ci. Le prix moyen obtenu par once d'or vendue s'entend du produit tiré des ventes d'or de la Société pour la période pertinente, divisé par le nombre d'onces d'or vendues. Il pourrait ne pas être comparable à l'information fournie dans les rapports et dépôts d'autres producteurs aurifères. La marge sur les charges de maintien globales et la marge sur les charges de maintien globales par once correspondent au prix moyen obtenu par once d'or vendue, déduction faite des charges de maintien globales par once d'or vendue.

Le tableau suivant présente un rapprochement du prix moyen de l'or obtenu et de la marge sur les charges de maintien globales par once d'or vendue avec les produits des activités ordinaires selon les états consolidés du résultat global.

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars, sauf indication contraire		2024	2023	2024	2023
Or vendu	onces	39 938	-	57 082	-
Produits des activités ordinaires	\$	102 254	-	145 251	-
Déduire : Produits des activités ordinaires - Passif sur contrat ¹	\$	(7 187)	-	(9 088)	-
Total du produit tiré des ventes d'or	\$	95 067	-	136 163	-
Total du prix moyen de l'or obtenu ²	\$/once	2 380	-	2 385	-
Déduire : Charges de maintien globales au niveau du site	\$/once	(765)	-	(857)	-
Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site	\$/once	1 615	-	1 528	-
Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site	%	68 %	-	64 %	-
Total du prix moyen de l'or obtenu	\$/once	2 380	-	2 385	-
Déduire : Charges de maintien globales	\$/once	(862)	-	(972)	-
Marge sur les charges de maintien globales	\$/once	1 518	-	1 413	-
Marge sur les charges de maintien globales	%	64 %	-	59 %	-

¹⁾ Lié à l'entente d'achat de la production d'or.

²⁾ Le prix moyen de l'or obtenu exclut la tranche hors trésorerie du prix moyen réalisé de l'or.

Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles par action

Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de sens normalisé selon celles-ci et qui, de ce fait, peut ne pas être comparable à des mesures financières similaires publiées par d'autres émetteurs. La Société définit les flux de trésorerie disponibles comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, moins les dépenses d'investissement et les charges d'intérêts, y compris les coûts d'emprunt inscrits aux immobilisations corporelles. Selon la Société, en plus des mesures conventionnelles préparées conformément aux IFRS, certains investisseurs utilisent cette information pour évaluer la performance opérationnelle de la Société et sa capacité à financer ses dépenses d'exploitation et d'investissement sans avoir recours à des emprunts supplémentaires.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Les flux de trésorerie disponibles par action correspondent aux flux de trésorerie disponibles, divisés par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période.

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars, sauf indication contraire		2024	2023	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	\$	43 401	(2 715)	28 492	239 019
Investissements dans les stocks à long terme ¹	\$	16 953	-	16 953	-
Dépenses en capital de maintien	\$	(4 395)	-	(7 523)	-
Frais de découverte inscrits à l'actif (maintien)	\$	(2 973)	-	(2 973)	-
Flux de trésorerie disponibles	\$	52 986	(2 715)	34 949	239 019
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	En milliers d'actions	222 688	111 879	162 477	111 889
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution	En milliers d'actions	226 230	111 879	165 527	111 889
Données par action – de base					
Flux de trésorerie d'exploitation	\$/action	0,19	(0,02)	0,17	2,14
Flux de trésorerie disponibles	\$/action	0,24	(0,02)	0,22	2,14
Données par action – après dilution					
Flux de trésorerie d'exploitation	\$/action	0,19	(0,02)	0,17	2,14
Flux de trésorerie disponibles	\$/action	0,23	(0,02)	0,21	2,14

Résultat net ajusté et résultat net ajusté par action

Le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et après dilution) sont des mesures financières non conformes aux IFRS qui n'ont pas de sens normalisé selon celles-ci et qui, de ce fait, peuvent ne pas être comparables à des mesures financières similaires publiées par d'autres émetteurs. La direction et certains investisseurs utilisent ces mesures pour évaluer la performance opérationnelle sous-jacente de la Société. La présentation de ces mesures d'une période à l'autre permet à la direction et aux investisseurs d'évaluer plus facilement les tendances des bénéfices par rapport aux résultats des périodes antérieures.

Le résultat net ajusté s'entend du résultat net, ajusté de manière à en exclure des éléments spécifiques qui sont importants, mais qui ne reflètent pas la performance opérationnelle sous-jacente de la Société, tels que l'incidence des profits et pertes de change latents et la variation de la juste valeur des instruments financiers. Le résultat net ajusté par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base et après dilution, déterminé conformément aux IFRS.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat net ajusté et du résultat net ajusté par action selon les états consolidés du résultat net.

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars, sauf indication contraire		2024	2023	2024	2023
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	En milliers d'actions	222 688	111 879	162 477	111 889
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution	En milliers d'actions	226 230	111 879	165 527	111 889
Résultat net	\$	47 597	(1 450)	62 005	(7 180)
Ajustements :					
Perte (profit) de change latent	\$	(1 500)	514	(374)	140
Variation de la juste valeur des instruments financiers	\$	1 478	415	6 026	2 387
Charge d'impôt différé	\$	10 401	-	3 427	-
Résultat net ajusté	\$	57 976	(521)	71 084	(4 653)
De base	\$/action	0,26	-	0,44	(0,04)
Après dilution	\$/action	0,26	-	0,43	(0,04)

Bénéfice avant intérêts, impôt et amortissement (« BAIIA ») et BAIIA ajusté

Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures financières non conformes aux IFRS qui n'ont pas de sens normalisé selon celles-ci et qui, de ce fait, peuvent ne pas être comparables à des mesures financières similaires publiées par d'autres émetteurs. Selon la Société, en plus des mesures conventionnelles préparées conformément aux IFRS, certains investisseurs utilisent cette information pour évaluer sa performance opérationnelle. La présentation de ces mesures d'une période à l'autre permet d'identifier et d'évaluer plus facilement les tendances des bénéfices par rapport aux résultats des périodes antérieures.

Le BAIIA est défini comme le résultat net, ajusté de manière à en exclure l'amortissement et l'épuisement, les charges financières et les produits et charges d'impôt sur le résultat. Le BAIIA ajusté s'entend du BAIIA, ajusté de manière à en exclure des éléments spécifiques qui sont importants, mais qui ne reflètent pas la performance opérationnelle sous-jacente de la Société, tels que l'incidence des profits et pertes de change latents et la variation de la juste valeur des instruments financiers.

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté avec le résultat net selon les états consolidés du résultat net.

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars		2024	2023	2024	2023
Résultat net		47 597	(1 450)	62 005	(7 180)
Charges financières		6 326	-	8 379	-
Amortissement et épuisement		16 677	24	20 182	90
Charge d'impôt exigible et différé		7 332	-	3 427	-
BAIIA		77 932	(1 426)	93 993	(7 090)
Ajustements :					
Perte (profit) de change latent		(1 500)	514	(374)	140
Variation de la juste valeur des instruments financiers		1 478	415	6 026	2 387
BAIIA ajusté		77 910	(497)	99 645	(4 563)

PERSPECTIVES POUR 2025 ET PRÉVISIONS

Le 21 janvier 2025, la Société a publié ses prévisions pour 2025, notamment en ce qui a trait à la production, au total des coûts décaissés, aux charges de maintien globales, ainsi qu'aux dépenses en capital de maintien et autres que de maintien.

Le tableau suivant présente le sommaire des prévisions de la Société pour 2025.

Prévisions en matière d'exploitation et de coûts		2025
Mine TZ		
Production d'or	milliers d'onces	De 175 à 200
	\$/once d'or	
Total des coûts décaissés	vendue	De 590 \$ à 655 \$
	\$/once d'or	
Charges de maintien globales	vendue	De 995 \$ à 1 125 \$
Dépenses en capital de maintien		
Maintien	M\$	De 35 \$ à 45 \$
Prospection à proximité de la mine	M\$	2 \$
Frais de découverte inscrits à l'actif	M\$	23 \$
Total des dépenses en capital de maintien	M\$	De 60 \$ à 70 \$
Dépenses en capital autres que de maintien¹⁾		
Prospection régionale à TZ	M\$	9 \$
Prospection à Oko West	M\$	8 \$
Projet Oko West	M\$	De 200 \$ à 240 \$
Gurupi	M\$	De 2 \$ à 4 \$
Total des dépenses en capital autres que de maintien	M\$	De 219 \$ à 261 \$

¹⁾ Comprennent les coûts engagés pour l'exploitation de GMIN lorsque la Société estime que ceux-ci augmenteront considérablement la production. Comprennent également les coûts de prospection.

Mine TZ

En 2025, TZ devrait produire entre 175 000 et 200 000 onces d'or, 56 % de la production étant concentrée au second semestre de l'exercice, à mesure que des matériaux à plus haute teneur deviennent accessibles à partir de bancs miniers plus profonds. L'usine de traitement affiche un rendement acceptable, avec une disponibilité qui devrait atteindre les objectifs, soutenue par la transition prévue vers des revêtements en acier dans le broyeur SAG au deuxième trimestre de 2025.

Le total des coûts décaissés devrait se situer entre 590 \$ et 655 \$ par once, tandis que les charges de maintien globales, y compris les charges du siège social, devraient être de l'ordre de 995 \$ à 1 125 \$ par once. Les charges de maintien relatives à TZ comprennent 23 M\$ au titre de la découverte, 20 M\$ au titre du matériel minier afin de porter le taux d'extraction à 77 150 Tpj au second semestre de l'exercice, 10 M\$ pour les composants majeurs du parc minier, 5 M\$ pour la gestion des résidus et 2 M\$ pour la prospection à proximité de la mine.

La prospection dans la région du Tapajós, dans la concession minière et les concessions environnantes, fait partie des activités autres que de maintien et est exclue des charges de maintien globales. Un budget de 9 M\$ est prévu pour 2025 afin de tester 23 cibles dans un rayon de 5 km dans le but principal d'identifier des gisements supplémentaires.

Projet Oko West

Une étude de faisabilité conforme au Règlement 43-101 est en cours, et ses résultats devraient être publiés au début du deuxième trimestre de 2025, décrivant un projet solide et économiquement viable.

Le 7 janvier 2025, la Société a annoncé qu'elle avait reçu un permis environnemental provisoire de l'Agence guyanaise de protection de l'environnement en réponse au dépôt, en novembre 2024, de son évaluation d'impact environnemental et de son énoncé d'impact environnemental (collectivement, l'« **évaluation de l'impact environnemental et social** » ou l'« **EIES** ») visant le projet Oko West de la Société.

L'EIES définitive devrait être soumise au début du deuxième trimestre de 2025 et le permis environnemental devrait être délivré d'ici la fin du deuxième trimestre de 2025. Simultanément, la Société déposera une demande de permis d'exploitation minière, qui devrait être accordée au troisième trimestre de 2025. Conformément à son engagement en faveur de la durabilité, la Société s'engage de manière proactive auprès des collectivités locales, met en œuvre les meilleures pratiques en matière de gestion de l'environnement et intègre les principes de l'exploitation minière responsable afin de réduire au minimum son empreinte écologique. Les initiatives comprennent des programmes de conservation de la biodiversité, la gestion des ressources en eau et la promotion du développement économique local par la création d'emplois et les partenariats avec les fournisseurs.

Le 6 mars 2025, la Société a annoncé le début des travaux de construction initiaux au projet Oko West, selon un calendrier accéléré. Ces travaux comprennent la préparation du site pour l'infrastructure logistique et les installations permanentes du camp. L'objectif est d'avancer de manière significative ou d'achever ces éléments d'infrastructure afin de soutenir la construction à grande échelle en 2026, après l'obtention du permis environnemental final et la décision officielle de construction de la Société.

Des dépenses totales de l'ordre de 200 M\$ à 240 M\$, qui font partie du coût en capital initial du projet, sont prévues. Ces dépenses seront principalement financées par les fonds en caisse et les flux de trésorerie disponibles générés par TZ.

Pour soutenir l'objectif d'expansion des ressources minérales afin d'améliorer les plans d'exploitation futurs et de prolonger la durée de vie de la mine, un budget de 8 M\$ a été établi pour le programme de prospection à Oko West.

Gurupi

À Gurupi, l'objectif principal consiste à relancer les activités de prospection au cours de l'exercice afin d'accroître les ressources minérales. La Société compte également renforcer les relations avec les agences gouvernementales et les parties prenantes régionales. Les efforts de prospection seront axés sur la compilation et l'interprétation des données, la diagraphie améliorée des carottes basée sur l'apprentissage automatique, la réalisation d'un levé à haute résolution sur 720 km² de terrain très prometteur et la réalisation d'un échantillonnage du sol dans des zones ciblées. Ces activités visent à hiérarchiser les cibles de prospection et à rationaliser les efforts futurs de GMIN. En outre, au premier trimestre de 2025, la Société compte publier une estimation des ressources minérales conforme au Règlement 43-101 pour les gisements Contact, Blanket et Chega Tudo. Un budget de 2 M\$ à 4 M\$ a été établi pour Gurupi.

CHANGEMENTS AU SEIN DE LA DIRECTION ET DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Dans le cadre de l'arrangement, Pierre Chenard et Réjean Gourde se sont joints au conseil et Carlos Vilhena a quitté son poste d'administrateur de GMIN au même moment. En outre, Naguib Sawiris et Vincent Benoit (des représentants de La Mancha Investments S. à r.l) ont été nommés au conseil d'administration le 11 octobre et le 20 décembre 2024, respectivement. Dans le cadre de la nomination de M. Sawiris, Karim Nasr a quitté son poste d'administrateur de la Société. Le conseil de GMIN comprend maintenant 11 membres.

FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE

En 2024, la Société a réalisé d'importants progrès en matière de durabilité à TZ. La Société a réussi à obtenir toutes les licences requises pour l'exploitation de TZ et la vente de sa production d'or, y compris le permis d'expansion pour le deuxième bassin de retenue des résidus de lixiviation au carbone, qui devrait être en service d'ici la fin de 2025. Les principaux efforts environnementaux comprennent des mesures de conservation de la biodiversité et des programmes de gestion des ressources en eau, qui témoignent de l'engagement de GMIN à réduire au minimum l'impact écologique.

GMIN a entrepris une évaluation de l'impact sur les droits de la personne par un tiers à sa mine TZ, en plus de prendre d'autres mesures dans le cadre de ses efforts continus pour gérer les droits de la personne conformément aux principes directeurs des Nations Unies (« **ONU** ») relatifs aux entreprises et aux droits de la personne. En 2025, GMIN compte continuer à donner la priorité aux droits de la personne en renforçant la diligence raisonnable. De plus, elle se concentrera sur la conformité à la Loi sur l'esclavage moderne du Canada, le premier rapport étant attendu en mai 2025, s'alignant avec le début de la production à TZ en 2024. Cette priorité renforce l'engagement de la Société à respecter les normes internationales en matière de droits de la personne et à maintenir des pratiques de travail éthiques.

GMIN a posé divers gestes environnementaux et sociaux visant à promouvoir la durabilité et le développement régional. Ses principales initiatives environnementales pour 2024 comprenaient une gestion exhaustive des ressources en eau, notamment au moyen de la préservation, de la protection et de la restauration des sources affectées, ainsi qu'une surveillance continue des précipitations, des rivières et des barrages afin de garantir une utilisation durable de l'eau. À TZ, la Société propose également des programmes de sauvetage et de surveillance de la faune, encourageant la création de corridors écologiques afin de maintenir la connectivité des habitats et de protéger la biodiversité. Par ailleurs, la Société a élaboré un programme exhaustif de remise en état des zones dégradées (le « **programme** ») qui se concentre sur la réhabilitation d'anciens sites miniers, la plantation d'espèces menacées et la stabilisation des pentes, notamment au moyen d'un système de collecte de semences et de pépinières. La mise en œuvre du programme a commencé vers la fin de 2023, et 32 hectares ont été réhabilités à ce jour.

Sur le plan social, la Société a créé environ 2 200 emplois au plus fort de la construction et prévoit en moyenne 900 postes tout au long de la phase d'exploitation de la mine TZ. Des programmes de formation sont menés en partenariat avec des institutions nationales brésiliennes telles que le Service national de formation industrielle, ou SENAI (acronyme en portugais), y compris le programme des jeunes apprentis, en mettant l'accent sur l'embauche de main-d'œuvre locale et en encourageant l'inclusion des femmes dans les rôles clés. En 2024, 24 personnes ont été formées dans le cadre du programme des jeunes apprentis.

En ce qui concerne les investissements sociaux, des initiatives ont été lancées en 2024, notamment des dons aux écoles, tels que des jouets pour les cours de récréation, des ordinateurs, du matériel pédagogique et un soutien financier pour les jardins scolaires. Le soutien aux soins de santé comprend 20 ensembles de chaises pour l'hôpital d'Itaituba. Les actions environnementales comprennent la fourniture de matériaux de menuiserie à l'institut Chico Mendes pour la conservation de la biodiversité (« **ICMBio** ») et de bacs de recyclage pour le réseau Lions Clubs International (les « **Clubs Lions** »). L'infrastructure communautaire est améliorée grâce à un terrain multisports. En outre, des fournitures consommables ont été remises à certaines organisations non gouvernementales (« **ONG** ») de soins aux animaux de compagnie, et des activités d'engagement social ont été organisées, notamment la journée des enfants à l'école ABC et des événements communautaires avec les Clubs Lions.

Parmi les initiatives de développement communautaire, citons des rénovations d'écoles, la création de jardins communautaires et la construction de terrains de jeux, comme à l'école César Almeida, ainsi que des améliorations d'infrastructures telles qu'un contournement routier à Jardim do Ouro pour une sécurité accrue. Des campagnes sur la santé et la sécurité au travail sont également en place, illustrant l'engagement de la Société à assurer le bien-être de ses employés et à soutenir les communautés locales, conformément aux objectifs de développement durable de l'ONU.

Au projet Oko West, les activités menées en 2024 ont principalement porté sur l'élaboration des EIES requises pour les différents processus d'obtention de permis, ainsi que sur un engagement intensif auprès des parties prenantes aux échelons local, régional et national.

ACTIVITÉS ET PROJETS DE PROSPECTION – RÉSERVES ET RESSOURCES

Stratégie de prospection

Stratégie de prospection dans la région du Tapajós

La stratégie de prospection vise à prolonger la durée de vie de la mine TZ au-delà des 10 années de réserves actuellement définies. La prospection visant la découverte d'un gisement supplémentaire se concentre sur une distance de 15 km de l'usine de traitement de TZ afin, à terme, d'intégrer facilement un tel gisement dans le plan d'affaires. À court terme, la prospection vise les zones pour lesquelles l'exploitation est actuellement autorisée dans un rayon de 5 km de l'infrastructure existante. Toute nouvelle minéralisation permettra d'optimiser le plan actuel sur la durée de vie de la mine en remplaçant le minerai à faible teneur dans le calendrier d'alimentation du broyeur de l'usine de traitement.

Orientation des activités de prospection à Oko West

À court terme, la stratégie de prospection à Oko West est axée sur l'optimisation des informations actuelles. À long terme, elle consiste à étendre le projet actuel au sud d'Oko West et dans le prolongement nord-ouest du bien.

Orientation des activités de prospection à Gurupi

La stratégie de prospection à Gurupi consistera à augmenter l'échelle d'un projet futur en ajoutant des ressources minérales grâce à des découvertes dans un rayon de 15 km autour des gisements connus de Cipoeiro. Par la suite, la prospection se concentrera sur Jiboia aux fins de la création d'un autre centre de gravité du côté du Pará.

Activités de prospection

TZ

En 2024, la Société a investi dans la prospection et le forage, forant sur 11 679 m au moyen de 51 appareils de forage. Ces activités font partie de la stratégie de prospection de la Société visant à prolonger la durée de vie de la mine et à ajouter des gisements dans un rayon de 15 km autour de l'infrastructure de la mine. Cette stratégie comporte deux volets, à savoir i) le programme de prospection à proximité de la mine TZ, qui comprend toutes les activités menées dans l'empreinte de la mine existante, et ii) la prospection dans la région du Tapajós, qui couvre les activités menées à l'extérieur de la mine TZ. En 2024, la stratégie de prospection et de forage a été axée sur la délimitation du prolongement du gisement TZ et la prolongation de la durée de vie de la mine en se concentrant sur des cibles de prospection régionale à proximité (< 5 km).

Programme à proximité de la mine TZ

Un montant total de 1,2 M\$ a été investi dans la délimitation en 2024, ce qui représente 3 694 m répartis dans 20 trous ayant validé le prolongement du gisement TZ vers le nord-ouest. Ce prolongement de 300 m sera intégré au plan de mine en 2025. Les principaux recoupements comprennent 19 m à 1,95 g/t Au (BRZ-24-041) et 9,8 m à 2,21 g/t Au (BRZ-24-033), ainsi que 26 m à 0,69 g/t Au près de la surface (BRZ-24-035).

Programme de prospection dans la région du Tapajós

En 2024, l'interprétation combinée des levés du sol et des levés géophysiques régionaux a permis d'identifier 19 nouvelles zones cibles le long de deux principaux axes minéralisés nord-ouest – sud-est traversant le bien TZ, à 15 km l'un de l'autre et présentant des similitudes géologiques. Au total, sept d'entre elles sont situées dans la zone d'exploitation autorisée. Ces zones sont ensuite définies comme des cibles, leur taille étant alignée sur l'échelle de découverte souhaitée et réaliste. Les cibles sont classées à l'aide d'un système d'évaluation basé sur des paramètres géologiques, opérationnels et économiques. Les deux cibles les mieux classées sont actuellement connues sous le nom de Toca-Toca et d'Alligator, toutes deux situées à l'intérieur de la concession minière, où les activités d'extraction sont autorisées.

Au total, 4 905 m répartis dans 21 trous de forage au diamant, 1 846 m répartis dans 35 trous de forage à circulation inverse (« RC ») et 1 400 m dans 116 trous de forage à la tarière ont permis d'avancer le programme de prospection régionale au quatrième trimestre de 2024. La Société a également embauché cinq nouveaux géologues et deux techniciens pour renforcer l'équipe. Les principaux recoupements comprennent 23,5 m à 0,43 g/t Au (BRZ-24-070), 10 m à 0,78 g/t Au (BRZ-24-073) et 11,1 m à 0,80 g/t Au (BRZ-24-077) dans la cible Toca-Toca, située à 3 km au nord-ouest du gisement TZ. Ces recoupements seront étudiés plus en détail en 2025. Le travail se concentre tout d'abord sur l'identification des cibles et les essais sur 5 km autour de l'infrastructure existante, avant de s'étendre sur 15 km, ce qui inclut toutes nos zones cibles. L'objectif principal est de tester les structures régionales en vue de nouvelles découvertes. Au total, un montant de 4,3 M\$ a été investi dans les activités de prospection en 2024.

Projet Oko West

Depuis la clôture de l'arrangement, la Société a foré sur 19 301 m répartis dans 181 trous à Oko West. Le programme comporte trois volets : i) le programme de forage intercalaire à Oko West, qui comprend des activités dans l'empreinte de la mine existante, ii) le programme de forage de condamnation à Oko West, qui comprend des activités dans l'empreinte de l'installation de retenue des résidus et de l'installation de stockage des stériles prévues et iii) la prospection régionale. En 2024, la stratégie de prospection et de forage s'est concentrée sur l'expansion des ressources du projet Oko West et sur une meilleure délimitation des structures minéralisées dans l'empreinte de la mine, et comprenait l'exploration du bien Oko West aux fins de l'identification d'autres gisements sur les terres.

Programme de forage intercalaire à Oko West

Le forage intercalaire sur 3 414 m répartis dans 8 trous a servi à mieux définir le gisement Oko West en vue de l'étude de faisabilité à venir en vertu du Règlement 43-101. Trois de ces 8 trous de forage totalisant 513 m visaient des études géotechniques liées à la mise en valeur en surface et souterraine.

Les principaux recoupements comprennent 32,5 m à 1,42 g/t Au (OKWD24-364-W1), 61,9 m à 1,10 g/t Au (OKWD24-465A), ainsi que 10,7 m à 1,55 g/t Au et 52,6 m à 2,06 g/t Au (OKWD24-466).

Programme de forage de condamnation à Oko West

Les zones couvertes par l'installation de retenue des résidus et l'installation de stockage des stériles ont fait l'objet de forages afin de s'assurer qu'aucune ressource minérale ne sera enfouie sous ces installations planifiées. Au total, 8 044 m ont été forés et, bien qu'ils n'aient pas produit de résultats significatifs, ils ont été cruciaux pour la compréhension géologique de la partie ouest du bien et aideront à cibler d'autres zones à explorer.

Programme de prospection régionale à Oko West

Le programme de prospection régionale à Oko West vise à étudier les structures identifiées au moyen de travaux géophysiques et de l'étude des anomalies géochimiques du sol. Ces travaux comprennent l'échantillonnage du sol, l'excavation de tranchées et la cartographie. En 2024, l'accent a été mis sur le prolongement nord-ouest du bien Oko West. Des activités liées à l'excavation de tranchées, à la cartographie, à l'échantillonnage de sol et aux analyses géophysiques ont été réalisées au quatrième trimestre. Les données sont actuellement compilées et des travaux additionnels sont prévus en 2025.

Gurupi

Au quatrième trimestre de 2024, les activités de prospection se sont concentrées sur la collecte d'informations historiques. Les résultats d'une estimation actualisée des ressources minérales conforme au Règlement 43-101 ont été annoncés le 20 février 2025. Selon cette estimation, les ressources minérales sont de 44 millions de tonnes à 1,31 g/t Au pour 1,8 million d'onces de ressources indiquées et de 19 millions de tonnes à 1,29 g/t Au pour 0,8 million d'onces de ressources présumées parmi les trois gisements connus Blanket, Contact et Chega Tudo.

Ressources et réserves

Le 20 février 2025, la Société a publié ses réserves et ressources minérales consolidées pour la fin de 2024, y compris l'estimation des ressources minérales à Gurupi. La Société a annoncé un bond de 295 % de ses ressources minérales consolidées d'un exercice à l'autre, qui comprennent maintenant 8,28 millions d'onces de ressources indiquées et 2,40 millions d'onces de ressources présumées.

La Société mettra à jour ses réserves minérales et ressources minérales consolidées chaque année, en date du dernier jour de chaque année civile. Cette révision annuelle permettra de s'assurer que les estimations reflètent les données de prospection les plus récentes, les développements opérationnels et tout changement dans les facteurs économiques tels que les prix ou les coûts de l'or. En respectant ce calendrier, GMIN maintiendra des rapports précis et transparents sur le potentiel de chaque mine et de chaque projet, ce qui permettra de prendre des décisions éclairées pour la planification et les investissements futurs.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Afin de soutenir les activités poursuivies, couvrir les dépenses en capital de maintien et financer les dépenses futures, la Société a l'intention d'utiliser le produit tiré de TZ ainsi que sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie disponibles.

Bien que la Société n'ait aucun engagement contraignant pour l'heure, elle s'attend à avoir besoin d'importantes sources de financement pour faire avancer le projet Oko West.

Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars	2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation avant la variation nette des éléments du fonds de roulement	73 181	257	91 313	248 364
Variation nette des éléments du fonds de roulement	(29 780)	(2 972)	(62 821)	(9 345)
Activités d'exploitation	43 401	(2 715)	28 492	239 019
Activités d'investissement	(26 181)	(72 405)	(119 826)	(304 649)
Activités de financement	13 317	11 853	190 308	31 049
Effets des variations du taux de change sur la trésorerie	6 076	3 847	(10 157)	5 087
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	36 613	(59 420)	88 817	(29 494)

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 43,4 M\$, par rapport à des sorties de 2,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2023. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2024, essentiellement en raison de la mise en production commerciale de la mine TZ, achevée au second semestre de 2024, alors que TZ en était à l'étape de la mise en valeur au quatrième trimestre de 2023.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 28,5 M\$, par rapport à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 239,0 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2023, ce qui s'explique d'abord et avant tout par le produit tiré du prélèvement sur l'entente d'achat de la production d'or, conjugué à la hausse des stocks enregistrée en 2024 du fait de la montée en puissance à TZ.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 26,2 M\$, par rapport à des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 72,4 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2023. Les sorties de trésorerie ont été plus élevées en 2023 en raison des coûts engagés pour faire avancer le projet TZ, des dépôts à long terme et des entrées d'immobilisations corporelles.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 119,8 M\$, par rapport à des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 304,6 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Les sorties de trésorerie ont été plus élevées en 2023, ce qui s'explique essentiellement par les coûts engagés pour faire avancer le projet TZ, qui affichait une montée en puissance en 2023, alors que la mise en production commerciale a eu lieu au second semestre de 2024.

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, la Société a enregistré des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 13,3 M\$, principalement en raison du produit tiré de l'exercice des bons de souscription, contre des entrées de trésorerie de 11,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2023, du fait des prélèvements sur la dette à long terme.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société a enregistré des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 190,3 M\$, principalement en raison du produit tiré des placements privés et de l'exercice des bons de souscription, ainsi que des prélèvements sur la dette à long terme. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les entrées nettes de trésorerie avaient totalisé 31,0 M\$, essentiellement en raison des prélèvements sur la dette à long terme.

ENGAGEMENTS

Le tableau suivant présente les dépenses d'investissement engagées au 31 décembre 2024.

En milliers de dollars	Engagements	
	BRM	Projet Oko West
2025	7 845	14 666
2026	-	5 399
Total	7 845	20 065

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs (dirigeants et non-dirigeants) et certains membres de l'équipe de haute direction. La rémunération versée ou à verser aux principaux dirigeants en contrepartie de leurs services est incluse dans les montants présentés dans les états consolidés du résultat net, ou dans les immobilisations corporelles dans le cas de la tranche ayant trait à TZ jusqu'à sa mise en production commerciale, et se présente comme suit :

En milliers de dollars	Exercices clos les 31 décembre	
	2024	2023
Salaires, primes et avantages	3 072	2 447
Jetons de présence	473	273
Rémunération fondée sur des actions	1 493	1 700
Total	5 038	4 420

Certains des principaux dirigeants sont soumis à des contrats d'emploi qui prévoient des versements en cas de cessation d'emploi sans motif sérieux, ou à la suite d'un changement de contrôle prévoyant le versement d'une fois ou, selon le cas, de deux fois le salaire de base et les primes, et certaines clauses d'acquisition anticipée des droits sur les attributions octroyées aux termes du régime, comme il est indiqué à la note 16 des états financiers consolidés audités.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

En 2021, GMIN TZ a conclu une entente-cadre de services et de coopération (« **ECSC** ») avec G Services Miniers inc. (« **GMS** »), une partie liée avec un dirigeant commun (qui est également administrateur) et un administrateur commun, afin d'officialiser la relation d'affaires aux termes de laquelle GMIN TZ aura accès à une vaste gamme de services à fournir par GMS, au besoin, et dans des conditions de pleine concurrence. Dans le cadre de l'arrangement, GMIN TZ a cédé l'ECSC (et les contrats connexes) à la Société, et la Société a pris en charge toutes les obligations et tous les passifs aux termes de celle-ci.

L'ECSC vise à aider la Société à évaluer, mettre en valeur, construire, mettre en service et éventuellement exploiter un ou plusieurs projets miniers qu'elle envisage d'acquérir. L'ECSC prévoit également une gouvernance appropriée en ce qui concerne les transactions entre parties liées.

Le conseil de GMIN TZ a également adopté, le 26 janvier 2021, des lignes directrices officielles concernant la relation d'affaires et le processus d'approbation de l'ECSC entre GMS et la Société. Ces lignes directrices ont été adoptées par la Société dans le cadre de l'arrangement. Elles confirment que le conseil de GMIN a mandaté son comité d'audit et de gestion des risques pour superviser les questions relatives au respect de l'ECSC par la Société et de la relation d'affaires entre la Société et GMS afin de traiter de manière appropriée tout conflit d'intérêts réel ou perçu, ou potentiel, et les risques pouvant découler d'une telle relation en vue de s'assurer que i) la Société adhère à tous égards à des pratiques de gouvernance appropriées en ce qui concerne l'ECSC et ii) la Société se conforme en tout temps aux lois applicables, y compris les lois sur les valeurs mobilières applicables et les règles et les politiques de la TSX.

Dans le cadre de l'ECSC, la Société a signé un contrat de services de base avec GMS (principalement du soutien aux activités de diligence raisonnable, aux travaux de prospection et aux diverses évaluations et revues techniques).

De plus, toujours dans le cadre de l'ECSC, le 27 janvier 2022, la Société a conclu un contrat de gestion de services d'ingénierie détaillée et de construction avec GMS à l'égard du projet TZ.

Enfin, la Société a conclu, en septembre 2024, un contrat avec GMS en vertu duquel cette dernière réalisera l'évaluation économique préliminaire, effectuera l'étude de faisabilité et fournira des services d'ingénierie détaillée, de soutien à la construction et de gestion de projet à l'égard du projet Oko West (le « **contrat visant Oko** »). Les frais liés aux contrats sont les suivants :

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
En milliers de dollars	2024	2023	2024	2023
Contrats :				
Contrat de services de base (montant net)	250	243	954	1 638
Services d'ingénierie détaillée et gestion de la construction à l'égard de TZ	-	940	1 236	8 854
Contrat visant Oko – Projet Oko West ¹⁾	1 753	-	2 373	-
Total	2 003	1 183	4 563	10 492

¹⁾ Coûts engagés après la conclusion de l'arrangement.

Le montant des soldes à verser à GMS au 31 décembre 2024 était de 0,8 M\$ (0,2 M\$ au 31 décembre 2023).

Au cours de l'exercice 2024, la Société a conclu une convention d'option avec La Mancha Investments S. à r.l. (« **La Mancha** »), une partie liée, pour acquérir jusqu'à la moitié des actions d'une société minière, à condition que la participation de la Société n'excède pas 9,99 %. La Société a exercé son option pour une valeur de 2,8 M\$, laquelle est présentée dans les autres actifs non courants dans les états consolidés de la situation financière.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a conclu aucun arrangement hors bilan.

GESTION DU CAPITAL

Le capital comprend les composantes des capitaux propres, et les variations des capitaux propres sont reflétées dans l'état consolidé des variations des capitaux propres. L'objectif de la Société sur le plan de la gestion du capital est de préserver la capacité de la Société à poursuivre ses activités, de maintenir une structure de capital souple qui optimise le coût du capital à un risque acceptable et d'offrir des rendements raisonnables aux actionnaires.

La Société gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction de l'évolution de la conjoncture, des taux de change et des caractéristiques de risque de ses actifs. Afin de maintenir ou d'ajuster la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions ou vendre des actifs pour améliorer son fonds de roulement.

Enfin, la Société prépare des budgets annuels pour ses activités et ses projets qui sont mis à jour, au besoin, en fonction de divers facteurs, notamment le déploiement réussi des capitaux et les conditions générales de l'industrie. Les budgets annuels et les mises à jour sont approuvés par le conseil.

MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Méthodes comptables

Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Les méthodes comptables significatives suivies dans les présents états financiers consolidés sont conformes à celles de l'exercice précédent, à l'exception des nouvelles méthodes comptables adoptées au cours de l'exercice pour refléter les changements dans les activités et les modifications apportées aux IFRS.

L'information financière pour les dates et les périodes antérieures au 15 juillet 2024 est celle de GMIN TZ, la Société étant considérée comme l'émetteur remplaçant de cette dernière, sous contrôle commun ultime avant et après l'arrangement. L'information financière pour toutes les périodes présentées a été préparée conformément aux IFRS, selon les mêmes méthodes comptables que celles décrites dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, à l'exception des nouvelles méthodes comptables significatives décrites à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Estimations comptables critiques

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées. Elles sont fondées sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs qui sont considérées comme raisonnables dans les circonstances. L'établissement d'estimations nécessite le recours au jugement à la lumière de diverses hypothèses et d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations et jugements comptables critiques utilisés dans l'application des méthodes comptables de la Société sont détaillés à la note 4 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ

Les prises de position récentes en comptabilité sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, y compris les changements de méthodes comptables adoptés au cours de la période.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Instruments financiers

Les instruments financiers de la Société se composent de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances, des comptes créditeurs et charges à payer, de la dette à long terme, de la contrepartie différée, du passif lié aux bons de souscription et des titres négociables. Les équivalents de trésorerie et les titres négociables sont les seuls instruments financiers que la Société évalue à la juste valeur, comme il est indiqué à la note 17 de ses états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. La trésorerie, les créances, les comptes créditeurs et charges à payer, la dette à long terme et la contrepartie différée ne sont pas évalués à la juste valeur dans les états consolidés de la situation financière.

La juste valeur de la trésorerie, des créances, des comptes créditeurs et charges à payer et de la contrepartie différée se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur nature à court terme. La valeur comptable de la dette à long terme se rapproche de sa juste valeur étant donné que l'écart de crédit est semblable à celui qu'obtiendrait la Société dans des conditions similaires au 31 décembre 2024.

Gestion des risques financiers

La Société est exposée, à des degrés divers, à une variété de risques liés aux instruments financiers, comme il est décrit à la note 17 de ses états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Le conseil approuve et surveille les processus de gestion des risques.

RISQUES ET INCERTITUDES

Il est fait référence à i) la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, datée du 27 mars 2025 et déposée sur SEDAR+ à cette même date, et ii) à la rubrique « Facteurs de risque » de la circulaire d'information de la direction conjointe de la Société et d'Aurifère Réunion datée du 7 juin 2024 pour leur assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires respective qui a eu lieu le 9 juillet 2024.

CAPITAL-ACTIONS

Les titres suivants de la Société étaient émis et en circulation :

	26 mars 2025	31 décembre 2024
Actions ordinaires	225 727 377	224 924 596
Options sur actions	6 110 589	6 390 867
UAD et UAI	925 818	725 098
Actions entièrement diluées	232 763 784	232 040 561

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction de la Société, avec la participation de son président et chef de la direction et de son chef des finances, a la responsabilité d'établir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») adéquat, au sens du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* (le « **Règlement 52-109** »). Le CIIF a été conçu sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances afin de fournir l'assurance raisonnable que les informations financières sont fiables et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la présentation de l'information financière, conformément aux IFRS.

Les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société comprennent des politiques et des procédures qui : concernent la tenue de registres, lesquels reflètent fidèlement, de manière raisonnablement détaillée, les opérations et la cession des actifs; fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont comptabilisées comme il se doit pour permettre la préparation des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité et que les encaissements et décaissements de la Société ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et du conseil d'administration; et fournissent une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection à temps de toute acquisition, utilisation ou cession non autorisée d'actifs de la Société qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers.

Aucun changement important qui aurait eu une incidence importante ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le CIIF n'a été apporté aux contrôles et procédures de communication de l'information (« **CPCI** ») de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024. La direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, a évalué l'efficacité de la conception et du fonctionnement des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société, et chacun d'entre eux a conclu que les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société, selon la définition donnée dans le Règlement 52-109, sont efficaces pour atteindre l'objectif pour lequel ils ont été conçus.

La direction a exclu Aurifère Réunion de l'évaluation de l'efficacité globale du contrôle interne à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2024, en raison de la taille et du calendrier de la transaction, qui a eu lieu le 15 juillet 2024. Cette restriction est principalement basée sur le temps nécessaire pour évaluer les contrôles à l'égard de l'information financière d'Aurifère Réunion et pour confirmer leur cohérence avec ceux de la Société, comme le permet le Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour les 365 jours suivant une acquisition. L'évaluation devrait être finalisée d'ici le troisième trimestre de 2025. Les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie d'Aurifère Réunion depuis la date d'acquisition sont inclus dans les états consolidés du résultat net et les tableaux consolidés des flux de trésorerie, respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, alors que les actifs acquis et les passifs repris sont inclus dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2024. Aurifère Réunion représentait environ 48 % du total des actifs et des passifs consolidés à la date de clôture de la période au cours de laquelle l'acquisition a eu lieu, soit le 30 septembre 2024.

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction de la Société a évalué, avec la participation de son président et chef de la direction et de son chef des finances, l'efficacité des CPCI de la Société, au sens du Règlement 52-109. À la lumière des résultats de leur évaluation, le chef de la direction et le chef des finances de la Société ont conclu que les CPCI étaient efficaces au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et fournissaient une assurance raisonnable que l'information devant être présentée dans les documents déposés par la Société est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prévus et est compilée puis communiquée à la direction de la Société, y compris au chef de la direction et au chef des finances, selon le cas, pour prendre des décisions en temps opportun concernant la communication de l'information.

Limites inhérentes aux contrôles et procédures

La direction de la Société, y compris son président et chef de la direction et son chef des finances, est d'avis que les CPCI et le CIIF, quelle que soit la qualité de leur conception, ont des limites inhérentes et peuvent ne pas être en mesure de prévenir ou de déceler toutes les anomalies ou tous les cas de fraude. Par conséquent, même les systèmes jugés efficaces peuvent seulement fournir une assurance raisonnable que les objectifs du système de contrôle seront atteints.

PERSONNE QUALIFIÉE

Déclaration d'AC/AQ

Les résultats des analyses à TZ proviennent de carottes envoyées aux fins de préparation à ALS Chemex à Vespasiano, au Brésil, puis à un laboratoire d'analyses minérales agréé à Lima, au Pérou, et analysées à l'aide des méthodes de pyroanalyse et de spectrométrie à plasma à couplage inductif. Pour une description complète de la préparation des échantillons, des méthodes d'analyse et des procédures d'AC/AQ relatives à TZ, se reporter au rapport technique relatif au projet TZ daté du 9 février 2022 (au 10 décembre 2021), intitulé *Feasibility Study - NI 43-101 Technical Report, Tocantinzinho Gold Project*.

Les résultats des analyses à Oko West proviennent de carottes envoyées aux fins de préparation au laboratoire certifié Actlabs à Georgetown, au Guyana. Pour une description complète de la préparation des échantillons, des méthodes d'analyse et des procédures d'AC/AQ relatives à Oko West, se reporter au rapport technique relatif au projet Oko West daté du 15 octobre 2024 (au 4 septembre 2024), intitulé *Preliminary Economic Assessment NI 43-101 Technical Report Oko West Project*.

Personne qualifiée

Julie-Anaïs Debreil, géologue, Ph. D., vice-présidente, Géologie et ressources, est la personne qualifiée de la Société au sens du *Règlement 43-101 sur les normes de divulgation pour les projets miniers*. M^{me} Debreil a examiné et approuvé l'information technique figurant dans le présent rapport.

APPROBATION

Le conseil supervise la responsabilité de la direction à l'égard des systèmes d'information financière et de contrôle interne par l'intermédiaire de son comité d'audit et de gestion des risques. Les membres du comité d'audit et de gestion des risques se réunissent tous les trimestres avec la direction et tous les trimestres avec les auditeurs indépendants de la Société pour revoir l'étendue et les résultats de l'audit annuel et des examens trimestriels, respectivement, et passer en revue les états financiers et les questions connexes relatives à l'information financière et au contrôle interne avant que les états financiers ne soient approuvés par le conseil d'administration et remis aux actionnaires. Le conseil a approuvé les états financiers et l'information figurant dans le présent rapport de gestion.

MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer de l'« information prospective » et des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables, qui excluent les énoncés de faits historiques et visent notamment des énoncés concernant des événements futurs ou le rendement futur de la Société ainsi que les attentes générales de la direction à l'égard de ce qui suit :

- Les perspectives et les occasions d'affaires de GMIN ainsi que sa croissance, sa situation financière, ses résultats et ses dividendes futurs, compte tenu surtout de l'arrangement (au sens donné à ce terme dans la rubrique FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE) et de ses répercussions futures;
- Les résultats d'exploitation, les produits futurs estimatifs, la valeur comptable des actifs et les besoins en capitaux additionnels de GMIN et de ses filiales, compte tenu surtout de l'entrée de nouvelles filiales (c.-à-d. GMIN TZ et Aurifère Réunion) acquises par la Société dans le cadre de l'arrangement (au sens donné à ce terme dans la rubrique FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE);
- La demande future pour l'or et d'autres marchandises et leur cours futur.

De plus, les énoncés portant sur les réserves et les ressources minérales constituent des énoncés prospectifs, car ils supposent l'évaluation implicite, fondée sur certaines estimations et hypothèses, et rien ne garantit que ces estimations et ces hypothèses sont exactes et que ces réserves et ressources seront réalisées. Ces énoncés prospectifs reflètent les convictions actuelles de la direction et reposent sur des renseignements dont elle dispose en ce moment.

Les énoncés prospectifs se reconnaissent souvent, mais pas toujours, par l'utilisation de termes comme « prévoit », « est prévu », « est probable », « plans », « anticipe », « croit », « a l'intention », « estime », « prévisions », « budgets », « projets », « prédit », « potentiel », « cibles », « cibler », « vise », « planifier », « possible », « éventuel », « continue », ou encore par des termes ou des expressions comparables (ou par leur forme négative), ou par des déclarations selon lesquelles certaines mesures pourraient, devraient ou seront prises ou certains événements pourraient ou devraient se concrétiser ou se concrétiseront (ou la formulation négative de celles-ci).

De plus, l'information prospective se reconnaît aussi à l'utilisation de termes ou d'expressions analogues à ceux énoncés ci-dessus concernant des questions qui ne sont pas des faits historiques, et qui peuvent viser notamment les prix des marchandises, les dépenses d'investissement, les charges d'exploitation, l'échéancier de délivrance des permis, droits et autorisations, ainsi que l'ensemble des autres facteurs ayant trait à l'échéancier, à la mise en valeur, aux activités d'exploitation, de même qu'aux questions financières, économiques, juridiques, réglementaires et politiques qui peuvent influencer sur les événements ou la conjoncture futurs, dans la mesure de leur pertinence. Plus précisément, le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs se rapportant notamment à ce qui suit :

- La principale activité qu'exerce et que compte exercer la Société, notamment son principal objectif, qui est l'exploitation de la mine TZ d'une manière rentable et, éventuellement, la mise en valeur, la construction, la mise en service et la mise en production commerciale du projet Oko West acquis dans le cadre de l'arrangement;
- L'utilisation de l'expérience et des connaissances de la direction pour tirer parti des caractéristiques de la mine TZ et, à terme, de celles du projet Oko West;
- La production commerciale continue de la mine TZ ainsi que les résultats de cette production, dans le but de son exploitation d'une manière conforme aux recommandations de l'étude de faisabilité datée du 10 décembre 2021, déposée sur SEDAR+, sous le profil de la Société, le 9 février 2022, aux termes d'un rapport technique conforme au Règlement 43-101 (l'« étude de faisabilité »), ou d'une manière plus efficace et efficiente;
- Les attentes de la direction en ce qui concerne la capacité de la Société à générer des fonds suffisants ou à mobiliser, le cas échéant, des fonds pour les besoins continus en capitaux de la mine TZ et pour la mise en valeur, la construction et la mise en service du projet Oko West (la mine TZ et le projet Oko West étant collectivement désignés, dans certains cas, comme les « projets ») ou à d'autres fins.

Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes ou d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats réels, la performance ou les réalisations de GMIN diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus par les énoncés prospectifs. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement des énoncés prospectifs, notamment ceux présentés à la rubrique RISQUES ET INCERTITUDES et :

- les fluctuations des prix de l'or et d'autres matières premières;
- les fluctuations de la valeur des monnaies étrangères utilisées dans le présent rapport de gestion (y compris éventuellement la monnaie du Guyana);
- les changements dans la réglementation pertinente des gouvernements nationaux et locaux, y compris les lois régissant les régimes de délivrance des permis et des licences ainsi que les politiques fiscales et l'application de celles-ci;
- les faits nouveaux de nature politique, réglementaire ou économique au Canada, au Brésil, au Guyana ou à la Barbade, notamment le différend lié à la frontière entre le Guyana et le Venezuela;
- les répercussions des faits nouveaux macroéconomiques sur les activités de GMIN;
- les occasions d'affaires qui se présentent à GMIN ou que celle-ci poursuit;
- l'accès limité aux titres d'emprunt ou de capitaux propres;
- le fait que les estimations des coûts en capital soient finalement étayées ou non par les budgets prévus;
- les dépenses d'investissement et charges d'exploitation (notamment si elles s'avèrent plus élevées que prévu);
- les litiges;
- les diverses hypothèses fiscales;

- l'échéancier de délivrance des permis, licences, droits et autorisations à l'égard des projets; les différends liés au titre, au permis ou à la licence ayant trait aux projets;
- la hausse excessive des coûts, ainsi que les problèmes touchant la mise en valeur, l'obtention de permis, les infrastructures, l'exploitation ou les aspects techniques relativement aux projets;
- le fait que la teneur réelle en minerai puisse différer des réserves et ressources dont fait état l'étude de faisabilité et des ressources du projet Oko West annoncées précédemment par Aurifère Réunion (au sens défini à la rubrique FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024) ou de celles présentées dans l'EEP datée du 4 septembre 2024;
- le fait que les taux et les calendriers de production puissent différer des plans de mine;
- les risques et les dangers associés aux activités de mise en valeur et d'exploitation minière des projets, notamment les conditions géologiques et métallurgiques inhabituelles ou inattendues, les ruptures de versant ou les effondrements, les inondations et les autres catastrophes naturelles, les actes de terrorisme, les troubles civils ou les épidémies.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion reposent sur des hypothèses que la direction juge raisonnables, notamment les réserves et ressources minérales définitives; la disponibilité et l'obtention des approbations, licences et permis requis (et leur renouvellement, le cas échéant); la disponibilité de capitaux suffisants pour construire, mettre en service et exploiter les projets; l'accès à des services et à des fournitures adéquats; la conjoncture économique et politique, les prix des matières premières, les taux de change et les taux d'intérêt; l'accès aux marchés des capitaux propres et des capitaux d'emprunt et les coûts de financement connexes; la disponibilité d'une main-d'œuvre qualifiée et la capacité ultime d'extraire, de traiter et de vendre des produits minéraux moyennant des modalités favorables sur le plan économique. Rien ne garantit que les hypothèses qui précèdent seront exactes et se réaliseront comme prévu par la direction, et que :

- les résultats d'exploitation de la mine TZ seront conformes aux prévisions mises de l'avant dans l'étude de faisabilité;
- les fonds de la Société s'avéreront suffisants pour faire avancer la mise en valeur du projet Oko West et éventuellement entreprendre sa construction et sa mise en service;
- la Société continuera d'avoir accès à de nombreux services fournis par GMS;
- la Société continuera d'avoir accès à la main-d'œuvre brésilienne (notamment dans les communautés voisines de la mine TZ) et aura accès à la main-d'œuvre guyanaise (notamment dans les communautés voisines du projet Oko West);
- les activités de prospection de la Société sur les sites ou autour des sites des projets donneront des résultats positifs;
- la Société conservera une structure de capital souple et sera éventuellement en mesure de fournir des rendements raisonnables à ses actionnaires;
- le prix de l'or et le contexte inflationniste resteront propices à la mise en production commerciale du projet Oko West et à la poursuite des activités de prospection et de fusion-acquisition;
- la Société amènera le projet Oko West en production commerciale et acquerra d'autres actifs aurifères ou de métaux précieux d'envergure;
- la Société utilisera la mine TZ et, éventuellement, le projet Oko West comme actifs phares pour faire de GMIN le prochain producteur de métaux précieux de niveau intermédiaire;
- le Brésil et le Guyana resteront des juridictions prometteuses et favorables à l'exploitation minière;

les événements futurs pouvant différer sensiblement des attentes de la Société.

GMIN ne saurait garantir aux lecteurs que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Par conséquent, les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs en raison de leur incertitude inhérente. Les énoncés prospectifs ne s'appliquent qu'à la date du présent rapport de gestion uniquement, et GMIN décline toute obligation de les mettre à jour ou de les réviser afin de tenir compte de nouveaux renseignements, de nouvelles estimations, de nouveaux avis, ou d'événements ou résultats futurs ou pour tout autre motif, sauf si la loi applicable l'exige.