



Acquérir.Construire.Exploiter

Rapport de gestion

Trimestre et semestre clos le 30 juin 2025

(en milliers de dollars américains)

TSX : GMIN | OTCQX : GMINF

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** ») pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, et il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 et les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Le présent rapport de gestion est daté du 14 août 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 lorsqu'applicable.

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 intermédiaires résumés pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 conformément aux normes IFRS de comptabilité (« **IFRS** ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« **IASB** ») applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*.

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.

Table des matières

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE.....	4
FAITS SAILLANTS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025 ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT	
RAPPORT DE GESTION	4
FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE	4
FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS	5
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	12
MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS.....	17
PERSPECTIVES POUR 2025 ET PRÉVISIONS	24
FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE	26
ACTIVITÉS ET PROJETS DE PROSPECTION – RÉSERVES ET RESSOURCES	26
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	27
ENGAGEMENTS	29
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES.....	29
ARRANGEMENTS HORS BILAN	29
GESTION DU CAPITAL	29
MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES	30
PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ	30
INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS.....	30
RISQUES ET INCERTITUDES	30
CAPITAL-ACTIONS.....	31
CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION	31
PERSONNE QUALIFIÉE.....	33
APPROBATION	33
MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES.....	33

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. La Société est devenue G Mining Ventures Corp. le 15 juillet 2024.

La principale activité commerciale de la Société est l'acquisition, la prospection, l'évaluation, la mise en valeur et l'exploitation de biens miniers. Les principales activités de la Société concernent l'exploitation commerciale de son actif clé, la mine d'or Tocantinzinho (« **TZ** » ou la « **mine TZ** »). La mine TZ est située dans le nord du Brésil et détenue à 100 % par Brazauro Recursos Minerais LTDA (« **BRM** »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Société. GMIN détient également 100 % du projet aurifère Oko West situé au Guyana (le « **projet Oko West** ») par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive indirecte GMIN Ventures Guyana Inc. et se concentre sur la prospection et l'évaluation de ce bien.

Le bureau principal et l'établissement commercial principal de la Société sont situés au 5025, boulevard Lapinière, bureau 1050, Brossard (Québec) Canada, J4Z 0N5.

Les actions ordinaires de la Société sont négociées à la Bourse de Toronto (« **TSX** ») sous le symbole « **GMIN** » et sont cotées sur le marché de capital-risque de gré à gré OTCQX Best Market sous le symbole « **GMINF** ».

FAITS SAILLANTS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025 ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION

- **Permis environnementaux** : Le 7 janvier 2025, la Société a annoncé qu'elle avait obtenu un permis environnemental provisoire pour son projet Oko West lui permettant d'entreprendre les travaux de construction initiaux.
- **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.
- **Travaux de construction initiaux du projet Oko West** : Le 6 mars 2025, la Société a annoncé le démarrage des travaux de construction initiaux de son projet Oko West.
- **Étude de faisabilité relative au projet Oko West** : Le 9 juin 2025, la Société a déposé son étude de faisabilité relative au projet Oko West (l'« **étude de faisabilité d'Oko West** ») qui présente une production aurifère totale de 4,3 millions d'onces d'or sur 12,3 ans, ce qui donne un profil de production aurifère annuelle moyenne de 350 000 onces, avec des charges de maintien globales par once de 1 123 \$. Le projet représente une valeur actualisée nette (« **VAN** ») après impôt de 2,2 G\$ (taux d'actualisation de 5 %) et un taux de rendement interne (« **TRI** ») après impôt de 27 % avec un prix de l'or de référence de 2 500 \$ l'once.
- **Atteinte de la capacité nominale à TZ** : Le 8 juillet 2025, la Société a annoncé que TZ avait franchi un jalon opérationnel important en atteignant la capacité de débit nominale de l'usine de traitement, soit une moyenne de 12 890 tonnes par jour (« **t/j** ») sur 30 jours consécutifs.
- **Mise à jour sur la décision judiciaire clé dans le projet Gurupi (« Gurupi »)** : Le 23 juillet 2025, la Société a annoncé une décision judiciaire venant résoudre un problème de permis de longue date lié aux anciens permis délivrés en 2011 à l'égard de Gurupi. La décision offre une voie réglementaire convenable et permet la mise en valeur et la croissance stratégique de Gurupi à long terme.

FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE

Permis environnementaux

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

Le permis environnemental provisoire est valide pendant un an, et pris conjointement avec la lettre de non-objection reçue de la commission forestière du Guyana, il permet à GMIN de remplir les conditions lui permettant d'entreprendre les travaux de construction initiaux.

Réserves et ressources minérales consolidées

Le 20 février 2025, la Société a publié une mise à jour de ses réserves et ressources minérales à la fin de 2024 et a annoncé une mise à jour de l'estimation des ressources minérales du projet de prospection avancée entièrement détenu Gurupi, situé dans le nord du Brésil, préparées conformément aux principes énoncés dans le Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers (le « **Règlement 43-101** »).

La Société a ainsi annoncé un bond de plus 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.

Travaux de construction initiaux du projet Oko West

Bien qu'aucune décision officielle n'ait encore été prise relativement à la construction, la Société a annoncé, le 6 mars 2025, le début des activités de préparation du site de son projet Oko West au Guyana, ce qui constitue une étape clé de la progression du projet Oko West vers sa possible mise en valeur. Ces travaux initiaux font suite à la réalisation par la Société d'une étude de faisabilité conforme au Règlement 43-101 et publiée au deuxième trimestre de 2025. Compte tenu de la délivrance du permis environnemental provisoire par l'Agence de protection de l'environnement, les travaux de construction initiaux ont débuté, conformément aux prévisions de dépenses d'investissement de la Société pour 2025, qui vont de 200 M\$ à 240 M\$ pour le projet Oko West. Ces travaux comprennent la préparation du site pour le débarquement de barges sur la rivière Cuyuní, les installations permanentes du camp et la route d'accès de 12 km, qui sont des infrastructures essentielles à l'éventuelle mise en valeur. En parallèle, la Société poursuit ses efforts de demande de permis en vue d'obtenir la pleine autorisation environnementale de l'Agence de protection de l'environnement.

Les travaux de construction initiaux autorisés aux termes du permis environnemental provisoire comprennent ce qui suit :

- Installation de débarquement des barges
- Route d'accès principale et routes intérieures
- Piste d'atterrissage
- Installation permanente du camp
- Usines de traitement de l'eau et des eaux usées
- Centrale électrique
- Tour de télécommunications

Étude de faisabilité relative au projet Oko West

Le 28 avril 2025, GMIN a annoncé les résultats d'une étude de faisabilité solide pour le projet Oko West, étude qui a ensuite été déposée le 9 juin 2025. L'étude de faisabilité d'Oko West indique une durée de vie de la mine de 12,3 années, une production annuelle moyenne de 350 000 onces d'or et des charges de maintien globales de 1 123 \$ par once. Avec un prix de l'or de référence de 2 500 \$ l'once, le projet représente une VAN après impôt de 2,2 G\$ (taux d'actualisation de 5 %), un TRI de 27 % et un délai de récupération de 2,9 années.

FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS

Faits saillants opérationnels

Sécurité

La Société s'attache à maintenir des normes de sécurité élevées et a le plaisir d'annoncer qu'il n'y a eu aucun incident ni aucune blessure à signaler à TZ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

Production

La Société a produit 42 587 onces d'or au deuxième trimestre et 78 165 onces d'or au semestre clos le 30 juin 2025, le nombre de tonnes de minerai traitées s'étant établi respectivement à 1 011 000 et à 1 915 000 pour le trimestre et le semestre, à une teneur moyenne en or (« **Au** ») de 1,45 g/t et de 1,43 g/t. Le taux de récupération a atteint respectivement 90,3 % et 89,1 % pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

G MINING VENTURES CORP.

TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

Au deuxième trimestre de 2025, 1 649 000 tonnes de minerai affichant une teneur moyenne en or de 1,35 g/t ont été extraites. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, il s'agit de 3 161 000 tonnes de minerai affichant une teneur moyenne en or de 1,19 g/t.

Faits saillants financiers

Or vendu et produits des activités ordinaires

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, la Société a vendu respectivement 40 082 onces et 75 517 onces à un prix moyen réalisé de l'or¹⁾ de 3 233 \$ l'once et de 3 014 \$ l'once et à un prix moyen de l'or obtenu^{1), 2)} de 2 992 \$ l'once et de 2 787 \$ l'once, ce qui correspond respectivement à des produits des activités ordinaires de 129,6 M\$ et de 227,6 M\$. La différence entre l'or vendu et l'or produit est attribuable au calendrier des coulées, des expéditions et de l'affinage d'or à la clôture du trimestre et à l'or dans le circuit.

Coûts décaissés¹⁾ et charges de maintien globales¹⁾

Au deuxième trimestre de 2025, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 763 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 1 246 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 1 355 \$ par once vendue. Le coût des ventes a atteint 44,3 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 728 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 1 053 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 1 170 \$ par once vendue. Le coût des ventes a atteint 82,5 M\$.

Résultat net et résultat net ajusté¹⁾

Le résultat net de la Société s'est établi à 48,6 M\$, soit 0,21 \$ par action, de base et après dilution, pour le trimestre clos le 30 juin 2025. Le résultat net ajusté s'est établi à 36,5 M\$, soit 0,16 \$ par action de base et après dilution.

Le résultat net de la Société s'est établi à 73,1 M\$, soit 0,32 \$ par action, de base et après dilution, pour le semestre clos le 30 juin 2025. Le résultat net ajusté s'est établi à 71,5 M\$, soit 0,32 \$ par action de base et 0,31 \$ par action après dilution.

BAIIA¹⁾ et BAIIA ajusté¹⁾

La Société a dégagé un BAIIA de 104,3 M\$ et un BAIIA ajusté de 92,9 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2025, ainsi qu'un BAIIA de 171,0 M\$ et un BAIIA ajusté de 161,0 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025.

Flux de trésorerie

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 79,8 M\$ et les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement hors trésorerie ont atteint 45,8 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 110,3 M\$ et les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement hors trésorerie ont atteint 85,2 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 SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

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

		Trimestres clos les		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Résultats d'exploitation					
Or produit	onces	42 587	-	78 165	-
Or vendu	onces	40 082	-	75 517	-
Total des coûts décaissés ¹⁾	\$/once	763	-	728	-
Charges de maintien globales au niveau du site ¹⁾	\$/once	1 246	-	1 053	-
Charges de maintien globales ¹⁾	\$/once	1 355	-	1 170	-
Prix moyen réalisé de l'or ¹⁾	\$/once	3 233	-	3 014	-
Prix moyen de l'or obtenu ^{1), 2)}	\$/once	2 992	-	2 787	-
Marge sur le total des coûts décaissés ¹⁾	\$/once	2 229	-	2 059	-
Marge sur le total des charges de maintien globales au niveau du site ¹⁾	\$/once	1 746	-	1 734	-
Marge sur le total des charges de maintien globales ¹⁾	\$/once	1 637	-	1 617	-
Résultats financiers					
Produits des activités ordinaires	\$	129 594	-	227 612	-
Coût des ventes	\$	(44 317)	-	(82 450)	-
Résultat net	\$	48 626	(5 339)	73 055	(9 899)
Par action – de base	\$/action	0,21	(0,05)	0,32	(0,09)
Par action – après dilution	\$/action	0,21	(0,05)	0,32	(0,09)
Résultat net ajusté ¹⁾	\$	36 502	(2 626)	71 477	(4 440)
Par action – de base	\$/action	0,16	(0,02)	0,32	(0,04)
Par action – après dilution	\$/action	0,16	(0,02)	0,31	(0,04)
BAIIA ¹⁾	\$	104 258	(5 306)	170 972	(9 820)
BAIIA ajusté ¹⁾	\$	92 851	(2 593)	160 987	(4 361)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	\$	79 767	(6 766)	110 291	(16 571)
Par action – de base	\$/action	0,35	(0,06)	0,49	(0,15)
Par action – après dilution	\$/action	0,35	(0,06)	0,48	(0,15)
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾	\$	60 224	(6 766)	96 186	(16 571)
Par action – de base	\$/action	0,27	(0,06)	0,43	(0,15)
Par action – après dilution	\$/action	0,26	(0,06)	0,42	(0,15)

Le tableau suivant résume la situation financière de la Société.

		Au 30 juin	Au 31 décembre
		2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	\$	156 119	141 215
Fonds de roulement ³⁾	\$	4 426	40 660
Total de l'actif	\$	1 709 280	1 473 509
Passifs courants	\$	210 664	145 938
Total du passif	\$	507 906	462 831

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 diminués des passifs courants, tels qu'ils figurent dans les états consolidés de la situation financière.

PORTFEUILLE 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). TZ a actuellement une durée de vie résiduelle estimative de 11 ans et une production moyenne de 174 700 onces d'or par année.

Résultats d'exploitation

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

		Trimestres clos les		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Activités minières					
Tonnes de minerai extraites	kt	1 649	-	3 161	-
Tonnes de stériles extraites	kt	2 707	-	4 902	-
Total des tonnes extraites	kt	4 356	-	8 063	-
Ratio de découverte	Stériles/ minerai	1,64	-	1,55	-
Teneur en or moyenne du minerai extrait	g/t	1,35	-	1,19	-
Activités de traitement					
Total des tonnes traitées	kt	1 011	-	1 915	-
Débit de traitement moyen	t/j	11 107	-	10 579	-
Taux de récupération moyen de l'or	%	90,30	-	89,10	-
Teneur en or moyenne du minerai traité	g/t	1,45	-	1,43	-
Or produit	onces	42 587	-	78 165	-
Or vendu	onces	40 082	-	75 517	-
Coûts unitaires					
Prix moyen de l'or obtenu ^{1), 3)}	\$/once	2 992	-	2 787	-
Total des coûts décaissés ¹⁾	\$/once	763	-	728	-
Charges de maintien globales au niveau du site ¹⁾	\$/once	1 246	-	1 053	-
Charges de maintien globales ¹⁾	\$/once	1 355	-	1 170	-
Coût d'extraction ^{1), 2)}	\$/t extraite	3,25	-	3,21	-
Coût de traitement ¹⁾	\$/t traitée	12,72	-	12,56	-
Frais généraux et frais d'administration ¹⁾	\$/t traitée	7,03	-	6,80	-

Extraction et traitement

Au total, 4 356 kt de minerai ont été extraits au deuxième trimestre de 2025. Le ratio de découverte stériles-minerai moyen (le « **ratio de découverte** ») dans la mine à ciel ouvert s'est établi à 1,64. La teneur en or moyenne du minerai extrait a été de 1,35 g/t. Au premier semestre de 2025, un total de 8 063 kt de minerai ont été extraits. Le ratio de découverte s'est établi à 1,55. La teneur en or moyenne du minerai extrait a été de 1,19 g/t.

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 unitaires 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.

Au total, 1 011 kt de minerai affichant une teneur en or moyenne de 1,45 g/t ont été traités au deuxième trimestre de 2025. Le taux de récupération moyen de l'or a atteint 90,3 % pour le trimestre.

Au premier semestre de 2025, un total de 1 915 kt de minerai affichant une teneur en or moyenne de 1,43 g/t ont été traités. Le taux de récupération moyen de l'or a atteint 89,1 % pour le semestre. La Société a atteint la capacité de débit nominale au deuxième trimestre de 2025.

Production et ventes d'or

Au deuxième trimestre de 2025, 42 587 onces d'or ont été produites et 40 082 onces d'or ont été vendues. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, 78 165 onces d'or ont été produites et 75 517 onces d'or ont été vendues. La différence entre l'or vendu et l'or produit est attribuable au calendrier des coulées au 30 juin 2025 et à l'or dans le circuit.

Ressources humaines

Au 30 juin 2025, TZ employait 1 216 personnes, employés et sous-traitants confondus, les Brésiliens représentant environ 99 % 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.

Activités environnementales et sociales

Tous les permis d'exploitation de base pour la mine, l'usine, les installations de retenue des résidus, la piste d'atterrissage, les activités liées aux carburants, la clinique médicale et la cuisine étaient valides au cours du trimestre. Les activités de demandes de permis concernaient essentiellement les nouvelles exigences en matière de prospection minière maintenant gérées au niveau de l'État, les permis d'élévation des installations de retenue des résidus, les réponses pour les demandes de permis d'exploitation de camions-citernes et la diligence pour une deuxième installation de retenue des résidus cyanurés. Aucun cas de non-conformité n'a été relevé.

Les programmes environnementaux et sociaux ont progressé comme prévu avec la remise en état de la végétation, les activités de défrichage liées à de nouveaux accès et les opérations de sauvetage de la faune et de la flore. L'utilisation de l'eau et les rejets ont été contrôlés conformément aux normes brésiliennes applicables. Les initiatives communautaires se sont poursuivies conformément aux engagements, et les niveaux élevés d'embauche et d'approvisionnement locaux ont été maintenus.

Les efforts en matière de durabilité de la Société au premier semestre de 2025 comprenaient une diligence raisonnable des droits de la personne, un examen des risques liés à la chaîne d'approvisionnement, la publication de son rapport sur la durabilité de 2024 et de l'inventaire des GES, et le déploiement d'un mécanisme de dépôt de plainte actualisé.

Les priorités pour le deuxième semestre de 2025 comprennent l'évaluation des lacunes des tierces parties en ce qui concerne les principales normes du secteur, la formation sur les droits de la personne et le développement des normes de performance environnementales et sociales de la Société.

Prospection

Au cours du deuxième trimestre de 2025, les programmes de forage ont poursuivi les tests sur les cibles de forage dans un rayon de 5 km autour des infrastructures existantes de TZ. Ces cibles 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 (où se situe la mine TZ) et aux indications d'exploitation minière artisanale passée. Ces travaux comprenaient également des travaux de forage à la tarière visant à tester les cibles préliminaires afin de mieux planifier les forages futurs.

Pour 2025, la stratégie de prospection et de forage sera concentrée sur les principaux aspects suivants :

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

Projet Oko West

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

Ressources humaines

Au 30 juin 2025, Oko West employait 485 personnes, employés et sous-traitants confondus, soit une hausse par rapport au chiffre de 197 personnes, du début du deuxième trimestre de 2025.

Activités environnementales et sociales

Le processus d'obtention du permis environnemental a progressé avec la réception de commentaires de l'Agence guyanaise de protection de l'environnement sur l'EEIE définitive soumise fin mai pour examen final. À l'heure actuelle, le permis environnemental en est aux étapes finales d'approbation, qui devrait être obtenue au milieu du troisième trimestre, et un cadre de compensation de la biodiversité est en préparation afin d'être inclus à titre de condition pour le permis. Le plan de gestion environnementale s'est poursuivi conformément aux études de site et 30 % du plan avait été mis à exécution à la fin du deuxième trimestre.

Les progrès se sont poursuivis en ce qui concerne les demandes pour l'extraction de sable et le dynamitage, en coordination avec la principale autorité de réglementation du Guyana. La possibilité d'obtenir un permis d'exploitation minière a été renforcée par l'avancement de l'accord d'expansion du permis de prospection et des procédures liées aux permis associés.

Le projet Oko West a été exploité en vertu de son permis environnemental provisoire, avec un engagement continu des sous-traitants et une formation sur le terrain pour garantir la conformité. Aucun incident environnemental n'a été signalé en juin. La surveillance de la qualité de l'eau s'est poursuivie dans le cadre de la gestion environnementale de routine. Des analyses de l'eau potable ont confirmé la capacité du site à fournir de l'eau qui répond aux normes d'utilisation domestique. En juin, le site a achevé les préparatifs pour la première série de contrôles trimestriels des eaux souterraines et de surface. Les précipitations mensuelles en juin ont totalisé 297,1 mm, ce qui est inférieur à la moyenne sur 10 ans pour la période.

Les indicateurs clés de performance reflètent le déblaiement initial actif et les contrôles de la biodiversité : environ 148,85 hectares déboisés, 21 événements de capture et libération, 5 décès dans la faune, 1 incident environnemental (mai) et environ 3 812 m³ d'eau souterraine récupérée au cours du trimestre.

La mise en œuvre du plan de gestion environnementale s'est poursuivie au cours du trimestre. Le plan de limitation de l'érosion et de la sédimentation a progressé. Une procédure opérationnelle standard pour le ravitaillement en carburant et l'entretien sur le terrain a été élaborée, ainsi qu'une formation pour les opérateurs. Des initiatives continues de formation et de sensibilisation soutiennent le renforcement des pratiques exemplaires en matière de gestion des déchets, d'intervention en cas de déversement, de protection de la faune et de procédures en cas de découvertes fortuites.

Le projet de plan de gestion de la biodiversité a été présenté et a fait l'objet d'un examen interne au cours du trimestre. Pour soutenir les initiatives de sensibilisation, du matériel pédagogique sur la faune venimeuse a été distribué au personnel du site. Du 2 au 11 juin, l'Université du Guyana a terminé l'excavation du site de la caverne identifiée. Les résultats préliminaires comprenaient des fragments de poterie et des éclats de pierre; un rapport détaillé est attendu au début de juillet. La zone de la caverne a depuis été entièrement dégagée pour les activités de construction.

Le projet a continué de favoriser l'engagement local et le développement de la main-d'œuvre. Au 30 juin 2025, l'effectif comptait 485 personnes, dont environ 89 % d'origine guyanaise (432 personnes) et 12 % de femmes. Les activités d'engagement communautaire ont lieu à Bartica, Karrau, Kartabu, Itabali et Batavia, notamment avec ce qui suit :

- soutien au programme de formation professionnelle du BIT à Bartica
- dons à l'orphelinat pour fille Hararuni
- amélioration des infrastructures récréatives à Batavia

Au cours du second semestre, Oko West procèdera à une évaluation des lacunes des tierces parties dans le cadre des Principes volontaires sur la sécurité et les droits de la personne, ainsi qu'à l'instauration d'une formation sur les droits de la personne. La mise en place de la plateforme Borealis se poursuit, soutenant l'engagement des parties prenantes, le suivi des investissements sociaux et la gestion des plaintes.

Prospection

Au cours du deuxième trimestre de 2025, le programme de forage de prospection près de la fosse du projet Oko West a continué de tester avec succès une nouvelle interprétation de la minéralisation appelée le « modèle de faille ». Par ailleurs, les activités d'excavation de tranchées et de cartographie se sont poursuivies le long de la zone de cisaillement principale au sud de la fosse proposée.

Pour 2025, la stratégie de prospection et de forage sera concentrée sur les principaux aspects suivants :

- l'expansion des ressources minérales sur la zone de cisaillement principale;
- 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 kilomètres carrés (« 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 1,8 million d'onces de ressources aurifères indiquées et 0,8 million d'onces de ressources aurifères présumées au sein des gisements présentant des possibilités d'expansion.

Activités environnementales et sociales

Conformément au plan d'action visant à régulariser et à consolider son portefeuille de concessions, GMIN a fait progresser l'obtention de permis et l'intégration communautaire par le biais de deux ententes planifiées. La première, l'entente avec la coopérative de mineurs artisanaux, accorde un permis d'exploitation minière aux mineurs artisanaux sur une superficie de 200 hectares visée par le droit minier n° 800.180/1990 pour une durée maximale de cinq ans. Le permis est limité à l'extraction de saprolite par traitement par gravité et interdit l'utilisation de mercure et de cyanure. La coopérative est seule responsable de l'obtention des permis environnementaux et du respect des exigences de l'agence environnementale de l'État de Maranhão et de l'Agence minière du Brésil, y compris le maintien d'une liste contrôlée et l'expulsion des mineurs illégaux.

GMIN conserve un accès illimité à la zone et peut en reprendre possession moyennant un préavis de 120 jours.

Cette entente représente un pas important vers la création d'une relation de coopération et le rétablissement de la confiance entre la filiale de GMIN et la communauté locale. Elle officialise les activités des coopératives locales sous une supervision adéquate, assure le respect de normes de travail décentes et permet d'éviter les interférences avec l'objectif principal de GMIN, qui demeure la prospection minière.

Parallèlement, la Société s'est engagée de manière proactive avec le Bureau du procureur général fédéral afin de rendre officiel un accord sur l'abandon volontaire des permis d'installations de 2011 et des processus d'obtention de permis connexes. Cette approche est un substitut au recours aux anciens permis ou aux décisions des tribunaux et permet une reprise complète du processus d'obtention de permis environnementaux en fonction des études environnementales et sociales de base mises à jour et d'une phase de prospection minière pluriannuelle. Les premières années seront axées sur la prospection et la collecte de données de base, et toute demande de permis d'installation de mine ne sera examinée qu'après la redéfinition des réserves minérales.

La performance environnementale est demeurée solide au deuxième trimestre, aucun incident n'ayant été enregistré. Les investissements sociaux ont continué à renforcer les relations régionales, comme en témoignent l'invitation à un partenariat à Centro Novo do Maranhão, l'ouverture d'un troisième centre communautaire à Vila do Jiboia, la mise en œuvre complète de la plateforme Borealis pour l'engagement des parties prenantes et la gestion des plaintes, et les programmes des trois centres communautaires qui soutiennent les enfants de la région.

Prospection

Au deuxième trimestre de 2025, les activités sur le terrain ont continué de tester la continuité du gisement Chega Tudo au nord, dans l'État de Maranhão. Le forage à la tarière, l'excavation de tranchées et l'échantillonnage du sol ont eu lieu. De plus, toutes les obligations juridiques envers l'Agence minière du Brésil ont été respectées, et les rapports finaux ont été déposés dans les délais.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

La stratégie de prospection à Gurupi consiste à accroître les ressources minérales de ce bien au moyen d'importants travaux de prospection. Les travaux de prospection mettront l'accent sur la compilation et l'interprétation de données, la diagraphie améliorée des carottes basée sur l'apprentissage automatique et la reprise des activités sur le terrain en vue d'en évaluer la valeur globale.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

	Trimestres clos les			
	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
	\$	\$	\$	\$
En milliers de dollars	(non audité)	(non audité)	(non audité)	(non audité)
Total des produits des activités ordinaires	129 594	98 018	102 254	42 997
Résultat net de la période	48 626 ²⁾	24 429 ²⁾	15 238 ²⁾	24 307 ²⁾
Résultat de base par action ¹⁾	0,21	0,11	0,07	0,12
Résultat dilué par action ¹⁾	0,21	0,11	0,07	0,12
Total de l'actif	1 709 280	1 554 081	1 473 509	1 534 600
Total des passifs non courants	297 242 ⁵⁾	312 601 ⁴⁾	316 893 ⁴⁾	317 771 ⁴⁾

	Trimestres clos les			
	30 juin 2024	31 mars 2024	31 décembre 2023	30 septembre 2023
	\$	\$	\$	\$
En milliers de dollars	(non audité)	(non audité)	(non audité)	(non audité)
Total des produits des activités ordinaires	-	-	-	-
Résultat net de la période	(5 339)	(4 560) ³⁾	(1 450)	(1 106)
Résultat de base par action ¹⁾	(0,05)	(0,04)	(0,01)	(0,01)
Résultat dilué par action ¹⁾	(0,05)	(0,04)	(0,01)	(0,01)
Total de l'actif	607 506	613 728	587 705	553 847
Total des passifs non courants ⁴⁾	323 193	305 445	271 263	270 240

¹⁾ Tous les montants par action présentés antérieurement ont été retraités rétrospectivement de manière à refléter le regroupement d'actions, comme le décrit la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

²⁾ L'augmentation du résultat net s'explique par le résultat net généré par TZ, dont la production a continué de croître.

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) (l'« entente d'achat de la production d'or ») conclue avec Franco-Nevada (Barbados) Corporation (« Franco »), une filiale en propriété exclusive de Franco Nevada Corporation (« FNV »), du financement pour l'équipement et de la facilité d'emprunt à terme garanti de premier rang avec FNV afin d'accélérer la construction de la mine TZ.

⁵⁾ La diminution pour la période close le 30 juin 2025 reflète principalement l'épuisement du dépôt dans le cadre de l'entente d'achat de la production d'or (passif sur contrat), qui réduit le passif sur contrat et les remboursements prévus de la dette à long terme.

Résultats financiers

Sommaire de l'état consolidé de la situation financière

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

	30 juin 2025	31 décembre 2024
En milliers de dollars		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	156 119	141 215
Stocks	91 199	58 771
Immobilisations corporelles et biens miniers	550 987	498 105
Immobilisations incorporelles	32 731	31 146
Actifs de prospection et d'évaluation	780 173	702 336
Autres actifs et dépôts à long terme	98 071	41 936
Total de l'actif	1 709 280	1 473 509
Comptes créditeurs et charges à payer	35 893	25 065
Impôt à payer	42 485	-
Contrepartie différée	60 000	60 000
Passif sur contrat	244 510	256 623
Dette à long terme	107 458	113 754
Provision pour réhabilitation	4 739	2 976
Passif d'impôt différé	11 815	3 407
Autres passifs	1 006	1 006
Total du passif	507 906	462 831
Total des capitaux propres	1 201 374	1 010 678

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2025, la Société disposait de 156,1 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 30 juin 2025, la Société avait des stocks de 91,2 M\$, soit 40,4 M\$ de matériel et de fournitures, 43,7 M\$ de minerai stocké et 7,1 M\$ de stocks de produits finis et en cours de fabrication, alors qu'au 31 décembre 2024, les stocks s'élevaient à 58,8 M\$, soit 29,7 M\$ de matériel et de fournitures, 23,1 M\$ de minerai stocké et 6,0 M\$ de produits finis et en cours de fabrication. Ces augmentations sont liées à la montée en puissance de l'exploitation à TZ.

Immobilisations corporelles et biens miniers

Au 30 juin 2025, la Société avait comptabilisé un montant de 551,0 M\$ dans les immobilisations corporelles et les biens miniers. L'augmentation des immobilisations corporelles s'explique essentiellement par un montant de 56,5 M\$ lié à l'écart de conversion causé par l'appréciation de 12 % du réal brésilien par rapport au dollar américain et par des coûts engagés de 32 M\$ liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et de biens miniers au titre des activités poursuivies, contrebalancés par une charge d'amortissement de 35,4 M\$.

Actifs de prospection et d'évaluation

Au 30 juin 2025, le solde de 780,2 M\$ des actifs de prospection et d'évaluation se composait d'une tranche de 769,9 M\$ liée au projet Oko West, d'une tranche de 7,6 M\$ liée à la mine TZ et d'une tranche de 2,7 M\$ liée à Gurupi (695,0 M\$ pour le projet Oko West, 5,7 M\$ pour la mine TZ et 1,6 M\$ pour Gurupi au 31 décembre 2024). Cette augmentation s'explique en grande partie par les travaux de construction initiaux du projet Oko West, les coûts de prospection engagés au cours de la période dans le cadre des programmes réguliers de la Société et l'appréciation de 5 % du dollar canadien par rapport au dollar américain.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

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

	Semestre clos le 30 juin 2025			
	Projet Oko West	TZ	Gurupi	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde d'ouverture	695 035	5 742	1 559	702 336
Dépenses liées aux travaux initiaux	32 098	-	-	32 098
Analyses, levés et services techniques	433	768	293	1 494
Frais généraux et dépenses connexes	721	207	317	1 245
Matériaux et fournitures	3 395	53	294	3 742
Autres	137	2	130	269
Change	38 097	831	61	38 989
Solde de clôture	769 916	7 603	2 654	780 173

	Exercice clos le 31 décembre 2024			
	Projet Oko West	TZ	Gurupi	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde d'ouverture	-	4 537	-	4 537
Acquisition du projet Oko West	710 497	-	-	710 497
Acquisition de Gurupi	-	-	1 559	1 559
Droits miniers	4 300	-	-	4 300
Analyses, levés et services techniques	11 773	1 701	-	13 474
Frais généraux et dépenses connexes	2 264	468	-	2 732
Matériaux et fournitures	271	87	-	358
Autres	1 122	119	-	1 241
Change	(35 192)	(1 170)	-	(36 362)
Solde de clôture	695 035	5 742	1 559	702 336

Autres actifs et dépôts à long terme

Au 30 juin 2025, le solde des autres actifs et dépôts à long terme s'élevait à 98,1 M\$. Le solde au 31 décembre 2024 s'établissait à 41,9 M\$. Cette augmentation s'explique essentiellement par les dépôts à long terme au titre des immobilisations corporelles pour le projet Oko West de 33,7 M\$, les avances sur acomptes provisionnels recouvrables de 8,3 M\$ et la taxe sur la valeur ajoutée recouvrable au Brésil et au Guyana.

Impôt à payer

Au 30 juin 2025, le solde de l'impôt à payer correspond au montant calculé sur le bénéfice imposable de la filiale BRM de la Société, après déduction des acomptes provisionnels réglementaires versés au cours de la période.

Passif sur contrat

Au 30 juin 2025, le solde du passif sur contrat s'établissait à 244,5 M\$ (256,6 M\$ au 31 décembre 2024) et était lié à l'entente d'achat de la production d'or.

Passif d'impôt différé

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a comptabilisé un passif d'impôt différé de 11,8 M\$ se rapportant essentiellement à l'utilisation de pertes pouvant être reportées prospectivement et à des différences temporaires liées aux participations dans des filiales.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

Sommaire de l'état consolidé du résultat net

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars				
Produits des activités ordinaires	129 594	-	227 612	-
Coût des ventes	(44 317)	-	(82 450)	-
Produits tirés des activités minières	85 277	-	145 162	-
Frais généraux et frais d'administration	3 785	1 875	9 304	4 171
Charges financières	5 685	-	11 435	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(7 883)	2 445	(8 300)	5 090
Change	(151)	918	2 325	1 020
Autres (produits) charges	(968)	101	(1 627)	(382)
Résultat avant impôt sur le résultat	84 809	(5 339)	132 025	(9 899)
Charge d'impôt exigible	(36 900)	-	(50 563)	-
Charge d'impôt différé	717	-	(8 407)	-
Résultat net de l'exercice	48 626	(5 339)	73 055	(9 899)

La comparaison des résultats du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 et du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024 se présente comme suit :

Produits des activités ordinaires

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 129,6 M\$ grâce à la vente de 40 082 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à environ 3 233 \$ l'once.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 227,6 M\$ grâce à la vente de 75 517 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à environ 3 014 \$ l'once.

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 Franco 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 9** des états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025), l'or est vendu à Franco à un prix au comptant correspondant à 20 % du cours au comptant total des onces vendues, majoré d'une tranche hors trésorerie représentant le 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.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

Le tableau suivant présente les prix réalisés pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

Trimestre clos le 30 juin 2025	Onces vendues	Prix par once	Produits des activités ordinaires
En milliers de dollars			
Ventes au cours au comptant	35 581	3 287 \$	116 954 \$
Ventes à 20 % du cours au comptant	4 501	664 \$	2 987 \$
Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat		2 145 \$	9 653 \$
Total	40 082	3 233 \$	129 594 \$

Semestre clos le 30 juin 2025	Onces vendues	Prix par once	Produits des activités ordinaires
En milliers de dollars			
Ventes au cours au comptant	66 521	3 080 \$	204 915 \$
Ventes à 20 % du cours au comptant	8 996	620 \$	5 574 \$
Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat		1 903 \$	17 123 \$
Total	75 517	3 014 \$	227 612 \$

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, la Société a réalisé des ventes d'or à des prix supérieurs aux prix moyens cotés en après-midi du London Bullion Market de 3 280 \$ l'once et de 3 067 \$ l'once, respectivement. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à 3 287 \$ l'once pour le trimestre et à 3 080 \$ l'once pour le semestre clos le 30 juin 2025.

Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du trimestre clos le 30 juin 2025 s'est établi à 44,3 M\$, ou 1 106 \$ par once vendue. Le coût des ventes comprend des charges d'exploitation de 26,6 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 13,7 M\$ et des redevances de 4,0 M\$.

Le coût des ventes au cours du semestre clos le 30 juin 2025 s'est établi à 82,5 M\$, ou 1 092 \$ par once vendue. Le coût des ventes comprend des charges d'exploitation de 48,0 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 27,4 M\$ et des redevances de 7,1 M\$.

Frais généraux et frais d'administration

Pour le deuxième trimestre de 2025, les frais généraux et frais d'administration de 3,8 M\$ comprennent principalement les coûts liés aux employés du siège social, la rémunération fondée sur des actions, les honoraires professionnels, les frais de relations avec les investisseurs, les frais généraux de bureau et l'amortissement. Ces frais ont augmenté de 1,9 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse de 1,7 M\$ des salaires et avantages sociaux et de la rémunération fondée sur des actions découlant de la hausse de l'effectif du siège social et d'une augmentation de 0,4 M\$ des honoraires professionnels imputables à la hausse des activités de la Société.

Pour le premier semestre de 2025, les frais généraux et frais d'administration se sont établis à 9,3 M\$, en hausse de 5,1 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est essentiellement due à une hausse de 3,8 M\$ des salaires et avantages sociaux et de la rémunération fondée sur des actions, découlant de la hausse de l'effectif du siège social, et à une augmentation de 0,9 M\$ des honoraires professionnels, 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 5,7 M\$ et de 11,4 M\$, se composant essentiellement des intérêts courus aux termes des ententes sur sa dette à long terme pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, respectivement. Pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, les intérêts courus avaient été inscrits dans les coûts de construction du projet TZ avant le début de la production commerciale.

Variation de la juste valeur des instruments financiers

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, la variation de la juste valeur des instruments financiers est passée d'une perte de 2,4 M\$ à un gain de 7,9 M\$, principalement en raison du gain au titre de la réévaluation de la juste valeur de certains actifs au 30 juin 2025 et d'une perte de 2,4 M\$ au deuxième trimestre de 2024 due à l'incidence de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription au 30 juin 2024.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la variation de la juste valeur des instruments financiers est passée d'une perte de 5,1 M\$ à un gain de 8,3 M\$, principalement en raison du gain au titre de la réévaluation de la juste valeur de certains actifs au 30 juin 2025 et d'une perte de 5,1 M\$ au deuxième trimestre de 2024 due à l'incidence de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription au 30 juin 2024.

Autres (produits) charges

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les autres (produits) charges ont augmenté, passant d'une perte de 0,1 M\$ à un profit de 1,0 M\$, essentiellement en raison de l'augmentation du produit d'intérêts lié au niveau des fonds en caisse détenus tout au long de la période, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les autres (produits) charges ont augmenté, passant d'un profit de 0,4 M\$ à un profit de 1,6 M\$, essentiellement en raison de l'augmentation du produit d'intérêts lié au niveau des fonds en caisse détenus tout au long de la période, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Charges d'impôt exigible et différé

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, la Société a comptabilisé des charges d'impôt exigible et différé de 36,2 M\$, soit 36,9 M\$ au titre de la charge d'impôt exigible et 0,7 M\$ au titre du produit d'impôt différé, en raison essentiellement de différences temporaires liées aux participations dans des filiales.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a comptabilisé des charges d'impôt exigible et différé de 59,0 M\$, soit 50,6 M\$ au titre de la charge d'impôt exigible et 8,4 M\$ au titre de la charge d'impôt différé, en raison essentiellement de différences temporaires liées aux participations dans des filiales.

Le taux d'imposition effectif consolidé de la Société pour le trimestre s'est chiffré à 42 %, comparativement à un taux d'imposition combiné prévu par la loi de 34 % au Brésil. Ce taux d'imposition plus élevé découle en grande partie de pertes avant impôt réalisées par nos entités hors Brésil, ce qui a eu pour conséquence de faire augmenter le taux d'imposition effectif consolidé.

La Société s'attend à ce que son taux d'imposition au Brésil diminue considérablement une fois que l'incitatif Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (« SUDAM ») aura été approuvé. Cet incitatif permettra de réduire le taux d'imposition combiné au Brésil, qui sera ramené à environ 15,25 %.

L'approbation de l'incitatif SUDAM est attendue au cours des prochains mois et elle devrait s'appliquer de façon rétroactive aux exercices ouverts à compter du début de 2025, ce qui réduirait davantage notre taux d'imposition de l'exercice complet.

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		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	40 082	-	75 517	-
Coût des ventes	\$	44 317	-	82 450	-
Déduire : Amortissement et épuisement	\$	(13 726)	-	(27 439)	-
Total des coûts décaissés	\$	30 591	-	55 011	-
Charges d'exploitation	\$	26 572	-	47 915	-
Redevances	\$	4 019	-	7 096	-
Total des coûts décaissés	\$	30 591	-	55 011	-
Charges d'exploitation par once vendue	\$/once	663	-	634	-
Redevances par once vendue	\$/once	100	-	94	-
Total des coûts décaissés par once vendue	\$/once	763	-	728	-

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 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.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

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		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	oz	40 082	-	75 517	-
Charges d'exploitation	\$	26 572	-	47 915	-
Redevances	\$	4 019	-	7 096	-
Total des coûts décaissés	\$	30 591	-	55 011	-
Dépenses en capital de maintien	\$	14 304	-	17 468	-
Frais de découverte inscrits à l'actif	\$	4 292	-	6 184	-
Frais de maintien des activités de prospection	\$	637	-	637	-
Désactualisation de la provision pour réhabilitation	\$	125	-	228	-
Charges de maintien globales au niveau du site	\$	49 949	-	79 528	-
Frais généraux et frais d'administration ¹⁾	\$	4 376	-	8 830	-
Charges de maintien globales	\$	54 325	-	88 358	-
Coûts par once					
Charges d'exploitation	\$/oz	663	-	634	-
Redevances	\$/oz	100	-	94	-
Total des coûts décaissés	\$/oz	763	-	728	-
Dépenses en capital de maintien	\$/oz	357	-	231	-
Frais de découverte inscrits à l'actif	\$/oz	107	-	82	-
Frais de maintien des activités de prospection	\$/oz	16	-	8	-
Désactualisation de la provision pour réhabilitation	\$/oz	3	-	4	-
Charges de maintien globales au niveau du site	\$/oz	1 246	-	1 053	-
Frais généraux et frais d'administration ¹⁾	\$/oz	109	-	117	-
Charges de maintien globales	\$/oz	1 355	-	1 170	-

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des dépenses en capital de maintien en trésorerie et des acquisitions 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		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars					
Dépenses en capital de maintien		14 304	-	17 468	-
Frais de découverte inscrits à l'actif		4 292	-	6 184	-
Variation du fonds de roulement et autres		21 263	-	31 383	-
Dépenses d'investissement²⁾		39 859	-	55 035	-

¹⁾ Ce montant ne tient pas compte d'un montant respectif de 38 000 \$ et de 72 000 \$ au titre de la dotation aux amortissements du siège social pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025. Il exclut également l'affectation des frais généraux et frais d'administration autres que de maintien d'un montant respectif de (629 000) \$ et de 402 000 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

²⁾ 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		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	40 082	-	75 517	-
Produits des activités ordinaires	\$	129 594	-	227 612	-
Déduire : Produits des activités ordinaires - Passif sur contrat ¹⁾	\$	(9 653)	-	(17 123)	-
Total du produit tiré des ventes d'or	\$	119 941	-	210 489	-
Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾	\$/once	2 992	-	2 787	-
Déduire : Total des coûts décaissés	\$/once	(763)	-	(728)	-
Marge sur le total des coûts décaissés³⁾	\$/once	2 229	-	2 059	-
Marge sur le total des coûts décaissés	%	74 %	-	74 %	-

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.

¹⁾ Liés 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.

³⁾ 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.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

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		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	40 082	-	75 517	-
Produits des activités ordinaires	\$	129 594	-	227 612	-
Déduire : Produits des activités ordinaires - Passif sur contrat ¹⁾	\$	(9 653)	-	(17 123)	-
Total du produit tiré des ventes d'or	\$	119 941	-	210 489	-
Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾	\$/once	2 992	-	2 787	-
Déduire : Charges de maintien globales au niveau du site ³⁾	\$/once	(1 246)	-	(1 053)	-
Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site ³⁾	\$/once	1 746	-	1 734	-
Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site	%	58 %	0 %	62 %	0 %
Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾	\$/once	2 992	-	2 787	-
Déduire : Charges de maintien globales	\$/once	(1 355)	-	(1 170)	-
Marge sur les charges de maintien globales	\$/once	1 637	-	1 617	-
Marge sur les charges de maintien globales	%	55 %	0 %	58 %	0 %

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.

¹⁾ Liés 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.

³⁾ 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.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

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		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	\$	79 767	(6 766)	110 291	(16 571)
Investissements dans les stocks à long terme ¹⁾	\$	(947)	-	9 547	-
Dépenses en capital de maintien	\$	(14 304)	-	(17 468)	-
Frais de découverte inscrits à l'actif (maintien)	\$	(4 292)	-	(6 184)	-
Flux de trésorerie disponibles	\$	60 224	(6 766)	96 186	(16 571)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	En milliers d'actions	226 206	112 974	225 736	112 431
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution	En milliers d'actions	229 868	112 974	229 191	112 431
Données par action – de base					
Flux de trésorerie d'exploitation	\$/action	0,35	(0,06)	0,49	(0,15)
Flux de trésorerie disponibles	\$/action	0,27	(0,06)	0,43	(0,15)
Données par action – après dilution					
Flux de trésorerie d'exploitation	\$/action	0,35	(0,06)	0,48	(0,15)
Flux de trésorerie disponibles	\$/action	0,26	(0,06)	0,42	(0,15)

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, comme 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.

¹⁾ Les investissements dans les stocks à long terme représentent le minerai extrait et stocké qui ne sera pas traité au cours des 12 prochains mois. L'ajustement visant à exclure ces investissements est effectué en raison de leur nature à long terme (échéance prévue vers la fin de la durée de vie de la mine).

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

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		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	En milliers d'actions	226 206	112 974	225 736	112 431
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution	En milliers d'actions	229 868	112 974	229 191	112 431
Résultat net	\$	48 626	(5 339)	73 055	(9 899)
Ajustements :					-
Perte (profit) de change latent	\$	(3 524)	268	(1 685)	369
Variation de la juste valeur des instruments financiers	\$	(7 883)	2 445	(8 300)	5 090
Charge d'impôt différé	\$	(717)	-	8 407	-
Résultat net ajusté	\$	36 502	(2 626)	71 477	(4 440)
De base	\$/action	0,16	(0,02)	0,32	(0,04)
Après dilution	\$/action	0,16	(0,02)	0,31	(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		Semestres clos les	
		30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars					
Résultat net		48 626	(5 339)	73 055	(9 899)
Charges financières		5 685	-	11 435	-
Amortissement et épuisement		13 764	33	27 512	79
Charge d'impôt exigible et différé		36 183	-	58 970	-
BAIIA		104 258	(5 306)	170 972	(9 820)
Ajustements :					
Perte (profit) de change latent		(3 524)	268	(1 685)	369
Variation de la juste valeur des instruments financiers		(7 883)	2 445	(8 300)	5 090
BAIIA ajusté		92 851	(2 593)	160 987	(4 361)

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
Total des coûts décaissés	\$/once d'or vendue	De 590 \$ à 655 \$
Charges de maintien globales	\$/once d'or 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 \$

Mine TZ

Selon ce qui était initialement prévu, TZ devait produire entre 175 000 et 200 000 onces d'or en 2025, 56 % de la production étant attendue au second semestre de l'exercice, à mesure que des matériaux à plus haute teneur deviennent accessibles à partir de bancs miniers plus profonds.

Depuis l'installation des revêtements d'acier à la fin d'avril 2025, l'usine de traitement fonctionne à sa capacité nominale. Les taux de récupération se sont également améliorés, grâce à une stabilité accrue de l'installation et à une variabilité moindre des paramètres de fonctionnement du circuit de flottation, en grande partie grâce à la mise en œuvre du système expert de contrôle. La Société maintient ses prévisions, mais elle prévoit actuellement que la production se situera près de l'extrémité inférieure de la fourchette.

Au début de l'exercice, selon les prévisions, le total des coûts décaissés devait se situer entre 590 \$ et 655 \$ par once, tandis que les charges de maintien globales, y compris les charges du siège social, devaient être de l'ordre de 995 \$ à 1 125 \$ par once. Toutefois, l'État du Pará a depuis adopté une loi augmentant la taxe pour le contrôle, la surveillance et la supervision des activités minières, avec prise d'effet le 27 mars 2025, et révisée par la suite le 21 mai 2025, par l'intermédiaire du décret n° 4.677. Ce changement introduit un coût fixe d'environ 179 \$ R l'once (environ 32 \$ l'once), qui n'était pas pris en compte dans les prévisions initiales. Compte tenu de la taxe modifiée, la Société a révisé à la hausse ses prévisions en matière de coûts de 30 \$ par once, ce qui a donné lieu à une fourchette révisée pour les charges de maintien globales de 1 025 \$ à 1 155 \$ par once.

Selon les prévisions, les dépenses en capital de maintien relatives à TZ comprenaient 23 M\$ au titre de la découverte, 20 M\$ au titre du matériel minier afin de soutenir la hausse du taux d'extraction à 77 150 t/j 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. L'équipement minier supplémentaire a été livré en juillet et devrait être entièrement mis en service au troisième trimestre, ce qui permettra l'augmentation prévue de la capacité minière conformément à l'étude de faisabilité initiale.

¹⁾ Comprennent les coûts non requis pour maintenir le niveau de production actuel (le cas échéant), mais qui ont pour objectif d'améliorer considérablement l'actif, de l'agrandir ou de prolonger sa durée d'utilité. Comprennent également les coûts de prospection.

La construction de l'installation de stockage des résidus, soit le deuxième et dernier bassin de l'installation de retenue des résidus cyanurés, a commencé avec le début de la saison sèche au deuxième trimestre et devrait être achevée d'ici la fin de l'exercice. Dans l'ensemble, les dépenses en capital de maintien devraient demeurer dans la fourchette prévisionnelle initiale de 60 M\$ à 70 M\$.

La prospection dans la région du Tapajós, dans la concession minière et les concessions environnantes, est considérée comme faisant partie des activités autres que de maintien et est donc exclue des charges de maintien globales. Un budget de 9 M\$ est prévu pour 2025. Les efforts de prospection sont axés sur la réalisation de tests sur les cibles existantes et l'identification de nouvelles cibles.

Projet Oko West

Les résultats d'une étude de faisabilité conforme au Règlement 43-101 ont été 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 de protection de l'environnement du Guyana en réponse au dépôt, en novembre 2024, de son EEIE pour le projet Oko West.

Le rapport d'EEIE définitif a été déposé comme prévu en mai 2025 et le permis environnemental définitif devrait être délivré en août 2025. En parallèle, la Société a déposé une demande de permis d'exploitation minière, qui devrait être accordé 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.

Les travaux de construction initiaux ont commencé en lien avec les installations permanentes du camp. Les dortoirs seront prêts à être utilisés au deuxième semestre de 2025, ce qui permettra d'accroître les effectifs pour la construction du projet Oko West d'ici la fin de l'année et au début de 2026. La route d'accès reliant le projet Oko West à la route régionale existante de Puruni devrait être achevée au troisième trimestre de 2025, ce qui facilitera la logistique du site. Un petit camp aux abords du quai d'Oko West sera livré au cours du troisième trimestre de 2025 et la construction du quai commencera au cours du quatrième trimestre de 2025. Les premières livraisons d'équipement de terrassement et l'exploitation minière auront lieu au troisième trimestre et permettront à l'équipe minière de commencer les travaux d'excavation généraux pour les principales infrastructures.

L'ingénierie détaillée progresse de façon constante, ce qui permet de commander les principaux ensembles d'équipement et les articles à long délai de livraison. Ces progrès favorisent l'avancement du projet Oko West conformément au calendrier établi.

Des dépenses totales de l'ordre de 200 M\$ à 240 M\$, qui font partie du coût en capital initial du projet, sont prévues pour le projet Oko West en 2025. Ces dépenses seront financées essentiellement à même les fonds en caisse actuels et les flux de trésorerie disponibles générés par la mine TZ. Toutefois, comme l'indique l'étude de faisabilité, des capitaux supplémentaires seront nécessaires pour financer entièrement la construction du projet Oko West. La Société évalue actuellement les options dont elle peut se prévaloir pour obtenir le financement manquant.

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. Au cours du premier semestre de 2025, les efforts ont été axés sur les tests d'une nouvelle interprétation de la minéralisation dans la fosse et autour de celle-ci, appelée le « modèle de faille ». Ce modèle permet d'identifier efficacement d'autres matières minéralisées auparavant classées comme des stériles. Désormais, l'exploration se concentrera davantage sur des cibles régionales au-delà des zones minéralisées établies, dans le but de découvrir un nouveau gisement sur le site.

Gurupi

À Gurupi, l'objectif principal pour l'exercice consiste à relancer les activités de prospection afin d'accroître les ressources minérales du projet. Au deuxième trimestre, la Société a continué de renforcer ses relations avec les agences gouvernementales et les parties prenantes régionales, jetant ainsi les bases d'une collaboration à long terme.

Au cours du premier semestre, les efforts de prospection ont été axés sur la compilation et l'interprétation des données, notamment la diagraphie améliorée des carottes soutenue par l'apprentissage automatique. Les activités sur le terrain ont également commencé, notamment l'échantillonnage du sol, l'excavation de tranchées et la cartographie géologique dans les zones cibles prioritaires. Ces efforts visent à préciser les cibles de prospection et à optimiser la stratégie de prospection future de GMIN.

Un budget initial de 2 M\$ à 4 M\$ a été établi pour Gurupi au début de l'exercice. Compte tenu des progrès encourageants en matière d'obtention de permis et d'engagement des parties prenantes, un montant supplémentaire de 4 M\$ sera affecté au lancement d'un programme de forage sur 10 km au deuxième semestre de 2025. Cette campagne se concentrera sur les cibles prioritaires identifiées par les résultats positifs de l'échantillonnage du sol et de l'excavation de tranchées.

FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, la Société a fait de bons progrès en ce qui concerne l'obtention des principaux permis, c'est-à-dire le permis d'exploitation pour la deuxième installation de retenue des résidus cyanurés à TZ (qui devrait être obtenu d'ici août 2025) et le permis de construction pour la mine aurifère d'Oko (qui devrait être obtenu d'ici la fin d'août 2025).

En outre, la Société a présenté son premier rapport aux termes de la *Loi sur la lutte contre le travail forcé et le travail des enfants dans les chaînes d'approvisionnement* (la « **Loi sur l'esclavage moderne** ») le 31 mai 2025 et a publié son rapport sur la durabilité (ESG) 2024, conformément à la norme GRI 2021 et à la norme G4 pour le secteur des mines et des métaux, qui correspondent aux normes largement utilisées.

L'inventaire des GES de 2024 montre une réduction d'environ 81 % sur un an, principalement en raison de la réduction des émissions liées au changement d'affectation des terres à mesure que les activités se sont stabilisées, de l'accent mis en 2025 sur les émissions liées à l'exploitation (carburant, électricité, émissions fugitives) et de la mise en place de mesures pour la quantification, l'évaluation de l'efficacité et l'intégration des données par l'intermédiaire de la plateforme Borealis.

Parallèlement, GMIN progresse dans la mise en œuvre de l'initiative Vers le développement minier durable, de la Norme industrielle mondiale pour la gestion des résidus miniers et du Code international de gestion du cyanure. Ce processus vise à améliorer la gestion par GMIN des risques environnementaux et sociaux importants, notamment la sécurité de l'installation de stockage des résidus, la manipulation responsable du cyanure et l'engagement communautaire. La Société prépare simultanément un système de performance environnementale et sociale fondé sur des normes de performance, qui établira les exigences d'exploitation minimales pour tous ses actifs.

ACTIVITÉS ET PROJETS DE PROSPECTION – RÉSERVES ET RESSOURCES

Stratégie de prospection

Prospection dans la région du Tapajós

La stratégie de prospection vise à prolonger la durée de vie de la mine TZ au-delà des 11 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.

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 Oko West actuel en menant des activités de prospection au sud d'Oko West et dans le prolongement nord-ouest du bien.

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 et de Chega Tudo.

Activités de prospection

TZ

Au cours du deuxième trimestre de 2025, la Société a investi dans la prospection et le forage, avec 4 474 m de forage au diamant et 1 431 m de forage à la tarière au total. 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. La direction a divisé cette stratégie en 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 2025, la stratégie de prospection et de forage sera 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.

Programme à proximité de la mine TZ

Les travaux ont repris au deuxième trimestre de 2025 dans le but d'évaluer la profondeur du gisement TZ. Au total, 2 132 m de forage au diamant ont été réalisés pour tester le prolongement du gisement TZ en profondeur et vers le nord-ouest.

Programme de prospection dans la région du Tapajós

Au total, 2 306 m de forage au diamant et 1 431 m de forage à la tarière, concentrés sur les cibles situées dans un rayon de 5 km des infrastructures existantes, ont été réalisés au deuxième trimestre de 2025. L'objectif principal est de tester les structures régionales en vue de nouvelles découvertes.

Projet Oko West

Au cours du deuxième trimestre de 2025, la Société a engagé des coûts de prospection et de forage, avec un total de 7 747 m de forage au diamant et de 673 m de forage à circulation inverse dans l'empreinte de la mine. 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 couvrent 175 m de tranchées et 77 nouveaux échantillons de sol.

Gurupi

Au deuxième trimestre de 2025, les activités de prospection se sont concentrées sur la mise en œuvre d'un système de diagraphie des carottes soutenue par l'apprentissage automatique aux baraquas principales, lequel permet d'extraire toutes les données des forages précédents. Parallèlement, les activités de terrain ont débuté avec l'excavation de 796 m de tranchées et le prélèvement de 815 échantillons de sol. Ces activités visent à préparer le terrain pour les activités de forage futures.

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.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025

La Société s'attend à avoir besoin de sources de financement supplémentaires, outre les fonds en caisse et les flux de trésorerie générés par la mine TZ, pour faire avancer le projet Oko West.

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
En milliers de dollars				
Activités d'exploitation avant la variation nette des éléments du fonds de roulement	45 761	(1 859)	85 196	(3 282)
Variation nette des éléments du fonds de roulement	34 006	(4 907)	25 095	(13 289)
Activités d'exploitation	79 767	(6 766)	110 291	(16 571)
Activités d'investissement	(68 782)	(45 087)	(93 441)	(106 298)
Activités de financement	(5 142)	44 104	(8 066)	85 058
Effets des variations du taux de change sur la trésorerie	1 306	202	6 120	(1 328)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7 149	(7 547)	14 904	(39 139)

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 79,8 M\$, par rapport à des sorties de 6,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2025, essentiellement en raison de l'exploitation de la mine TZ, alors que TZ en était à l'étape de la mise en valeur à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 110,3 M\$, par rapport à des sorties de 16,6 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2025, essentiellement en raison de l'exploitation de la mine TZ, alors que TZ en était à l'étape de la mise en valeur à la période correspondante de l'exercice précédent.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 68,8 M\$, par rapport à des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 45,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024. Les sorties de trésorerie ont été plus élevées en 2025 en raison des coûts engagés pour les travaux initiaux du projet Oko West, des dépôts à long terme et des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 93,4 M\$, par rapport à des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 106,3 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. Les sorties de trésorerie ont été plus élevées en 2024 en raison des coûts engagés pour faire avancer le projet TZ, qui a atteint le stade de la production commerciale au cours du second semestre de l'exercice. En 2025, les sorties de trésorerie reflètent l'accélération progressive des travaux initiaux dans le cadre du projet Oko West.

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, la Société a enregistré des sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 5,1 M\$ en raison surtout du remboursement de 7,8 M\$ sur la dette à long terme, contrebalancé par le produit de 2,6 M\$ tiré des options exercées, comparativement à des entrées de trésorerie de 44,1 M\$ au trimestre clos le 30 juin 2024 attribuables à des prélèvements sur la dette à long terme et au produit tiré de l'exercice de bons de souscription.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la Société a enregistré des sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 8,1 M\$ en raison surtout du remboursement de 12,7 M\$ sur la dette à long terme, contrebalancé par le produit de 4,6 M\$ tiré des options exercées, comparativement à des entrées de trésorerie de 85,1 M\$ au semestre clos le 30 juin 2024 attribuables à des prélèvements sur la dette à long terme et au produit tiré de l'exercice de bons de souscription.

ENGAGEMENTS

Le tableau suivant présente les dépenses d'investissement engagées au 30 juin 2025.

	BRM	Projet Oko West	Total
	\$	\$	\$
2025	735	88 515	89 250
2026	-	96 737	96 737
2027	-	5 405	5 405
Total	735	190 657	191 392

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a engagé respectivement 3 547 000 \$ et 6 111 000 \$ (852 000 \$ et 1 594 000 \$ au trimestre et au semestre clos le 30 juin 2024) pour des services rendus par G Services Miniers inc. (« **GMS** »), une partie liée avec un dirigeant commun (qui est également administrateur) et un administrateur commun.

La Société a signé un contrat de services de base avec SMS, principalement en soutien aux activités de diligence raisonnable, aux travaux de prospection et aux diverses évaluations et revues techniques. Enfin, la Société a également conclu un contrat distinct avec SMS pour la réalisation de l'évaluation économique préliminaire et de l'étude de faisabilité d'Oko West, ainsi que la prestation de services d'ingénierie détaillée, de soutien à la construction et de gestion de projet pour le projet Oko West (le « **contrat pour Oko** »).

Les frais liés aux contrats sont les suivants :

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Contrats :				
Contrat de services de base (montant net)	308	259	576	518
Services d'ingénierie détaillée et gestion de la construction – TZ	-	593	-	1 076
Contrat pour Oko – projet Oko West	3 239	-	5 535	-
Total	3 547	852	6 111	1 594

Les soldes nets à payer à SMS au 30 juin 2025 étaient de 1 238 000 \$ (793 000 \$ au 31 décembre 2024).

De plus, au 30 juin 2025, la Société avait des engagements en cours avec SMS liés au contrat pour Oko totalisant 27 714 000 \$ (20 065 000 \$ au 31 décembre 2024).

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 intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB, lesquelles s'appliquent à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*, selon les mêmes méthodes comptables et procédures que celles qui ont été appliquées au moment de l'établissement des états financiers consolidés audités 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 et de ses états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

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.

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 et de certains autres actifs. Les équivalents de trésorerie et certains autres actifs 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 30 juin 2025.

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.

CAPITAL-ACTIONS

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

	13 août 2025	30 juin 2025
Actions ordinaires	226 978 180	226 619 125
Options sur actions	4 703 911	5 158 329
UAD et UAI	772 723	910 226
Actions entièrement diluées	232 454 814	232 687 680

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 sa chef de la direction financière, 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 de sa chef de la direction financière 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.

Évaluation des contrôles et procédures de communication de l'information et du CIIF

Une évaluation des contrôles et procédures de communication de l'information de même que du CIIF a été réalisée sous la supervision du chef de la direction et de la chef de la direction financière. Cette évaluation consistait à examiner la documentation, les audits et les autres procédures que la direction juge appropriées dans les circonstances.

Faiblesse significative

À la lumière du retraitement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le chef de la direction et la chef de la direction financière de la Société ont conclu que le CIIF de la Société en ce qui a trait à la conception des contrôles de la Société était inefficace au 30 juin 2025.

La faiblesse significative du CIIF de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025 a eu une incidence sur les contrôles liés au traitement comptable du change et des impôts y afférents, comme l'indique la note 25 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Bien que le CIIF lié au traitement comptable des anomalies de la note 25 ait été conçu de manière à fonctionner comme prévu, la déficience observée a empêché le CIIF de détecter en temps opportun une anomalie significative dans un montant présenté dans les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et, par conséquent, ce CIIF est considéré comme déficient dans son fonctionnement et sa conception, au sens du Règlement 52-109.

Afin de corriger ces déficiences et de réduire le risque de récurrence, les améliorations suivantes des contrôles ont été prévues pour l'exercice :

- Établissement d'une liste de vérification normalisée de la conversion des monnaies étrangères intégrée au processus de clôture trimestrielle;
 - Mise à jour depuis l'identification de la faiblesse significative : Une liste de vérification normalisée pour la conversion des monnaies étrangères a été élaborée par la direction et fait actuellement l'objet d'un examen officiel. L'objectif est d'intégrer la liste de vérification proposée de manière transparente au processus de clôture trimestrielle afin de garantir la cohérence, l'exactitude et la conformité des protocoles de conversion. Les services de parties prenantes clés des secteurs de la comptabilité, des finances et de l'audit interne ont été retenus pour évaluer la liste de vérification.

- Mise en place de points de contrôle explicites pour déterminer le traitement selon IAS 21 et les incidences fiscales connexes selon IAS 12, y compris les critères de classement (capitaux propres ou transaction), le choix du taux (moyen ou historique) et l'incidence appropriée sur les postes des états financiers;
 - Mise à jour depuis l'identification de la faiblesse significative : Un cadre de contrôle détaillé a été élaboré pour assurer une évaluation et une documentation précises du traitement des opérations de change, conformément à IAS 21, et des incidences fiscales connexes, conformément à IAS 12. Le contrôle intègre des points de vérification précis pour la détermination du classement (capitaux propres ou transaction), la sélection du taux de change approprié (moyen ou historique) et une mise en correspondance exacte avec les postes des états financiers touchés. La direction prévoit terminer les tests officiels de l'efficacité de la conception et de la mise en œuvre au cours du troisième trimestre de 2025 dans le cadre de l'examen plus large des contrôles de l'information financière.
- Consignation en dossier de tous les nouveaux jugements importants découlant de l'application d'IAS 21 et leur examen par la haute direction comptable interne (le cas échéant);
 - Mise à jour depuis l'identification de la faiblesse significative : L'obligation de documenter tout nouveau jugement important lié à l'application d'IAS 21 a été officiellement intégrée au contrôle de clôture de l'information financière. L'établissement d'un protocole d'examen aux termes duquel ces jugements sont évalués et approuvés par la haute direction comptable, le cas échéant, est inclus. La séparation des tâches a été introduite dans le processus d'examen afin d'assurer une validation indépendante et d'améliorer la robustesse globale des contrôles.
- Amélioration de la formation et de la sensibilisation;
 - Mise à jour depuis l'identification de la faiblesse significative : Des séances de formation ciblées à l'intention du personnel clé de la direction financière au siège social de GMIN ont été organisées avec succès par les conseillers de GMIN. La formation était axée sur le développement professionnel et la sensibilisation aux exigences techniques et à l'application pratique d'IAS 21. Cette initiative favorise une interprétation uniforme des normes comptables relatives aux opérations de change dans l'ensemble de l'organisation et renforce la capacité de la direction à faire preuve de jugement dans le cadre d'opérations de change complexes. Une séance de formation est prévue pour les équipes des finances locales d'ici la fin d'août 2025.
- Surveillance et suivi de ces améliorations par le comité d'audit.
 - Mise à jour depuis l'identification de la faiblesse significative : Le comité d'audit a continué d'effectuer une surveillance active et engagée de ces améliorations. Des séances à huis clos ont été tenues avec les auditeurs externes de la Société, ce qui permet des discussions indépendantes et une évaluation des améliorations apportées aux contrôles et processus liés aux problèmes signalés. Ce sujet a également été formellement abordé lors de l'examen des états financiers par le comité d'audit pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, renforçant le rôle de gouvernance du comité dans le suivi des progrès et assurant sa responsabilisation.

Malgré la faiblesse significative relevée, selon notre évaluation, il n'y a pas d'autres éléments probants indiquant l'existence de faiblesses significatives additionnelles qui auraient, ou dont on pourrait raisonnablement s'attendre à ce qu'elles aient, une incidence globale sur le CIIF au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025. En outre, à l'exception de la situation évoquée ci-dessus, aucun autre changement important dans le CIIF n'est intervenu au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, qui a eu une incidence significative ou qui soit raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative sur le CIIF de la Société.

Limites inhérentes aux contrôles et procédures

Cette faiblesse significative ne peut être considérée comme ayant été résolue tant que les contrôles pertinents applicables n'auront pas été fonctionnels durant une période suffisamment longue pour permettre à la direction de conclure, au moyen de tests, que le fonctionnement de ces contrôles est efficace. Bien que la Société ne puisse garantir que les mesures mises en place corrigeront la faiblesse significative des contrôles internes ou qu'aucune autre faiblesse significative du CIIF de la Société ne sera relevée dans l'avenir, la direction estime que les mesures qu'elle mettra en place permettront de remédier efficacement à la faiblesse significative décelée. La direction prendra d'autres mesures correctives, au besoin, au fil de l'évaluation et de la mise en place de mesures d'amélioration de l'environnement de CIIF de la Société.

La direction de la Société, y compris son président et chef de la direction et sa chef de la direction financière, 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

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 présentés à la rubrique sur les perspectives de GMIN pour 2025 et ses prévisions, ainsi que 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, en particulier en ce qui a trait au plan d'arrangement approuvé aux termes de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* conclu le 15 juillet 2024 visant à regrouper les activités de G Mining TZ Corp. (« **GMIN TZ** ») et d'Aurifère Réunion (désormais deux filiales en propriété exclusive de GMIN) (l'« **arrangement** ») et 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 (notamment Aurifère Réunion et d'autres) acquises par la Société dans le cadre de l'arrangement et de l'acquisition de Gurupi;
- les activités de prospection de GMIN;
- 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;
- la durée de vie de 11 ans et la production moyenne de 174 700 onces d'or par année de TZ;
- l'approbation de l'incitatif fiscal SUDAM en 2025 et son application rétrospective au 1^{er} janvier 2025;
- la taxe pour le contrôle, la surveillance et la supervision des activités minières et son incidence potentielle sur les caractéristiques financières de TZ;
- 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 de TZ** »), ou d'une manière plus efficace et efficiente;
- la mise en valeur continue du projet Oko West et le début de sa construction (et éventuellement de sa production commerciale) conformément aux recommandations de l'étude de faisabilité datée du 2 avril 2025 devant être déposée sur SEDAR+ autour du 9 juin 2025, sous le profil de la Société, à titre de rapport technique conforme au Règlement 43-101 (l'« **étude de faisabilité d'Oko West** ») ou de façon plus efficace et efficiente;
- le contenu de l'étude de faisabilité d'Oko West;
- les prévisions de la direction concernant les dépenses d'investissement pour le projet Oko West en 2025;
- 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 :

- la dotation de tous les postes de gestion et de direction;
- l'accroissement des effectifs pour la construction du projet Oko West;
- 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, possiblement, 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 hypothèses formulées dans le cadre de l'étude de faisabilité d'Oko West;
- 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 font état l'étude de faisabilité de TZ et l'étude de faisabilité d'Oko West;
- 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 :

- la Société ne relèvera aucune autre faiblesse significative ayant une incidence sur son CIIF;
- la Société maintiendra son bilan en matière de santé et de sécurité au travail;
- les ressources minérales consolidées (ou les ressources associées à un projet précis) continueront de croître d'une année à l'autre;
- les résultats d'exploitation de la mine TZ seront conformes aux prévisions mises de l'avant dans l'étude de faisabilité;
- la mise en valeur du projet Oko West ainsi que sa construction et sa mise en service commerciale futures seront conformes aux prévisions faites dans l'étude de faisabilité d'Oko West;
- la Société obtiendra tous les permis environnementaux nécessaires de l'Agence de protection de l'environnement du Guyana et son permis d'exploitation minière pour le projet Oko West;
- le conseil d'administration de la Société prendra une décision officielle, ou non, quant à la construction du projet Oko West en 2025;
- 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 et les différentes cibles fourniront des ressources minérales supplémentaires;
- la Société conservera une structure de capital souple et sera éventuellement en mesure de fournir des rendements raisonnables à ses actionnaires;

- la Société atteindra tous ses objectifs liés aux indicateurs clés de performance environnementaux et respectera les diverses normes de gestion des résidus mentionnées dans le présent rapport de gestion;
- le prix de l'or et le contexte inflationniste resteront propices à la mise en production commerciale du projet Oka West et à la poursuite des activités de prospection et de fusion-acquisition;
- la Société amènera le projet Oka West en production commerciale et acquerra d'autres actifs aurifères ou de métaux précieux d'envergure;
- l'entente avec la coopérative de mineurs artisanaux à Gurupi s'avérera bénéfique pour toutes les parties concernées;
- la Société utilisera la mine TZ et, éventuellement, le projet Oka West comme actifs clés 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.