



G Mining Ventures Corp.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

En date du 27 mars 2024

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

Le présent rapport de gestion porte sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de G Mining Ventures Corp. (désignée aux présentes la « Société » ou « GMIN ») de l'exercice clos le 31 décembre 2023 et il doit être lu en tenant compte des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le présent rapport de gestion est daté du 27 mars 2024 et tous les montants sont exprimés en dollars américains (« \$ US » ou « \$ »), la monnaie de présentation de la Société. Le symbole « \$ CA » désigne le dollar canadien et le symbole « \$ R » désigne le réal brésilien.

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

La Société a préparé ses états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 conformément aux normes IFRS de comptabilité (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board.

INFORMATIONS PROSPECTIVES ET HYPOTHÈSES IMPORTANTES

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

- Les perspectives et occasions d'affaires de GMIN ainsi que sa croissance, sa situation financière, ses résultats et ses dividendes futurs;
- Les résultats d'exploitation, les produits des activités ordinaires futurs estimatifs, la valeur comptable des actifs et les besoins en capitaux additionnels de GMIN et de ses filiales;
- La demande et les prix futurs de l'or et d'autres marchandises.

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 actuellement.

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 par l'utilisation de termes ou expressions analogues à ceux énoncés ci-dessus concernant des questions qui ne sont pas des faits historiques, et 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 la construction et la mise en service du projet (comme il est indiqué ci-après);
- La façon dont la direction de la Société fera appel à son expérience et ses connaissances en vue de tirer profit du projet Tocantinzinho situé dans l'État de Pará, au Brésil (le « projet »);
- Les travaux proposés de construction et de mise en service du projet, ainsi que les charges et les dépenses connexes, en vue de procéder à sa mise en production commerciale conformément 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 »);
- Les coûts non engagés estimés pour terminer le projet qui sont d'environ 28 M\$;
- Les attentes de la direction ayant trait à la capacité de la Société de mobiliser des capitaux supplémentaires, au besoin, pour le projet ou à d'autres fins.

INFORMATIONS PROSPECTIVES ET HYPOTHÈSES IMPORTANTES (suite)

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, y compris, notamment :

- les fluctuations des prix des matières premières; les fluctuations de la valeur des monnaies étrangères utilisées dans le présent rapport de gestion;
- les changements dans la réglementation des gouvernements nationaux et locaux, y compris les lois régissant les régimes de délivrance des permis et des licences et les politiques fiscales et l'application de celles-ci;
- les développements de nature politique, réglementaire ou économique au Canada, au Brésil ou à la Barbade;
- l'incidence des développements macroéconomiques;
- 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;
- les dépenses d'investissement et d'exploitation;
- les litiges;
- l'échéancier de délivrance des permis, licences, droits et autorisations à l'égard du projet; les différends liés au titre, au permis ou à la licence ayant trait au projet;
- 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 au projet;
- le fait que la teneur réelle en minerai peut différer des réserves et ressources dont fait état l'étude de faisabilité;
- 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 du projet, notamment les conditions géologiques et métallurgiques inhabituelles ou inattendues, les glissements ou les effondrements des gradins de mine, les inondations et autres catastrophes naturelles, le 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, y compris 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 le projet; 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 construction du projet restera en bonne voie pour que la première coulée d'or (et le début de la production commerciale) ait lieu au cours du second semestre de 2024;
- les coûts et les engagements du projet continueront d'évoluer conformément à l'étude de faisabilité;
- la Société satisfera à toutes les conditions préalables pour accéder à l'ensemble des fonds disponibles inutilisés dans le cadre de ses accords de financement, et ces accords s'avéreront suffisants pour financer ses besoins en capitaux jusqu'au démarrage de la production commerciale du projet;
- la Société continuera d'avoir accès à de nombreux services fournis par G Services Miniers inc. (« **GMS** »);
- la Société continuera d'avoir recours à de la main-d'œuvre brésilienne (provenant notamment des collectivités environnantes);
- les activités de prospection de la Société donneront des résultats positifs;
- la Société conservera une structure de capital souple et sera éventuellement en mesure de fournir des rendements raisonnables à ses actionnaires.

GMIN ne saurait garantir aux lecteurs que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier sans réserve aux énoncés prospectifs en raison des incertitudes inhérentes à ceux-ci. On trouvera de plus amples renseignements sur les risques, les incertitudes et les hypothèses sous la rubrique *RISQUES ET INCERTITUDES* ci-après. Les énoncés prospectifs sont faits 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.

FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

- **Dépôt du prospectus préalable de base** : Le 19 janvier 2023, la Société a déposé le prospectus préalable de base définitif visant un montant maximal de 500 M\$ CA au cours de la période de validité de 25 mois du prospectus préalable de base.
- **Prélèvements sur l'entente d'achat de la production d'or avec Franco Nevada Corporation (« FNV »)** : Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, Venture Streaming Corp. (« VSC »), filiale de GMIN à la Barbade, a prélevé l'intégralité du produit du dépôt total de 250 M\$.
- **Prélèvements sur le financement pour l'équipement de Caterpillar Financial Services Limited (« CAT »)** : Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, Brazauro Recursos Minerais (« BRM »), filiale de GMIN au Brésil, a prélevé l'intégralité du produit sur le financement pour l'équipement de 40 M\$ disponible pour l'achat d'équipement mobile pour le projet.
- **Premières visites du projet** : La Société a tenu ses premières visites sur le site du projet, présentant le site et l'équipe aux actionnaires actuels et éventuels, ainsi qu'aux analystes des firmes de courtage.
- **Premier rapport sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »)** : Le 20 juin 2023, la Société a publié son premier rapport ESG, qui décrit les progrès réalisés par rapport aux principaux indicateurs de rendement clés liés aux ESG de la Société pour 2022, ainsi que ses objectifs et ses principales initiatives pour les exercices à venir.
- **Étapes importantes du projet** : La Société a réalisé des avancées importantes relativement au projet, le maintenant sur la bonne voie et selon le budget prévu en vue de la production commerciale au second semestre de 2024. Les étapes suivantes ont été atteintes au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023 :
 - L'état d'avancement global du projet est estimé à 76 %;
 - Plus de 4,1 millions d'heures ont été travaillées sans incident entraînant une perte de temps;
 - La main-d'œuvre totale du projet a atteint un sommet en août 2023, soit 2 200 personnes, incluant les employés et les sous-traitants (environ 95 % de la main-d'œuvre totale vient du Brésil);
 - Les travaux d'ingénierie détaillée et l'approvisionnement sont achevés;
 - Les engagements au titre du projet ont atteint environ 94 %, conformément à l'étude de faisabilité;
 - La construction de l'installation de stockage des résidus est très avancée et les principaux travaux de terrassement devraient être achevés d'ici la fin du premier trimestre de 2024;
 - L'exploitation minière par le propriétaire, qui a débuté en novembre 2022, a permis d'extraire un total de 9,2 Mt de la fosse de démarrage;
 - Tous les membres clés du personnel sont en place pour la mise en service et ont commencé à mettre en œuvre les systèmes et processus de gestion;
 - La construction et la mise en service de la ligne électrique de 193 km entre la sous-station de Novo Progresso et le projet sont pratiquement achevées.

De plus amples renseignements sur certains de ces points sont fournis ci-après.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

GMIN est une société au stade de mise en valeur constituée le 23 novembre 2017 en vertu des lois de la province de la Colombie-Britannique, au Canada, et régie par la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* depuis le 17 décembre 2020.

Elle a pour principales activités commerciales l'acquisition, la prospection, l'évaluation et la mise en valeur de biens miniers et a pour principaux objectifs la construction et la mise en service de son actif phare, le projet, qui se situe dans le nord du Brésil et qui est détenu par BRM.

Depuis le 26 février 2024, le bureau principal et l'établissement commercial principal de la Société sont situés au 5025, boulevard Lapinière, bureau 1050, Brossard (Québec) J4Z 0N5.

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

ÉVÉNEMENTS AYANT TOUCHÉ LA SOCIÉTÉ ENTRE LE 1^{ER} JANVIER 2023 ET LE 31 DÉCEMBRE 2023

Étapes importantes du projet et mise à jour, y compris sur les principaux indicateurs de rendement clés du projet

Général : La construction du projet reste en bonne voie et la première coulée d'or devrait avoir lieu au cours du second semestre de 2024.

Santé et sécurité : La sécurité reste une priorité avec plus de 4 141 200 heures travaillées sur le projet à ce jour et aucun incident entraînant une perte de temps.

Ressources humaines : Un peu plus de 2 000 employés et sous-traitants travaillaient sur le projet à la fin de l'exercice, une diminution par rapport au sommet de 2 220. De ce nombre, 95 % sont d'origine brésilienne et environ 64 % proviennent des collectivités environnantes d'Itaituba, de Morais Almeida, de Mamoaal et de Jardim do Ouro.

Ingénierie détaillée et approvisionnement : Les travaux d'ingénierie détaillée ont été achevés en 2023 et l'attribution des principaux lots d'approvisionnement a été menée à terme au début de 2023.

Engagements : Les coûts engagés à ce jour totalisent 430 M\$ (environ 94 % du total), ce qui est conforme à l'étude de faisabilité (458 M\$).

Nomination : Le 10 mai 2023, Andrew Storrie a été nommé directeur général du projet.

Construction : La construction physique était achevée à environ 73 % à la fin de l'exercice, les travaux ayant commencé dans la plupart des zones du projet. L'infrastructure du site est quasi achevée. La construction de l'usine de traitement progresse comme prévu et l'état d'avancement des autres activités de construction est le suivant :

- L'installation du concasseur principal est terminée et l'érection du mur en terre stabilisée mécaniquement est bien avancée;
- La construction du tunnel en béton pour le transport des stocks de minerai grossier est achevée, tandis que les travaux de tuyauterie et d'électricité avancent;
- Les composants du broyeur SAG et du broyeur à boulets ont été reçus sur le site et l'installation est en cours.

La construction de l'installation de stockage des résidus de flottation est bien avancée et se déroule conformément à l'étude de faisabilité :

- Le barrage principal a atteint son niveau final;
- L'installation du filtre est achevée à 46 %;
- La construction du canal de déversement a débuté;
- La construction de l'installation devrait être achevée d'ici la fin du premier trimestre de 2024.

La construction de l'installation de stockage des résidus de CIL est presque achevée.

Exploitation minière de préproduction : L'exploitation minière de préproduction a considérablement progressé depuis le début de la saison sèche de 2023. Depuis que l'exploitation minière par le propriétaire a débuté en novembre 2022, un total de 9 200 000 tonnes de matériaux a été extrait de la fosse de démarrage. Les activités de contrôle des teneurs ont commencé avec les déterminations d'analyses fournies par le laboratoire d'analyse mandaté. Le stockage du minerai a commencé en novembre 2023.

ÉVÉNEMENTS AYANT TOUCHÉ LA SOCIÉTÉ ENTRE LE 1^{ER} JANVIER 2023 ET LE 31 DÉCEMBRE 2023 (suite)

Étapes importantes du projet et mise à jour, y compris sur les principaux indicateurs de rendement clés du projet (suite)

Ligne électrique : Des progrès soutenus et significatifs ont été réalisés dans le cadre de la construction et la mise en service du projet de ligne électrique de 193 km de la Société, qui alimente le projet en électricité produite à partir de sources renouvelables depuis le réseau national (sous-station de Novo Progresso).

Activités environnementales et sociales : Toutes les licences nécessaires à la construction du projet et 60 % des licences opérationnelles ont été obtenues. Une équipe de 32 personnes gère les aspects environnementaux et sociaux, en respectant toutes les conditions environnementales et en mettant en œuvre 26 programmes, dont la surveillance de la qualité de l'eau et de l'air, la protection de la faune et de la flore et les initiatives de développement économique local. Un comité social établit la priorité des projets communautaires qui seront soutenus par la Société. Afin de soutenir les contributions aux initiatives environnementales et sociales élaborées par la Société, FNV fournit une aide financière et un soutien à GMIN en contribuant aux initiatives sélectionnées. Ces contributions prennent la forme d'un remboursement des coûts engagés pour les projets auxquels la Société participe. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le montant engagé au titre des contributions devant être ultérieurement remboursé s'élève à 250 000 \$.

Préparation opérationnelle : Le personnel d'exploitation clé est en place et participera à la mise en service avec l'équipe de construction. La préparation opérationnelle progresse sur les plans de l'usine de traitement, de la gestion générale, des ressources humaines, de la chaîne d'approvisionnement, de la technologie de l'information, de la santé et sécurité, des facteurs ESG, de la sécurité, des services de camp et de site, et des finances et de la comptabilité. Des activités de formations ont été menées dans les domaines de l'exploitation minière (p. ex., fonctionnement de l'équipement mobile, forage et dynamitage), des services techniques et de la maintenance.

AFFAIRES CORPORATIVES

Au cours de l'exercice, GMIN a vu sa valeur d'entreprise augmenter. La direction estime que cette augmentation est largement attribuable aux progrès soutenus réalisés, notamment en ce qui concerne la mise en valeur et la construction du projet. Ce point de vue est attesté par le sentiment positif du marché à l'égard de l'orientation stratégique de GMIN quant à l'avancement du projet, qui s'est avéré jusqu'à présent être un moteur de valeur important pour la Société. En outre, grâce à des investissements dans le développement durable et la gouvernance, GMIN a renforcé la confiance des investisseurs, améliorant ainsi sa position sur le marché.

En priorisant des pratiques durables, une structure de gouvernance robuste et des mécanismes de présentation de l'information transparents, la Société a non seulement atténué les risques, mais elle a aussi attiré davantage d'investisseurs qui accordent de l'importance aux facteurs ESG. La direction est d'avis que cette approche globale à l'égard des activités commerciales a non seulement contribué au succès financier de GMIN, mais l'a également positionnée comme un acteur sectoriel responsable qui accorde la priorité à la création de valeur à long terme et à la mobilisation des parties prenantes dans le contexte concurrentiel des marchés financiers.

Tout en faisant progresser le projet, GMIN a également franchi un certain nombre d'étapes importantes pour la Société au cours de 2023, notamment : i) le dépôt d'un prospectus préalable de base simplifié final permettant à la Société de lever un montant maximal de 500 M\$ CA en émettant différents titres de participation ou de créance, comme le permet ce prospectus préalable de base simplifié; ii) l'obtention de l'approbation par les actionnaires de la Société, lors de leur assemblée tenue le 6 juin 2023, du nouveau régime incitatif général fondé sur des titres de capitaux propres de GMIN (le « régime ») et du changement d'emplacement de son bureau principal de la Colombie-Britannique au Québec; iii) la publication de son premier rapport ESG; iv) l'achèvement de son passage de la Bourse de croissance TSX à la Bourse de Toronto, qui a eu lieu au début de 2024 (ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION).

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Le résumé des dépenses de prospection et d'évaluation de la Société est présenté ci-dessous :

	31 décembre	
	2023	2022
	\$	\$
Analyses, levés et services techniques	3 680 653	-
Frais généraux et dépenses connexes	549 297	-
Matériaux et fournitures	150 937	-
Équipement	47 532	-
Autres	11 206	-
Change	97 225	-
	4 536 850	-

Tous les travaux de prospection et d'évaluation concernent le programme de prospection dans la région de Tapajos, qui consiste en des dépenses engagées sur les permis de prospection de la Société en dehors de l'empreinte du projet.

Les actifs de prospection et d'évaluation sont les coûts associés à la prospection, à l'échantillonnage, à l'excavation de tranchées, au forage et à d'autres travaux préliminaires nécessaires à la recherche de minerai, comme les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques. Ces dépenses comprennent les frais généraux directement attribuables aux activités connexes.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET BIENS MINIERS

Au 31 décembre 2023, la Société avait un montant de 503 662 599 \$ comptabilisé dans les immobilisations corporelles et biens miniers (151 953 920 \$ au 31 décembre 2022). L'augmentation est principalement attribuable aux coûts engagés pour faire progresser le projet et à l'acquisition d'immobilisations corporelles, qui sont aussi liées au projet.

Au 31 décembre 2023, la Société avait payé à l'avance (paiements anticipés) 10 402 200 \$ pour l'achat d'immobilisations corporelles pour le projet (14 911 772 \$ au 31 décembre 2022). Le montant sera transféré aux immobilisations corporelles et biens miniers lorsque les actifs auront été entièrement reçus.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, la Société a inscrit à l'actif des coûts d'emprunt de 7 003 886 \$ (néant au 31 décembre 2022) au titre des actifs en construction du projet.

L'amortissement comptabilisé au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023 a totalisé respectivement 4 780 468 \$ (442 595 \$ au 31 décembre 2022). De ce montant, une tranche de 90 488 \$ a été passée en charges dans les états consolidés du résultat net et du résultat global de l'exercice clos le 31 décembre 2023 (74 438 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022). Les charges d'amortissement restantes ont été inscrites à l'actif dans les biens miniers.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ANNUELLES

	31 décembre 2023 \$	31 décembre 2022 \$	31 décembre 2021 \$
Produits des activités ordinaires	-	-	-
Perte nette de l'exercice/la période ^{1), 2)}	(7 179 927)	(1 897 416)	(3 289 238)
Perte par action ordinaire, de base et diluée	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Total de l'actif ³⁾	587 704 877	256 597 979	120 230 592
Total des passifs courants ³⁾	49 167 812	12 249 282	2 603 610
Total des passifs non courants ³⁾	275 498 607	3 070 362	37 524
Dividendes	-	-	-

¹⁾ L'augmentation de la perte nette pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à l'exercice clos le 31 décembre 2022, découle surtout de la hausse des charges d'exploitation attribuable à la hausse du nombre d'employés de GMIN, des déplacements, ainsi que du volume et de la complexité des activités de l'entreprise à mesure de la progression des travaux de construction du projet. Pour un complément d'information, se reporter à la rubrique « OPÉRATIONS ».

²⁾ La diminution de la perte nette pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement aux 14 mois clos le 31 décembre 2021, découle surtout de la hausse des charges d'exploitation attribuable au volume et à la complexité des activités de l'entreprise à mesure de la progression des travaux de construction du projet, compensée en grande partie par les hausses du profit de change et du produit d'intérêts.

³⁾ L'augmentation du total de l'actif et du passif pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à l'exercice clos le 31 décembre 2022, est attribuable à ce qui suit :

- *Stocks* : Augmentation de néant à 8,0 M\$ principalement en raison de l'utilisation des stocks de consommables au cours des douze prochains mois et du début du stockage du minerai.
- *Dépôts à long terme sur l'équipement* : Diminution de 14,9 M\$ à 10,4 M\$. Les modalités de ces dépôts à long terme sont établies en fonction de l'entente avec chaque fournisseur qui est ensuite prise en compte dans les étapes importantes convenues pour la livraison de l'équipement. Ainsi, la baisse est principalement attribuable à la livraison d'équipement mobile lourd et d'équipement pour l'usine de traitement en vue de faire avancer les travaux de construction du projet.
- *Actifs de prospection et d'évaluation* : Augmentation de néant à 4,5 M\$ principalement en raison des dépenses de prospection régionale dans des zones en dehors de l'empreinte du projet.
- *Comptes créditeurs et charges à payer* : Augmentation de 12,2 M\$ à 27,0 M\$ découlant surtout de l'essor des activités de construction au cours de l'exercice.
- *Passif sur contrat* : Augmentation de néant à 255,3 M\$ en raison du prélèvement de la totalité du dépôt de 250 M\$ et de la désactualisation de l'intérêt de 5,3 M\$ de la composante de financement.
- *Dette à long terme* : Augmentation de néant à 32,3 M\$ en raison du prélèvement sur le financement d'équipement, déduction faite des remboursements et de la désactualisation de l'intérêt.
- *Provision au titre de la restauration* : Augmentation de 1,0 M\$ à 4,1 M\$ en raison de la constatation de la provision pour coûts de fermeture établie d'après les perturbations au 31 décembre 2023 et les coûts de fermeture estimatifs liés à la restauration.
- *Passif dérivé lié aux bons de souscription* : Augmentation de 1,7 M\$ à 4,2 M\$ en raison de la variation de la juste valeur des bons de souscription découlant de l'augmentation du cours de l'action de GMIN au 31 décembre 2023 par rapport à la fin de l'exercice précédent.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

	Trimestre clos le			
	31 décembre 2023 \$ (non audité)	30 septembre 2023 \$ (non audité)	30 juin 2023 \$ (non audité)	31 mars 2023 \$ (non audité)
Total des produits des activités ordinaires	-	-	-	-
Perte nette pour la période	(1 449 868)	(1 106 193)	(1 381 446)	(3 242 420) ¹⁾
Perte par action, de base et diluée	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Total de l'actif	587 704 877	553 846 899	504 862 198	381 624 334
Total des passifs non courants	275 498 607	270 240 335 ²⁾	207 982 272 ²⁾	108 825 366 ²⁾

	Trimestre clos le			
	31 décembre 2022 \$ (non audité)	30 septembre 2022 \$ (non audité)	30 juin 2022 \$ (non audité)	31 mars 2022 \$ (non audité)
Total des produits des activités ordinaires	-	-	-	-
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 558 154)	1 384 404 ³⁾	(403 045)	(1 320 621)
Résultat par action, de base et diluée	(0,02)	0,00	(0,00)	(0,01)
Total de l'actif	256 597 979	249 261 226	143 739 125	135 137 558
Total des passifs non courants	3 070 362	1 905 088	19 755	27 860

¹⁾ L'augmentation de la perte nette pour le trimestre clos le 31 mars 2023 par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2022 est principalement attribuable à la variation de la juste valeur du passif lié aux bons de souscription.

²⁾ L'augmentation continue des passifs non courants est principalement attribuable au prélèvement de l'entente d'achat de la production d'or et du financement pour l'équipement afin d'accélérer la construction du projet.

³⁾ L'écart entre le bénéfice net du trimestre clos le 30 septembre 2022 et la perte nette du trimestre clos le 30 juin 2022 est principalement attribuable à un profit de change plus élevé en raison de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en \$ US dans la monnaie fonctionnelle de la Société au taux de change en vigueur à la date de clôture et à l'incidence de la variation de la juste valeur du passif lié aux bons de souscription.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

OPÉRATIONS

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2023, la Société a déclaré un résultat global de 18 566 162 \$ comparativement à un résultat global de 4 699 017 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous :

	Trimestre clos le 31 décembre 2023 \$	Trimestre clos le 31 décembre 2022 \$
Salaires et avantages sociaux	904 678	496 929
Honoraires des administrateurs	69 882	53 608
Rémunération fondée sur des actions	422 543	296 481
Honoraires professionnels	251 678	339 185
Relations avec les investisseurs	134 640	93 949
Frais de bureau et frais généraux	317 516	155 459
Amortissement	23 917	20 659
Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation	-	298 793
Charges d'exploitation	(2 124 854)	(1 800 623)
Change	358 163	482 416
Variation de la juste valeur des instruments financiers	415 595	(5 343)
Commissions d'attente	238 122	196 253
Produit d'intérêts et autres	(1 686 866)	(915 795)
Autres produits	674 986	242 469
Perte nette de la période	(1 449 868)	(1 558 154)
Écart de conversion	20 016 030	6 257 171
Résultat global pour la période	18 566 162	4 699 017

Les charges pour le trimestre clos le 31 décembre 2023 par rapport aux charges pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 se présentent comme suit :

- Les *salaires et avantages sociaux* ont connu une hausse de 0,5 M\$ à 0,9 M\$ attribuable à l'augmentation de l'effectif de l'entreprise en raison de l'ajout des postes de directeur, TI et excellence opérationnelle, et d'adjoint au chef de la direction au cours de l'exercice considéré, ainsi que des augmentations de salaire annuelles pour tous les employés actifs en 2023.
- Les *frais de bureau et frais généraux* ont augmenté de 0,2 M\$ à 0,3 M\$, surtout du fait de l'augmentation des frais de déplacement et des coûts des licences pour les TI.
- La *dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation* a diminué, passant de 0,3 M\$ à néant, du fait que la Société a mis fin aux activités ayant trait au projet du lac Cameron en 2022.
- Le *change* est passé d'une perte de 0,5 M\$ à une perte de 0,4 M\$, résultant de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères dans la monnaie fonctionnelle de la Société au taux de change en vigueur à la date de clôture et de la diminution des soldes libellés en \$ US.
- La *variation de la juste valeur des instruments financiers* a diminué, passant de néant à une perte de 0,4 M\$, du fait de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription au 31 décembre 2023, qui découle principalement de l'augmentation du cours de l'action de GMIN au cours de la période en 2023, comparativement à une diminution du cours de l'action pour la période correspondante de 2022.
- Le *produit d'intérêts et autres* a augmenté, passant de 0,9 M\$ à 1,7 M\$, en raison essentiellement de l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis et de leur rendement en intérêt.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

OPÉRATIONS (suite)

- L'écart de conversion a augmenté, passant d'un profit de 6,2 M\$ à un profit de 20,0 M\$, par suite de la conversion des états financiers respectifs de GMIN et de BRM de leur monnaie fonctionnelle, respectivement le \$ CA et le \$ R, à la monnaie de présentation des états financiers consolidés audités, soit le \$ US.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, la Société a déclaré un résultat global de 19 833 884 \$ comparativement à un résultat global de 6 164 556 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous :

	Exercice clos le 31 décembre 2023 \$	Exercice clos le 31 décembre 2022 \$
Salaires et avantages sociaux	2 893 208	1 834 670
Honoraires des administrateurs	299 031	189 666
Rémunération fondée sur des actions	1 713 550	1 297 007
Honoraires professionnels	1 001 245	1 040 061
Relations avec les investisseurs	563 614	477 305
Frais de bureau et frais généraux	993 100	469 297
Amortissement	90 488	74 438
Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation	-	298 793
Charges d'exploitation	(7 554 236)	(5 681 237)
Change	349 647	(1 463 955)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	2 387 301	(627 208)
Commissions d'attente	936 771	357 152
Produit d'intérêts et autres	(4 048 028)	(2 049 810)
Autres produits	374 309	3 783 821
Perte nette de l'exercice	(7 179 927)	(1 897 416)
Écart de conversion	27 013 811	(4 267 140)
Résultat global de l'exercice	19 833 884	(6 164 556)

Les charges pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2022 se présentent comme suit :

- Les *salaires et les avantages sociaux* ont connu une hausse de 1,8 M\$ à 2,9 M\$ attribuable à l'augmentation de l'effectif de l'entreprise en raison de l'ajout d'un poste de directeur, TI et excellence opérationnelle et d'adjointe au chef de la direction au cours de l'exercice considéré et des augmentations de salaire annuelles pour tous les employés actifs en 2023.
- Les *jetons de présence* ont augmenté de 0,2 M\$ à 0,3 M\$, du fait de la nomination de deux administrateurs indépendants au cours du second semestre de 2022 et de la hausse des honoraires pour les administrateurs actifs en 2023.
- La *rémunération fondée sur des actions* est en hausse de 1,3 M\$ à 1,7 M\$ en raison des attributions octroyées aux administrateurs et aux dirigeants en 2023. Par conséquent, une rémunération cumulative plus importante explique cette augmentation d'un exercice à l'autre.
- Les *frais de bureau et généraux* ont augmenté de 0,5 M\$ à 1,0 M\$, surtout du fait de l'augmentation des frais de déplacement et des coûts des licences pour les TI.
- La *dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation* a diminué, passant de 0,3 M\$ à néant, du fait que la Société a mis fin aux activités ayant trait au projet du lac Cameron en 2022.
- Le *change* a enregistré une diminution, passant d'un profit de 1,5 M\$ à une perte de 0,3 M\$, résultant de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères dans la monnaie fonctionnelle de la Société au taux de change en vigueur à la date de clôture.
- La *variation de la juste valeur des instruments financiers* est en baisse, passant d'un profit de 0,6 M\$ à une perte de 2,4 M\$, du fait de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription au 31 décembre 2023, affectée principalement par l'augmentation du cours de l'action de GMIN au cours de la période en 2023, comparativement à une diminution du cours de l'action pour la période correspondante de 2022.

OPÉRATIONS (suite)

- Les *commissions d'attente* ont augmenté, passant de 0,4 M\$ à 0,9 M\$, en raison du nombre plus élevé de jours avec un solde inutilisé en 2023, du fait que l'emprunt à terme garanti de premier rang avec FNV n'a été conclu que le 18 juillet 2022, et de l'ajout de commissions d'attente à l'égard du financement pour l'équipement en 2023.
- Le *produit d'intérêts et autres* a augmenté, passant de 2,0 M\$ à 4,0 M\$, en raison essentiellement de l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis et de leur rendement en intérêt.
- L'*écart de conversion* a augmenté, passant d'une perte de 4,3 M\$ à un profit de 27,0 M\$, par suite de la conversion des états financiers respectifs de GMIN et de BRM de leur monnaie fonctionnelle, respectivement le \$ CA et le \$ R, à la monnaie de présentation des états financiers consolidés audités, soit le \$ US.

TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

Pour continuer ses opérations futures et financer ses dépenses de mise en valeur, la Société a conclu des engagements exécutoires à l'égard d'un financement pour la mise en valeur du projet. Le financement comprend des placements privés pour lesquels un produit brut de 117,0 M\$ a été reçu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, une entente d'achat de la production d'or (l'« **entente d'achat de la production d'or** »), une facilité d'emprunt à terme garanti de premier rang et un financement pour l'équipement, dont les modalités figurent ci-après.

Entente d'achat de la production d'or – FNV

L'entente d'achat de la production d'or est décrite à la note 8 des états financiers consolidés audités, et tous les prélèvements ont été effectués aux termes de celle-ci au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

L'emprunt à terme garanti de premier rang avec FNV comporte les caractéristiques suivantes :

- Montant de la facilité : 75,0 M\$ échéant dans six ans;
- Période de disponibilité : facilité permettant des prélèvements multiples, disponible une fois que le dépôt a été entièrement prélevé, au gré de la Société, pour un maximum de trois ans et demi;
- Commission d'attente de 1,0 % par an sur les montants non prélevés;
- Taux d'intérêt : taux de financement à un jour garanti à terme de trois mois majoré d'une marge de 5,75 % par année avant l'achèvement du projet, la marge étant ramenée à 4,75 % après l'achèvement du projet;
- Période de report des intérêts de deux ans;
- Principal, intérêts courus et frais courus remboursables à compter de décembre 2025 comme suit :
 - 10 versements trimestriels égaux correspondant à 7,5 % du solde impayé, pour un total de 75 %,
 - un versement égal à 25,0 % à la fin du tableau d'amortissement;
- Escompte à l'émission initiale : 2,0 % applicable aux montants prélevés.

À la suite de la clôture du financement, une sûreté permanente a été accordée à FNV sur certains actifs de la Société (et de ses filiales).

Un premier prélèvement de 42 M\$ au titre de l'emprunt à terme garanti de premier rang a été fait après le 31 décembre 2023. Il est décrit à la note 21 des états financiers consolidés audités.

Financement pour l'équipement – CAT

Le financement pour l'équipement avec CAT est décrit à la note 11 des états financiers consolidés audités. Des prélèvements nets de 32,5 M\$ ont été effectués au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL (suite)

Dans la mesure où elle respecte les conditions préalables à l'emprunt à terme garanti de premier rang, la Société prévoit que le produit sera suffisant pour financer ses besoins en capital jusqu'au début de la production commerciale du projet. Si la Société n'est pas en mesure de puiser dans ces facilités ou si ces facilités sont insuffisantes pour terminer la construction et mettre la mine en service, la Société devra obtenir un financement supplémentaire. Une fois le stade de la production commerciale atteint, il est prévu que la Société générera suffisamment de flux de trésorerie de ses activités minières pour respecter ses engagements et obligations en matière de dépenses en immobilisations et engager les dépenses prévues pour le projet.

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX	Exercice clos le 31 décembre 2023 \$	Exercice clos le 31 décembre 2022 \$
Activités d'exploitation avant la variation nette des éléments du fonds de roulement	248 363 856	(2 096 819)
Variation nette des éléments du fonds de roulement	(9 345 048)	899 681
Activités d'exploitation	239 018 808	(1 197 138)
Activités d'investissement	(304 649 232)	(94 606 293)
Activités de financement	31 049 140	127 362 496
Effets des variations du taux de change sur la trésorerie	5 087 154	(7 170 418)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(29 494 130)	24 388 647

Activités d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 239,0 M\$, tandis que des sorties de trésorerie de 1,2 M\$ ont été comptabilisées pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées principalement en raison du produit tiré des prélèvements effectués sur l'entente d'achat de la production d'or.

Activités d'investissement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 304,6 M\$, principalement pour les coûts engagés pour faire avancer le projet avec l'intensification des travaux de construction, les dépôts à long terme et l'acquisition d'immobilisations corporelles à même ses liquidités entièrement financées obtenues dans le cadre du financement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont totalisé 94,6 M\$, en grande partie du fait des premières acquisitions d'équipements mobiles, des dépôts à long terme et des coûts engagés pour faire progresser le projet, surtout les travaux préliminaires et au stade de mise en valeur.

Activités de financement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la Société a enregistré des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 31,0 M\$, principalement en raison du produit tiré des prélèvements nets sur le financement pour l'équipement de 35,2 M\$, contrebalancé par un remboursement de 3,9 M\$ au cours de la même période, comparativement à un produit net de 113,9 M\$ reçu au terme de l'émission d'actions dans le cadre du financement pour la mise en valeur du projet et de 14,3 M\$ reçus au terme de l'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a conclu aucun arrangement hors bilan.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs (dirigeants et non-dirigeants) et l'équipe de haute direction. La rémunération versée ou à verser aux principaux dirigeants en contrepartie de leurs services est incluse dans les montants présentés dans les états consolidés du résultat net et du résultat global et se présente comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre 2023	Exercice clos le 31 décembre 2022
	\$	\$
Salaires, primes et avantages	2 447 367	1 582 748
Rémunération des administrateurs	272 615	178 666
Rémunération fondée sur des actions	1 700 226	1 297 007
	4 420 208	3 058 421

Les principaux dirigeants sont soumis à des contrats d'emploi qui prévoient des versements en cas de cessation d'emploi sans motif sérieux, ou à la suite d'un changement de contrôle prévoyant le versement d'une fois ou, selon le cas, de deux fois le salaire de base et les primes, et certaines clauses d'acquisition anticipée des droits sur les attributions octroyées aux termes du régime, comme il est indiqué à la note 13 des états financiers consolidés audités.

En 2021, la Société a conclu une entente-cadre de services et de coopération (« **ECSC** ») avec G Services Miniers Inc. (« **GMS** »), une partie liée avec un dirigeant commun (qui est également administrateur) et un administrateur commun, afin de formaliser la relation d'affaires en vertu de laquelle la Société aura accès à une vaste gamme de services à fournir par GMS au besoin, et dans des conditions de pleine concurrence.

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

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

Dans le cadre de l'ECSC, la Société a signé un contrat de services de base avec GMS (principalement du soutien aux activités de contrôle diligent, des travaux de prospection et diverses évaluations et revues techniques). Aux termes du contrat de service de base, pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, des frais de consultation nets de 1 638 190 \$ ont été facturés par GMS (437 089 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022) relativement à la diligence raisonnable, aux services techniques, au soutien administratif et aux frais de bureau.

De plus, également dans le cadre de l'ECSC, la Société a signé un contrat de services d'ingénierie et de développement pour le projet (le « **contrat TZ** »). La clôture du contrat a eu lieu en janvier 2022 et des frais de 423 464 \$ ont été engagés en lien avec celui-ci au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

Enfin, toujours dans le cadre de l'ECSC, le 27 janvier 2022, la Société a conclu un contrat de gestion de services d'ingénierie détaillée et de construction avec GMS à l'égard du projet (le « **contrat TZ-2** »). Dans le cadre du contrat TZ-2, pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, des honoraires de consultation de 8 853 883 \$ ont été facturés par GMS (7 132 551 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022) concernant l'ingénierie détaillée, la gestion de la construction et le soutien à celle-ci.

Le montant net des soldes à verser à GMS au 31 décembre 2023 était de 237 355 \$ (1 953 321 \$ au 31 décembre 2022).

ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Les estimations et jugements comptables critiques de la Société sont résumés à la note 4 de ses états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, déposés sur SEDAR+ à www.sedarplus.ca le 27 mars 2024.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Se reporter à la note 14 des états financiers consolidés audités.

ENGAGEMENTS

Les dépenses d'investissement engagées au 31 décembre 2023 s'élèvent à 55,1 M\$ et doivent être payées au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2024.

Dans le cadre de l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de BRM auprès d'Eldorado Gold Corporation, un paiement en trésorerie différé de 60 M\$ sera payable, au gré de la Société, à tout moment entre la date de clôture et le premier anniversaire de la mise en production commerciale du projet. Au gré de la Société, un montant de 30 M\$ peut être reporté à la deuxième date anniversaire de la mise en production commerciale.

PERSPECTIVES 2024

Une décision officielle de construction ayant été prise pour le projet en 2022, les perspectives pour 2024 consistent à poursuivre l'avancement de la construction du projet en vue de la mise en service de l'usine de traitement suivie de la mise en production commerciale au second semestre de l'exercice.

Nous prévoyons que la ligne électrique de 138 kV sera mise en service et sous tension d'ici le début du deuxième trimestre de 2024. Nos activités de préproduction minière, initialement axées sur la production de stériles aux fins de construction, évolueront vers l'extraction de minerai et son stockage avant la mise en service de l'usine de traitement en 2024. Les efforts fournis en lien avec les travaux de construction seront dirigés vers l'usine de traitement, car les infrastructures de soutien et les installations de stockage des résidus sont pratiquement achevées. Les risques liés aux travaux critiques touchant notre circuit de broyage sont pratiquement atténués, l'équipement est livré sur le site et les activités d'installation avancent selon l'échéancier. Les activités d'enlèvement du mort-terrain et la construction de l'installation de stockage des résidus ont grandement progressé et sont en voie d'achèvement, de sorte que la majeure partie de l'équipe de construction y étant associée a été démobilisée du projet.

En ce qui concerne la préparation opérationnelle, les activités continueront de progresser dans tous les domaines. Le personnel d'exploitation clé est en place et participera à la mise en service avec l'équipe de construction. Le recrutement de l'équipe de l'usine de traitement est en cours et devrait être terminé avant la mise en service. Les principaux consommables de l'usine de traitement ont été commandés pour permettre les premiers remplissages et la mise en service.

Sur le plan de la prospection, en 2024, les cibles du programme de prospection se trouveront dans un rayon de 5 km du projet, et 10 000 m de forage sont prévus au moyen de deux foreuses. GMIN prélèvera 8 000 autres échantillons de sol au titre de ses droits de propriété régionaux afin d'évaluer leur potentiel économique.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

PERSPECTIVES 2024 (suite)

Avant le début de la production commerciale, les dépenses devraient être financées au moyen des fonds en caisse de la Société et du produit inutilisé tiré des facilités de financement obtenues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, soit l'emprunt à terme garanti de premier rang de FNV.

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 en 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 de donner 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.

Afin que la Société puisse respecter ses obligations et engager ses dépenses discrétionnaires prévues liées à la poursuite de la mise en valeur du projet, elle peut choisir de financer ces dépenses en obtenant, en sus de ceux existants, le cas échéant, un financement par actions supplémentaire, un financement par emprunt (limité aux contrats de location-acquisition jusqu'à la production commerciale) ou d'autres moyens. Enfin, la Société prépare des budgets annuels 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 mis à jour sont approuvés par le conseil.

La Société présente ci-dessous une mise à jour des dépenses d'investissement du projet et de ses sources de trésorerie disponibles afin de garantir des flux de trésorerie entièrement financés pour le démarrage de la production commerciale :

Projet à ce jour – 31 décembre 2023		
Dépenses d'investissement	M\$	% du total
Dépenses d'investissement prévues dans le rapport technique de 2022	458 \$	100 %
Moins : Dépenses encourues à ce jour	(375) \$	(82) %
Dépenses restantes pour le projet	83 \$	18 %
Dépenses engagées : 55 \$		
Dépenses non engagées : 23 \$		
Dépenses conditionnelles restantes : 5 \$		
Au 31 décembre 2023		
Sources de financement disponibles	M\$	
Emprunt à terme garanti de premier rang – FNV	75 \$	
Fonds en caisse	52 \$	
Total du financement disponible	127 \$	

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

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 2023, datée du 27 mars 2024, et déposée sur SEDAR+ à cette même date et à ii) la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, déposé sur SEDAR+ le 28 avril 2023 (collectivement, les « documents intégrés par renvoi »).

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION

Achèvement et mise en service de la ligne électrique

Le 8 janvier 2024, la Société a achevé son projet de ligne électrique de 193 km, fournissant au projet de l'électricité produite de façon renouvelable.

Passage à la TSX

Le 9 janvier 2024, la Société a reçu l'approbation finale de la Bourse de Toronto pour l'inscription de ses actions ordinaires à la cote de la TSX. Les actions ordinaires ont commencé à être inscrites à la cote de la TSX le 11 janvier 2024 (et ont été simultanément radiées de la cote de la Bourse de croissance TSX).

Prélèvement sur l'emprunt à terme garanti de premier rang

Le 29 janvier 2024, aux termes de l'emprunt à terme garanti de premier rang avec FNV, la Société a prélevé 42 M\$ sur la marge de crédit disponible de 75 M\$.

CAPITAL-ACTIONS

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

	27 mars 2024	31 décembre 2023
Actions ordinaires	447 555 604	447 555 604
Bons de souscription	48 969 770	48 969 770
Options d'achat d'actions	11 885 491	11 885 491
UAD et UAR	1 693 480	1 693 480
Actions entièrement diluées	510 104 345	510 104 345