



G Mining Ventures Corp.

Rapport de gestion

Trimestre clos le 31 mars 2024

En date du 13 mai 2024

**G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024**

Le présent rapport de gestion porte sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de G Mining Ventures Corp. (désignée aux présentes la « **Société** » ou « **GMIN** ») pour le trimestre clos le 31 mars 2024 et il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2024 et les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le présent rapport de gestion est daté du 13 mai 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 intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 31 mars 2024 conformément aux Normes internationales d'information financière (« **IFRS** ») et à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* 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 les occasions d'affaires de GMIN ainsi que sa croissance, sa situation financière, ses résultats et ses dividendes futurs;
- 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;
- 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 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).

INFORMATIONS PROSPECTIVES ET HYPOTHÈSES IMPORTANTES (suite)

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 la construction et la mise en service du projet (comme il est défini 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 Para, au Brésil (le « **projet** »);
- Les travaux de construction et de mise en service du projet, ainsi que 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 9 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.

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 :

- les fluctuations des prix des matières premières et 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 ainsi que les politiques fiscales et l'application de celles-ci;
- les faits nouveaux 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 puisse 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 ruptures de versant ou les effondrements, les inondations et les autres catastrophes naturelles, les actes de terrorisme, les troubles civils ou les épidémies.

INFORMATIONS PROSPECTIVES ET HYPOTHÈSES IMPORTANTES (suite)

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 sont priés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs en raison de leur incertitude inhérente. 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

- **Passage à la Bourse de Toronto (« 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 (l'« emprunt à terme ») avec Franco-Nevada Corporation (« FNV »)** : Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, conformément à la convention d'emprunt à terme intervenue avec FNV, la Société a prélevé 42 M\$ sur les 75 M\$ disponibles.

FAITS SAILLANTS (suite)

- **Étapes importantes du projet :** La Société a réalisé des avancées importantes relativement au projet, qui progresse comme prévu et conformément au budget établi en vue de la production commerciale au second semestre de 2024. Les étapes suivantes ont été atteintes au cours du trimestre clos le 31 mars 2024 :
 - L'état d'avancement global du projet est estimé à environ 87 % et les travaux de construction sont achevés à 89 %. L'ingénierie détaillée, l'approvisionnement et la ligne de transport d'électricité ont été menés à terme, et la ligne de transport a été par la suite mise sous tension après le trimestre clos le 31 mars 2024 (ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION).
 - Au total, 4,9 millions d'heures-personnes ont été travaillées, un rendement qui figure parmi les meilleurs de l'industrie pour la santé et la sécurité.
 - La main-d'œuvre affectée au projet compte au total 1 680 employés et sous-traitants (environ 94 % étant de nationalité brésilienne).
 - Les activités minières préalables à la production ont dépassé les 50 milliers de tonnes par jour (« **ktpj** »). Au total, 11,4 millions de tonnes de matériaux ont été extraites de la fosse de démarrage.
 - Les activités liées à la mise en service ont commencé au deuxième trimestre de 2024 avec la mise en place du concasseur principal et du système de récupération du minerai.
- **Acquisition de Reunion Gold (« RGD ») :** Le 22 avril 2024, la Société et RGD ont annoncé la conclusion d'une convention définitive visant à regrouper leurs entités (ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION).
- **Mise sous tension de la ligne de transport d'électricité :** Le 3 mai 2024, la Société a achevé son projet de mise sous tension de sa ligne de transport d'électricité de 193 km, fournissant au projet une source d'énergie renouvelable.

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, soit le projet, situé dans le nord du Brésil et détenu par Brazauro Recursos Minerai SA (« **BRM** »), filiale en propriété exclusive de la Société.

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 ».

MISE À JOUR DU PROJET ENTRE LE 1^{ER} JANVIER 2024 ET LE 31 MARS 2024

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

Général : La construction du projet progresse bien et la première coulée d'or devrait avoir lieu au cours du second semestre de 2024.

Santé et sécurité : Le bilan de sécurité figure parmi les meilleurs de l'industrie, soit un taux de fréquence des accidents entraînant une perte de temps de 0,04 et un taux total de fréquence des accidents pouvant être enregistrés de 0,32 après un total de 4,9 millions d'heures-personnes travaillées.

Ressources humaines : La main-d'œuvre comptait 1 680 employés et sous-traitants au 31 mars 2024, dont près de 94 % sont de nationalité brésilienne. La majorité des postes au sein de la haute direction (directeurs et cadres) ont été pourvus durant les travaux de construction, et seuls les postes à l'usine de traitement constituent des ajouts récents. Le recrutement et la formation du personnel de l'usine de traitement sont des objectifs à court terme.

Construction : La construction physique est achevée à près de 89 %, l'ingénierie détaillée et l'approvisionnement ayant été menés à terme. L'usine et les infrastructures sont terminées et mises en service, et les derniers travaux de construction se déroulent dans des secteurs liés à l'usine de traitement.

La construction de l'usine de traitement progresse comme prévu et l'état d'avancement des autres activités de construction est le suivant :

- Les travaux de construction du concasseur principal et du tunnel de récupération du minerai sont terminés, et les activités liées à la mise en service commenceront au deuxième trimestre de 2024.
- Le circuit par gravité a été installé et les travaux de tuyauterie et d'électricité sont quasiment terminés. La construction a été menée à terme et les activités liées à la mise en service sont prévues durant le deuxième trimestre de 2024.
- L'installation du broyeur semi-autogène et du broyeur à boulets progresse de façon satisfaisante avec l'achèvement des systèmes de lubrification. La fin des travaux de construction et le début des activités liées à la mise en service sont prévus durant le deuxième trimestre de 2024.
- Le circuit de flottation a été installé et les travaux de tuyauterie et d'électricité sont quasiment terminés.

La construction de stockage des résidus de flottation est presque achevée :

- Le barrage principal a atteint une hauteur finale de 150 mètres pour la phase 1.
- Les travaux d'excavation du déversoir et du canal de géotextile cellulaire ont été menés à terme.
- L'enrochement en aval du déversoir est terminé à 90 %.
- La pose du matériel de filtration en aval est terminée à 90 %.
- L'installation du piézomètre est en cours.

La construction de l'installation de stockage des résidus de lixiviation au charbon est presque achevée :

- Le système de détection des fuites a été installé.
- Le reverdissement des pentes externes est en cours.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024

MISE À JOUR DU PROJET ENTRE LE 1^{ER} JANVIER 2024 ET LE 31 MARS 2024 (suite)

Activités minières préalables à la production : Le taux des activités minières préalables à la production a dépassé 50 ktpj, les averses ayant peu de conséquences sur les activités, car toutes les routes ont été recouvertes de pierres. Les activités de contrôle de teneur orientent l'extraction de minerai grâce à l'échantillonnage et à l'analyse des déblais de forage. Les analyses sont réalisées sur place par un laboratoire détenu par GMIN.

Ligne de transport d'électricité : La construction et la mise en service du projet de ligne de transport d'électricité de 193 km de la Société ont été menées à terme, le projet étant alimenté en électricité produite à partir de sources renouvelables depuis le réseau national (sous-station de Novo Progresso). La mise sous tension a été réalisée après le trimestre clos le 31 mars 2024.

Activités liées à l'environnement et à l'engagement social : Toutes les licences nécessaires à la construction du projet et 90 % des licences d'exploitation 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 de l'engagement social a été formé pour établir la priorité des projets communautaires que la Société entend soutenir. Afin de soutenir les contributions aux initiatives sur le plan de l'environnement et de l'engagement social élaborées par la Société, FNV fournit une aide financière et du soutien à GMIN en remboursant les coûts engagés pour certaines initiatives d'un montant annuel maximal de 250 000 \$ durant quatre ans.

Préparation en matière d'exploitation : L'approvisionnement et la fourniture des matières consommables et des pièces de maintenance nécessaires ont été définis et mis en œuvre. La formation des membres de l'équipe d'exploitation et d'entretien de l'usine progresse comme prévu et l'équipe est disponible pour participer à des tournées d'inspection et à des activités liées à la mise en service. La formation des opérateurs de l'usine progresse bien, l'accent étant mis sur l'application et la manipulation des réactifs.

ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

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

	31 mars 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Analyses, levés et services techniques	3 952 474	3 680 653
Frais généraux et dépenses connexes	713 097	549 297
Matériaux et fournitures	165 787	150 937
Autres	60 175	58 738
Change	(75 109)	97 225
	4 816 424	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.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET BIENS MINIERS

Au 31 mars 2024, la Société avait comptabilisé un montant de 556 541 231 \$ dans les immobilisations corporelles et biens miniers (503 662 599 \$ au 31 décembre 2023). 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.

Également au 31 mars 2024, la Société avait avancé une somme de 5 329 991 \$ (10 402 200 \$ au 31 décembre 2023) pour l'achat d'immobilisations corporelles destinées au projet. Le montant sera reclassé aux immobilisations corporelles et biens miniers lorsque les actifs auront été entièrement reçus.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, la Société a inscrit à l'actif des coûts d'emprunt de 4 331 816 \$ (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2023) au titre des actifs en construction du projet.

L'amortissement comptabilisé au cours du trimestre clos le 31 mars 2024 a totalisé 2 345 545 \$ (277 612 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023), dont une tranche de 45 581 \$ a été passée en charges dans les états consolidés du résultat net et du résultat global du trimestre clos le 31 mars 2024 (20 967 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023). Les charges d'amortissement restantes ont été inscrites à l'actif au titre des biens miniers.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

	Trimestres clos le			
	31 mars 2024 \$ (non audité)	31 décembre 2023 \$ (non audité)	30 septembre 2023 \$ (non audité)	30 juin 2023 \$ (non audité)
Total des produits des activités ordinaires	-	-	-	-
Perte nette de la période	(4 559 910) ¹⁾	(1 449 868)	(1 106 193)	(1 381 446)
Perte par action, de base et diluée	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Total de l'actif	613 727 887	587 704 877	553 846 899	504 862 198
Total des passifs non courants	305 445 279 ²⁾	275 498 607	270 240 335 ²⁾	207 982 272 ²⁾

	Trimestres clos le			
	31 mars 2023 \$ (non audité)	31 décembre 2022 \$ (non audité)	30 septembre 2022 \$ (non audité)	30 juin 2022 \$ (non audité)
Total des produits des activités ordinaires	-	-	-	-
Résultat net de la période	(3 242 420) ³⁾	(1 558 154)	1 384 404 ⁴⁾	(403 045)
Résultat par action, de base et diluée	(0,01)	(0,02)	0,00	(0,00)
Total de l'actif	381 624 334	256 597 979	249 261 226	143 739 125
Total des passifs non courants	108 825 366	3 070 362	1 905 088	19 755

¹⁾ 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.

²⁾ L'augmentation continue des passifs non courants est principalement attribuable aux prélèvements aux termes de l'entente d'achat de la production d'or (l'« **entente d'achat de la production d'or** »), du financement pour l'équipement et de l'emprunt à terme afin d'accélérer la construction du projet.

³⁾ La hausse de la perte nette pour le trimestre clos le 31 mars 2023, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2022, découle essentiellement de l'incidence de la variation de la juste valeur du passif lié aux bons de souscription.

⁴⁾ 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 dollars américains 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
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024

EXPLOITATION

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, la Société a déclaré un résultat global net de 21 720 573 \$ comparativement à une perte globale nette de 6 022 609 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023.

	Trimestres clos le 31 mars 2024 \$	Trimestres clos le 31 mars 2023 \$
Salaires et avantages sociaux	1 084 204	832 220
Honoraires des administrateurs	135 958	72 178
Rémunération fondée sur des actions	224 997	616 199
Honoraires professionnels	330 520	214 048
Relations avec les investisseurs	245 343	130 837
Frais de bureau et frais généraux	229 725	264 038
Amortissement	45 581	20 967
Charges d'exploitation	(2 296 328)	(2 150 487)
Change	101 882	(134 880)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	2 644 700	1 517 085
Produit d'intérêts et autres	(483 000)	(290 272)
Autres produits	(2 263 582)	(1 091 933)
Perte nette de la période	(4 559 910)	(3 242 420)
Écart de conversion	(17 160 663)	9 265 029
Résultat global pour la période	(21 720 573)	6 022 609

Les charges pour le trimestre clos le 31 mars 2024 par rapport aux charges du trimestre clos le 31 mars 2023 se présentent comme suit :

- *Les salaires et avantages sociaux* ont augmenté, passant de 0,8 M\$ à 1,1 M\$, en raison de l'augmentation de l'effectif de l'entreprise par suite de l'embauche d'un contrôleur financier au cours de la période.
- *La rémunération fondée sur des actions* a diminué, passant de 0,6 M\$ à 0,2 M\$, du fait qu'aucune attribution n'a été octroyée aux administrateurs et aux dirigeants au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, contrairement à la période précédente.
- *Le change* a diminué, passant d'un profit de 0,1 M\$ à une perte de 0,1 M\$, résultant de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de clôture.
- *La variation de la juste valeur des instruments financiers* a augmenté, passant de 1,5 M\$ à 2,6 M\$, du fait de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription au 31 mars 2024, touchée surtout par la hausse du cours de l'action de GMIN au cours de la période.
- *Le produit d'intérêts et autres* a augmenté, passant de 0,3 M\$ à 0,5 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'un profit de 9,2 M\$ à une perte de 17,2 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 intermédiaires résumés, soit le \$ US.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Afin de poursuivre ses activités futures et financer ses dépenses de mise en valeur, la Société a conclu des engagements exécutoires à l'égard d'un montage financier relativement à la mise en valeur du projet. Le montage financier comprenait des placements privés pour lesquels un produit brut de 117 M\$ a été reçu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, une entente d'achat de la production d'or, un emprunt à terme 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 intermédiaires résumés, et tous les prélèvements ont été effectués au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Emprunt à terme – FNV

L'emprunt à terme est décrit à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés et, le 29 janvier 2024, conformément à la convention d'emprunt à terme intervenue avec FNV, la Société a effectué son premier prélèvement, soit 42 M\$ sur les 75 M\$ disponibles.

Le second et dernier prélèvement sur l'emprunt à terme a été effectué après le trimestre clos le 31 mars 2024 (ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION).

La Société prévoit que le produit tiré de son montage financier sera suffisant pour financer ses besoins en capital jusqu'au début de la production commerciale du projet. 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.

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES	Trimestres clos le 31 mars 2024 \$	Trimestres clos le 31 mars 2023 \$
Activités d'exploitation avant la variation nette des éléments du fonds de roulement	(1 423 588)	89 467 218
Variation nette des éléments du fonds de roulement	(8 380 429)	1 393 715
Activités d'exploitation	(9 804 017)	90 860 933
Activités d'investissement	(61 211 664)	(68 683 181)
Activités de financement	40 953 698	15 908 839
Effets des variations du taux de change sur la trésorerie	(1 530 452)	943 869
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(31 592 435)	39 030 460

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT (suite)

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 9,8 M\$, tandis que des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 90,9 M\$ ont été comptabilisées pour le trimestre clos le 31 mars 2023. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2023, principalement en raison du produit tiré du prélèvement effectué sur l'entente d'achat de la production d'or.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 61,2 M\$ et découlaient principalement des coûts engagés pour faire avancer le projet et de l'acquisition d'immobilisations corporelles à même les liquidités entièrement financées de la Société obtenues dans le cadre du montage financier. Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 68,7 M\$ et découlaient principalement des coûts engagés pour faire avancer le projet, des dépôts à long terme et de l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement de la Société se sont établies à 41,0 M\$ et découlaient surtout du produit net de 41,2 M\$ tiré du prélèvement sur l'emprunt à terme, comparativement au produit net de 15,9 M\$ tiré essentiellement du premier prélèvement aux termes du financement pour de l'équipement.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a conclu aucun arrangement hors bilan.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

En 2021, la Société a conclu une entente-cadre de services et de coopération (« **ECSC** ») avec GMS, une partie liée avec un dirigeant commun (qui est également administrateur) et un administrateur commun afin d'officialiser la relation d'affaires aux termes de laquelle 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 au respect de l'ECSC par la Société et de la relation d'affaires entre la Société et GMS afin de traiter de manière appropriée tout conflit d'intérêts réel ou perçu, ou potentiel, et les risques pouvant découler d'une telle relation en vue de s'assurer que i) la Société adhère à tous égards à des pratiques de gouvernance appropriées en ce qui concerne l'ECSC et ii) la Société se conforme en tout temps aux lois applicables, y compris les lois sur les valeurs mobilières applicables et les règles et les politiques de la TSX.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

Dans le cadre de l'ECSC, la Société a conclu un contrat de services de base avec GMS (principalement du soutien aux activités de diligence raisonnable, des travaux de prospection, et diverses évaluations et revues techniques). En vertu du contrat de service de base, pour le trimestre clos le 31 mars 2024, des frais de consultation nets de 259 110 \$ ont été facturés par GMS (1 638 190 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) relativement à la diligence raisonnable, au soutien administratif et aux frais de bureau.

De plus, toujours dans le cadre de l'ECSC, le 27 janvier 2022, la Société a conclu un contrat de gestion de services d'ingénierie détaillée et de construction avec GMS à l'égard du projet (le « **contrat TZ-2** »). Dans le cadre du contrat TZ-2, pour le trimestre clos le 31 mars 2024, des honoraires de consultation de 482 636 \$ ont été facturés par GMS (8 853 883 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023) concernant les services d'ingénierie détaillée et de gestion et de soutien à la construction.

Les soldes nets à payer à GMS au 31 mars 2024 étaient de 130 105 \$ (237 355 \$ au 31 décembre 2023).

ENGAGEMENTS

Les dépenses d'investissement engagées au 31 mars 2024 s'élevaient à 25,0 M\$ et devraient être payées au cours des 12 mois suivants.

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 jusqu'au 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 POUR LE RESTE DE 2024

Une décision officielle ayant été prise pour la construction liée au projet en 2022, les perspectives pour le reste de 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.

Nos activités minières préalables à la production, initialement axées sur la production de stériles aux fins de construction, évoluent 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 porteront sur 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 ayant été livré sur le site et les activités d'installation avançant selon l'échéancier. Les activités d'enlèvement du mort-terrain et la construction de l'installation de stockage des résidus ont été menées à terme, 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 en matière d'exploitation, 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 au moment de la mise en service. Les principales matières consommables de l'usine de traitement ont été commandées pour permettre les premiers remplissages et la mise en service.

Le nombre d'employés et de sous-traitants affectés au projet continue de diminuer compte tenu de l'achèvement des activités liées à la construction.

PERSPECTIVES POUR LE RESTE DE 2024 (suite)

En ce qui a trait à la prospection, pour le reste de 2024, l'accent sera mis sur les cibles définies dans un rayon de 5 km du projet, et 8 000 m restent à forer au moyen de deux foreuses. GMIN prélèvera 8 000 autres échantillons au titre de ses droits de propriété régionaux afin d'évaluer leur potentiel économique.

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 du projet au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, notamment l'emprunt à terme.

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.

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-après 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.

GESTION DU CAPITAL (suite)

	Projet à ce jour – 31 mars 2024	
Dépenses d'investissement	M\$	% du total
Dépenses d'investissement prévues dans le rapport technique de 2022	458 \$	100 %
Moins les dépenses engagées à ce jour	(433) \$	(95) %
Dépenses restantes pour le projet	25 \$	5 %

Dépenses engagées :	16 \$
Dépenses non engagées :	7 \$
Dépenses conditionnelles restantes :	2 \$

	Au 31 mars 2024
Sources de financement disponibles	M\$
Emprunt à terme – FNV	33 \$
Fonds en caisse	21 \$
Total du financement disponible	54 \$

RISQUES ET INCERTITUDES

Il est fait référence à 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.

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

Prélèvement sur l'emprunt à terme

Le 19 avril 2024, conformément à l'emprunt à terme avec FNV, la Société a effectué son second et dernier prélèvement de 33 M\$ sur les 75 M\$ disponibles.

Acquisition de Reunion Gold Corporation

Le 22 avril 2024, la Société et RGD ont annoncé la conclusion d'une convention définitive visant à regrouper leurs entités (la « **transaction** »), créant un producteur d'or intermédiaire de premier plan dans les Amériques. En vertu de la convention, GMIN fait l'acquisition de l'actif phare de RGD, à savoir le projet Oko West (« **Oko West** ») en Guyane, une découverte d'or importante dans la région du Bouclier guyanais. La transaction a pour but d'accélérer la mise en valeur d'Oko West grâce aux flux de trésorerie attendus du projet. Il est prévu que l'entité issue du regroupement ait un solide profil de croissance, soutenue par une stratégie axée sur la réduction des risques et une base solide d'actionnaires.

Selon les modalités de la transaction, les actionnaires de GMIN et de RGD recevront des actions ordinaires de la société nouvellement constituée, soit un effet semblable à celui qu'elle a sur les actionnaires de RGD qui se voient émettre 0,285 action ordinaire de GMIN pour chaque action ordinaire de RGD. En outre, les actionnaires de RGD recevront des actions ordinaires de la société d'exploration aurifère nouvellement créée (« **SpinCo** »), qui détiendra les actifs de RGD autres qu'Oko West. GMIN a convenu d'accorder un financement de 15 M\$ CA à SpinCo.

**G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2024**

**ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION
(suite)**

Acquisition de Reunion Gold Corporation (suite)

Les actionnaires de RGD recevront une contrepartie estimée à 0,65 \$ CA par action ordinaire de RGD, une valeur estimative des capitaux propres dans le cadre de la transaction de 875 M\$ CA, d'après le cours de clôture des actions ordinaires de GMIN à la TSX le 19 avril 2024, compte non tenu de la valeur de la contrepartie visant SpinCo. Cela représente une prime de 29 %, compte non tenu de la valeur de SpinCo.

À la conclusion de la transaction, les actionnaires existants de GMIN et de RGD détiendront environ 57 % et 43 % de l'entité issue du regroupement, respectivement, après dilution, dans le cours, avant le financement par actions de 50 M\$. Les actionnaires de l'entité issue du regroupement et de RGD détiendront respectivement 19,9 % et 80,1 % de SpinCo.

La transaction doit être approuvée par les actionnaires et les autorités réglementaires, et elle devrait être conclue au troisième trimestre de 2024.

Exercice anticipé des bons de souscription d'actions ordinaires (« bons de souscription »)

Après le trimestre clos le 31 mars 2024, 4 730 263 bons de souscription ont été exercés, dont la Société a tiré un produit total de 6,6 M\$ (9,0 M\$ CA).

CAPITAL-ACTIONS

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

	13 mai 2024	31 décembre 2023
Actions ordinaires	452 285 867	447 555 604
Bons de souscription	44 239 507	48 969 770
Options sur 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