



Acquérir.Construire.Exploiter

# Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2025

(en milliers de dollars américains)

TSX : GMIN | OTCQX : GMINF



**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

---

Le présent rapport de gestion porte sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de G Mining Ventures Corp. (ci-après désignée comme la « **Société** » ou « **GMIN** ») pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, et il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 et les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Le présent rapport de gestion est daté du 12 novembre 2025 et, sauf indication contraire, tous les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains (« **\$ US** » ou « **\$** »), la monnaie de présentation de la Société. Le symbole « **\$ CA** » désigne le dollar canadien, le symbole « **\$ R** » désigne le réal brésilien et le symbole « **\$ G** » désigne le dollar guyanais lorsqu'applicable.

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

La Société a préparé ses états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 conformément aux normes IFRS de comptabilité (« **IFRS** ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« **IASB** ») applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*.

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

**Table des matières**

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE .....	4
FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025 ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT	
RAPPORT DE GESTION.....	4
FAITS SAILLANTS DE LA SOCIÉTÉ.....	5
FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS .....	6
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES .....	20
MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS.....	26
PERSPECTIVES POUR 2025 ET PRÉVISIONS.....	34
FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE .....	36
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT .....	37
ENGAGEMENTS .....	38
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES .....	39
ARRANGEMENTS HORS BILAN .....	39
GESTION DU CAPITAL.....	39
MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES .....	40
PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ .....	40
INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS.....	40
RISQUES ET INCERTITUDES.....	40
CAPITAL-ACTIONS .....	41
CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLES	
ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION .....	42
PERSONNE QUALIFIÉE .....	44
APPROBATION .....	44
MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES.....	44

## DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

GMIN est une société minière constituée sous le nom de 16144616 Canada Inc. en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (la « **LCSA** ») le 20 juin 2024. La Société est devenue G Mining Ventures Corp. le 15 juillet 2024.

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

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

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

## FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025 ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION

- **Atteinte de la capacité nominale à TZ** : Le 8 juillet 2025, la Société a annoncé que TZ avait franchi un jalon opérationnel important en atteignant la capacité de débit nominale de l'usine de traitement, soit une moyenne de 12 890 tonnes par jour (« **t/j** ») sur 30 jours consécutifs.
- **Mise à jour sur la décision judiciaire clé dans le projet Gurupi situé au Brésil** (le « **projet Gurupi** » ou « **Gurupi** ») : Le 23 juillet 2025, la Société a annoncé une décision judiciaire venant résoudre un problème de permis de longue date lié aux anciens permis délivrés en 2011 à l'égard de Gurupi. La décision offre une voie réglementaire convenable et permet la mise en valeur et la croissance stratégique de Gurupi à long terme.
- **Obtention du permis environnemental définitif pour le projet Oko West** : Le 2 septembre 2025, GMIN a annoncé avoir obtenu le permis environnemental définitif pour le projet Oko West, ce qui correspond à une importante étape réglementaire.
- **Mise à jour sur la prospection aux projets de GMIN** : Le 9 septembre 2025, la Société a publié des faits saillants actualisés sur la prospection mettant en lumière les résultats remarquables obtenus aux projets Oko West et Gurupi.
- **Incitatif fiscal accordé par la Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (« SUDAM »)** : Le 25 septembre 2025, GMIN a reçu de la SUDAM l'autorisation définitive d'inclure la mine TZ dans le programme régional d'incitatifs fiscaux pour la mise en valeur. Grâce à cette autorisation, le taux d'imposition nominal des sociétés au Brésil s'appliquant à la mine TZ sera réduit de manière à passer de 34 % à environ 15,25 % pour une période de 10 ans à compter de l'année d'imposition 2025. (Se reporter à la rubrique Charge (produit) d'impôt exigible et différé.)
- **Facilité de crédit bancaire et financement de l'équipement pour la construction d'Oko West** : Le 6 octobre 2025, GMIN a annoncé avoir obtenu des engagements à l'égard d'un montage financier initial de 387,5 M\$ comprenant une facilité de crédit renouvelable de 350 M\$ (la « **facilité de crédit renouvelable** » ou la « **facilité** ») à laquelle pourrait éventuellement s'ajouter un montant de 150 M\$ (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU TRIMESTRE).
- **Décision d'investissement définitive pour Oko West** : Le 23 octobre 2025, le conseil d'administration de GMIN (le « **conseil** ») a autorisé officiellement le démarrage de toute la construction du projet Oko West, après avoir obtenu les permis et le financement nécessaires (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU TRIMESTRE).
- **Premier prélèvement sur la facilité et remboursement anticipé de la facilité d'emprunt à terme garanti de premier rang (l'« **emprunt à terme** »)** : Le 7 novembre, GMIN a fait un premier prélèvement sur la facilité d'un montant de 80 M\$ dont le produit a servi à rembourser la totalité de l'encours de son emprunt à terme (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU TRIMESTRE).

## FAITS SAILLANTS DE LA SOCIÉTÉ

### Permis environnementaux

Le 2 septembre 2025, la Société a annoncé avoir obtenu le permis environnemental définitif délivré par l'Agence de protection de l'environnement du Guyana pour le projet Oko West. Cette importante étape réglementaire fait suite à la présentation de l'évaluation de l'impact environnemental et social (« EIES ») par GMIN en novembre 2024 et constitue le point culminant d'un processus d'examen transparent par plusieurs parties dirigé par l'Agence de protection de l'environnement du Guyana qui avait commencé par l'établissement des stipulations au début de 2023 et qui s'appuie sur des études environnementales et sociales de référence s'échelonnant sur près de deux années. Le permis de cinq ans, valide jusqu'en juillet 2030, autorise la construction et l'exploitation d'Oko West.

### Réserves et ressources minérales consolidées

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

La Société a ainsi annoncé un bond de plus de 295 % de ses ressources minérales consolidées d'un exercice à l'autre, qui comprennent maintenant 8,28 millions d'onces de ressources indiquées et 2,40 millions d'onces de ressources présumées.

### Construction du projet Oko West

Le 6 mars 2025, la Société a annoncé le début des activités de préparation du site d'Oko West, ce qui constitue une étape importante de l'avancement de ce projet. La phase de travaux de construction initiaux avait démarré conformément au permis environnemental provisoire. Le 23 octobre 2025, soit après la clôture du trimestre, la Société a annoncé que son conseil avait approuvé officiellement la décision de construire, autorisant ainsi la pleine mise en valeur du projet Oko West.

Après la réalisation par la Société d'une étude de faisabilité conforme au Règlement 43-101, publiée au deuxième trimestre de 2025, les travaux d'ingénierie détaillée ont été entrepris afin de soutenir les activités de construction et d'approvisionnement. Au 30 septembre 2025, les travaux d'ingénierie détaillée étaient achevés à 36 %. L'approvisionnement et les engagements à l'égard d'articles à long délai de livraison ont considérablement progressé, le total des engagements s'établissant à 334 M\$ à ce jour, ce qui correspond à environ 33 % du budget de dépenses d'investissement initial de 973 M\$ approuvé par le conseil.

Les articles à long délai de livraison ont été commandés, ce qui nous a permis de garantir le prix de pièces d'équipement essentielles auprès de fournisseurs de premier ordre, notamment :

- **Centrale électrique** fournie par Wärtsilä.
- **Équipement minier** pour la mine à ciel ouvert principale et équipement de soutien fournis par Komatsu Holding S.A., la première pelle excavatrice devant être mise en service au quatrième trimestre de 2025.
- **Équipement de traitement** tel que le broyeur, le broyeur giratoire, le distributeur à lattes mécaniques et l'épaississeur prélixiviation fournis par Metso. Le circuit de gravimétrie, le réacteur de lixiviation intensive et la chambre d'entreposage de l'or sont fournis par FLSmidth, et les ensembles mécaniques supplémentaires proviennent de tiers.

Les travaux de construction initiaux progressent conformément à l'échéancier établi. L'état d'avancement des travaux de construction initiaux se résume comme suit :

- **Installations permanentes du camp** : L'agrandissement du camp de prospection en vue d'une capacité totale de 425 lits est en cours. Les deux premiers dortoirs permanents ainsi que le camp satellite de débarquement des barges sont terminés.
- **Nettoyage du terrain** : Achievé à environ 15 %.

- **Routes d'accès** : Une route d'accès externe de 12 kilomètres est maintenant utilisable, ce qui réduit le temps de déplacement aller-retour d'environ trois heures.
- **Travaux d'excavation généraux** : Terminés aux installations permanentes du camp et achevés à 93 % dans le secteur de débarquement des barges.
- **Ouvrages en béton** : Jusqu'à maintenant, 2 815 m<sup>3</sup> de béton ont été coulés au total, soit environ 6 % du total prévu pour le projet.
- **Installation de stockage des résidus** : La construction du batardeau est terminée, et la préparation des fondations et la construction de la digue sont en cours.

## FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS

### Faits saillants opérationnels

#### Sécurité

La Société demeure engagée à appliquer les normes de santé et de sécurité les plus rigoureuses dans toutes ses activités. À la mine TZ, un incident avec arrêt de travail enregistrable a eu lieu au cours du trimestre, pour un taux total de fréquence des incidents enregistrables de 0,29 pour le trimestre et de 0,11 depuis le début de l'exercice. À Oko West, un incident de travail avec restriction a été enregistré, ce qui s'est traduit par un taux total de fréquence des incidents enregistrables de 0,64 pour le trimestre et de 0,33 depuis le début de l'exercice. La Société est également heureuse d'annoncer qu'aucun incident ou blessure enregistrable ne s'est produit à Gurupi au cours de la période.

#### Production

La Société a produit 46 360 onces d'or au troisième trimestre et 124 525 onces d'or durant la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, le nombre de tonnes de minerai traitées s'étant établi respectivement à 1 094 000 et à 3 009 000 pour le trimestre et la période de neuf mois, à une teneur moyenne en or (« Au ») de 1,43 g/t. Le taux de récupération a atteint respectivement 92,3 % et 90,2 % pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

Au troisième trimestre de 2025, 1 787 000 tonnes de minerai affichant une teneur moyenne en or de 1,18 g/t ont été extraites. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 4 948 000 tonnes de minerai affichant une teneur moyenne en or de 1,18 g/t ont été extraites.

### Faits saillants financiers

#### Or vendu et produits des activités ordinaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la Société a vendu respectivement 49 119 onces et 124 636 onces à un prix moyen réalisé de l'or<sup>1)</sup> de 3 292 \$ l'once et de 3 124 \$ l'once et à un prix moyen de l'or obtenu<sup>1), 2)</sup> de 3 114 \$ l'once et de 2 916 \$ l'once, ce qui correspond respectivement à des produits des activités ordinaires de 161,7 M\$ et de 389,3 M\$. La différence entre les onces d'or vendues et les onces d'or produites est attribuable au calendrier des expéditions.

#### Coûts décaissés<sup>1)</sup> et charges de maintien globales<sup>1)</sup>

Au troisième trimestre de 2025, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 721 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 971 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 1 046 \$ par once vendue. Le coût des ventes a atteint 45,9 M\$.

---

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

<sup>2)</sup> Le prix moyen de l'or obtenu s'entend du prix de l'or au comptant reçu par la Société et exclut la tranche hors trésorerie des produits liés à l'entente d'achat de la production d'or. Se reporter à la section « Produits des activités ordinaires » de la rubrique RÉSULTATS FINANCIERS ci-après.

**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

---

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 726 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 1 021 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 1 121 \$ par once vendue. Le coût des ventes a atteint 128,3 M\$.

**Résultat net et résultat net ajusté<sup>1)</sup>**

Le résultat net de la Société s'est établi à 123,8 M\$, soit 0,55 \$ par action de base et 0,54 \$ par action après dilution, pour le trimestre clos le 30 septembre 2025. Le résultat net ajusté s'est établi à 114,1 M\$, soit 0,50 \$ par action de base et après dilution.

Le résultat net de la Société s'est établi à 196,8 M\$, soit 0,87 \$ par action de base et 0,86 \$ par action après dilution pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Le résultat net ajusté s'est établi à 185,6 M\$, soit 0,82 \$ par action de base et 0,81 \$ par action après dilution.

**BAIIA<sup>1)</sup> et BAIIA ajusté<sup>1)</sup>**

La Société a dégagé un BAIIA de 124,5 M\$ et un BAIIA ajusté de 122,6 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ainsi qu'un BAIIA de 295,4 M\$ et un BAIIA ajusté de 283,5 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025.

**Flux de trésorerie disponibles<sup>1)</sup>**

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie disponibles de la Société se sont établis respectivement à 95,8 M\$ et à 190,7 M\$ (se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS).

**Flux de trésorerie**

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 101,9 M\$ et les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement hors trésorerie ont atteint 107,3 M\$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 211,6 M\$ et les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement hors trésorerie ont atteint 218,3 M\$ (se reporter à la rubrique SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT).

---

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



**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
<b>Résultats d'exploitation</b>					
Or produit	onces	46 360	23 252	124 525	23 419
Or vendu	onces	49 119	17 144	124 636	17 144
Total des coûts décaissés <sup>1)</sup>	\$/once	721	879	726	879
Charges de maintien globales au niveau du site <sup>1)</sup>	\$/once	971	1 069	1 021	1 069
Charges de maintien globales <sup>1)</sup>	\$/once	1 046	1 226	1 121	1 226
Prix moyen réalisé de l'or <sup>1)</sup>	\$/once	3 292	2 508	3 124	2 508
Prix moyen de l'or obtenu <sup>1), 2)</sup>	\$/once	3 114	2 397	2 916	2 397
Marge sur le total des coûts décaissés <sup>1)</sup>	\$/once	2 393	1 518	2 190	1 518
Marge sur le total des charges de maintien globales au niveau du site <sup>1)</sup>	\$/once	2 143	1 328	1 895	1 328
Marge sur le total des charges de maintien globales <sup>1)</sup>	\$/once	2 068	1 171	1 795	1 171
<b>Résultats financiers</b>					
Produits des activités ordinaires	\$	161 718	42 997	389 330	42 997
Coût des ventes	\$	(45 879)	(18 350)	(128 329)	(18 350)
Résultat net	\$	123 789	24 307	196 844	14 408
Par action – de base	\$/action	0,55	0,12	0,87	0,10
Par action – après dilution	\$/action	0,54	0,12	0,86	0,10
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	\$	114 124	17 131	185 601	13 130
Par action – de base	\$/action	0,50	0,09	0,82	0,09
Par action – après dilution	\$/action	0,50	0,08	0,81	0,09
BAIIA <sup>1)</sup>	\$	124 478	25 881	295 449	16 061
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	\$	122 566	25 679	283 552	21 757
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	\$	101 949	1 660	211 574	(14 909)
Par action – de base	\$/action	0,45	0,01	0,94	(0,10)
Par action – après dilution	\$/action	0,44	0,01	0,92	(0,10)
Flux de trésorerie disponibles <sup>1)</sup>	\$	95 838	(1 468)	190 722	(18 037)
Par action – de base	\$/action	0,42	(0,01)	0,84	(0,13)
Par action – après dilution	\$/action	0,42	(0,01)	0,83	(0,12)

Le tableau suivant résume la situation financière de la Société.

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	94 628	141 215
Fonds de roulement <sup>3)</sup>	21 209	40 662
Total de l'actif	1 763 433	1 473 509
Passifs courants	140 041	145 937
Total du passif	427 782	462 831

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

<sup>2)</sup> Le prix moyen de l'or obtenu s'entend du prix de l'or au comptant reçu par la Société et exclut la tranche hors trésorerie des produits liés à l'entente d'achat de la production d'or. Se reporter à la section « Produits des activités ordinaires » de la rubrique RÉSULTATS FINANCIERS ci-après.

<sup>3)</sup> Le fonds de roulement correspond aux actifs courants diminués des passifs courants, tels qu'ils figurent dans les états consolidés de la situation financière.



## PORTEFEUILLE DE BIENS

### Mine TZ

La mine TZ est un gisement d'or détenu en propriété exclusive qui renferme 1,8 million d'onces de réserves, situé dans l'État du Pará, au Brésil (Amérique du Sud). TZ a actuellement une durée de vie résiduelle estimative de 10,25 ans et une production moyenne de 174 700 onces d'or par année.

### Résultats d'exploitation

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
<b>Activités minières</b>					
Tonnes de minerai extraites	kt	1 787	1 841	4 948	4 242
Tonnes de stériles extraites	kt	3 275	2 851	8 177	5 783
Total des tonnes extraites	kt	5 062	4 692	13 125	10 025
Ratio de découverte	Stériles/ minerai	1,83	1,55	1,65	1,36
Teneur en or moyenne du minerai extrait	g/t	1,18	0,98	1,18	0,96
<b>Activités de traitement</b>					
Total des tonnes traitées	kt	1 094	716	3 009	745
Débit de traitement moyen	t/j	11 890	7 784	11 021	7 097
Taux de récupération moyen de l'or	%	92,3 %	84,5 %	90,2 %	84,1 %
Teneur en or moyenne du minerai traité	g/t	1,43	1,20	1,43	1,16
Or produit	onces	46 360	23 252	124 525	23 419
Or vendu	onces	49 119	17 144	124 636	17 144
<b>Coûts unitaires</b>					
Prix moyen de l'or obtenu <sup>1), 2)</sup>	\$/once	3 114	2 397	2 916	2 397
Total des coûts décaissés <sup>1)</sup>	\$/once	721	879	726	879
Charges de maintien globales au niveau du site <sup>1)</sup>	\$/once	971	1 069	1 021	1 069
Charges de maintien globales <sup>1)</sup>	\$/once	1 046	1 226	1 121	1 226
Coût d'extraction <sup>1), 3)</sup>	\$/t extraite	3,25	2,94	3,22	2,94
Coût de traitement <sup>1)</sup>	\$/t traitée	12,31	12,94	12,47	12,94
Frais généraux et frais d'administration <sup>1)</sup>	\$/t traitée	6,87	10,71	6,82	10,71

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

<sup>2)</sup> Le prix moyen de l'or obtenu s'entend du prix de l'or au comptant reçu par la Société et exclut la tranche hors trésorerie des produits liés à l'entente d'achat de la production d'or. Se reporter à la section « Produits des activités ordinaires » de la rubrique RÉSULTATS FINANCIERS ci-après.

<sup>3)</sup> Les coûts d'extraction unitaires comprennent la répartition des coûts d'extraction inscrits à l'actif, le cas échéant.

### ***Extraction et traitement***

Au total, 1 787 kt de minerai ont été extraites au troisième trimestre de 2025. Le ratio de découverte stériles-minerai moyen (le « **ratio de découverte** ») dans la mine à ciel ouvert s'est établi à 1,83. La teneur en or moyenne du minerai extrait a été de 1,18 g/t.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, un total de 4 948 kt de minerai a été extrait. Le ratio de découverte s'est établi à 1,65. La teneur en or moyenne du minerai extrait a été de 1,18 g/t.

Le taux d'extraction moyen a augmenté pour s'établir à 55 023 t/j au troisième trimestre, une amélioration de 15 % comparativement au trimestre précédent. Cette hausse s'explique essentiellement par la mise en service d'une troisième pelle d'extraction et par l'ajout de trois camions de transport à la flotte au cours de la période.

Au total, 1 094 kt de minerai affichant une teneur en or moyenne de 1,43 g/t ont été traitées au troisième trimestre de 2025. Le taux de récupération moyen de l'or a atteint 92,3 % pour le trimestre.

Au cours des neuf premiers mois de 2025, un total de 3 009 kt de minerai affichant une teneur en or moyenne de 1,43 g/t a été traité. Le taux de récupération moyen de l'or a atteint 90,2 % pour cette période.

La Société a atteint une capacité de débit moyenne de 11 890 t/j au troisième trimestre de 2025, soit environ 92 % de la capacité nominale de 12 890 t/j.

### ***Production et ventes d'or***

Au troisième trimestre de 2025, 46 360 onces d'or ont été produites et 49 119 onces d'or ont été vendues. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 124 525 onces d'or ont été produites et 124 636 onces d'or ont été vendues.

La différence entre les onces d'or vendues et les onces d'or produites est attribuable au calendrier des expéditions.

### ***Ressources humaines***

Au 30 septembre 2025, TZ employait 1 326 personnes, employés et sous-traitants confondus, les Brésiliens représentant 100 % de la main-d'œuvre.

### ***Activités environnementales et sociales***

Tous les permis d'exploitation de base pour la mine, l'usine de traitement, les installations de stockage des résidus, la piste d'atterrissage, les activités liées aux carburants, la clinique médicale et la cuisine étaient en règle au cours du trimestre, et aucun cas de non-conformité réglementaire n'avait été signalé. Les activités de demandes de permis au troisième trimestre de 2025 concernaient essentiellement les permis d'élévation des installations de stockage des résidus, les exigences réglementaires pour les demandes de permis d'exploitation de camions-citernes et la progression d'une étude en vue de la construction d'une deuxième installation de stockage des résidus cyanurés.

Les activités de gestion environnementale au cours de la période ont compris l'achèvement du défrichement de l'accès à la mine et la construction de l'installation de stockage des résidus, les programmes de sauvetage et de relocalisation de la faune – y compris la relocalisation des abeilles sur les sites touchés – et le lancement de la première campagne de surveillance de la flore par des équipes internes. Les activités de surveillance routinière de l'eau, des rejets, de la qualité de l'air et du bruit ont été réalisées conformément au calendrier, et les activités de gestion des résidus, tant des déchets dangereux que non dangereux, ont fait l'objet d'un suivi et ont été déclarées. Environ 82 % de la main-d'œuvre provient de l'État du Pará, ce qui est conforme à l'engagement de la Société de maximiser l'emploi local et la participation de fournisseurs locaux.

La gestion des résidus cyanurés est demeurée un élément important durant le trimestre. Depuis que la mine TZ est devenue signataire du Code international de gestion du cyanure, en février 2024, son exploitation continue de se rapprocher de la pleine certification, qui devrait être obtenue au quatrième trimestre de 2026. Une évaluation par un tiers a été réalisée sur le site en juillet 2025 par un ancien auditeur du Code international de gestion du cyanure, et par la suite, des ateliers internes ont été dispensés afin d'informer le personnel sur la gestion des résidus cyanurés et de renforcer les pratiques d'exploitation à cet égard.

Parallèlement, la gestion des résidus a progressé grâce à la mise en service d'un centre de surveillance 24 heures sur 24, sept jours sur sept, à la mise en œuvre d'un logiciel de gestion dynamique des niveaux d'eau et à la visite du site par le comité indépendant d'examen des résidus en août 2025. Ces initiatives favorisent le respect continu de la Norme industrielle mondiale pour la gestion des résidus miniers.

Au cours du trimestre, la Société a poursuivi ses initiatives de développement social auprès des communautés des régions où elle exerce ses activités. Ces activités se composent de programmes de sensibilisation continue à Jardim do Ouro, d'initiatives éducatives à Moraes Almeida et d'un plan de préparation aux urgences comprenant des simulations dans les communautés à proximité du site de la mine TZ. Le processus de gestion des plaintes de la Société est demeuré efficace grâce aux mécanismes mis en place pour répondre aux préoccupations des communautés.

La direction a également poursuivi ses initiatives en matière de droits de la personne au cours du trimestre, notamment dans le cadre de discussions de suivi de l'évaluation de l'impact sur les droits de la personne réalisée au cours du premier semestre de 2025, d'ateliers offerts aux fournisseurs pour traiter des risques touchant les droits de la personne relevés dans la chaîne d'approvisionnement de la mine TZ et de séances de formation sur les droits de la personne et l'esclavage moderne offertes au personnel des principaux sites. Une évaluation par un tiers relative aux Principes volontaires sur la sécurité et les droits de la personne est prévue au quatrième trimestre de 2025.

### Prospection

Au cours du troisième trimestre de 2025, les programmes de forage ont été axés sur les tests verticaux et horizontaux du prolongement du gisement TZ. Au total, 2 173 mètres ont été forés pour tester le prolongement au nord-ouest de la minéralisation ainsi que la profondeur du prolongement (Figure 1).

Les cibles Toca-Toca sont situées à seulement 3 km au nord-ouest du gisement TZ connu. Au total, 2 433 mètres ont été forés pour tester les anomalies du sol et géophysiques le long de l'axe du gisement TZ (Figure 1).

À l'échelle régionale, 2 443 échantillons de sol au total ont été prélevés sur la concession nord, les résultats de la plupart des analyses étant toujours attendus. De plus, 1 250 échantillons de forage à la tarière ont été prélevés sur la concession sud, le long de l'axe principal du gisement TZ (Figure 2).

Figure 1 – Anomalie aurifère montrant le prolongement du gisement TZ et l'emplacement des forages sur Toca-Toca

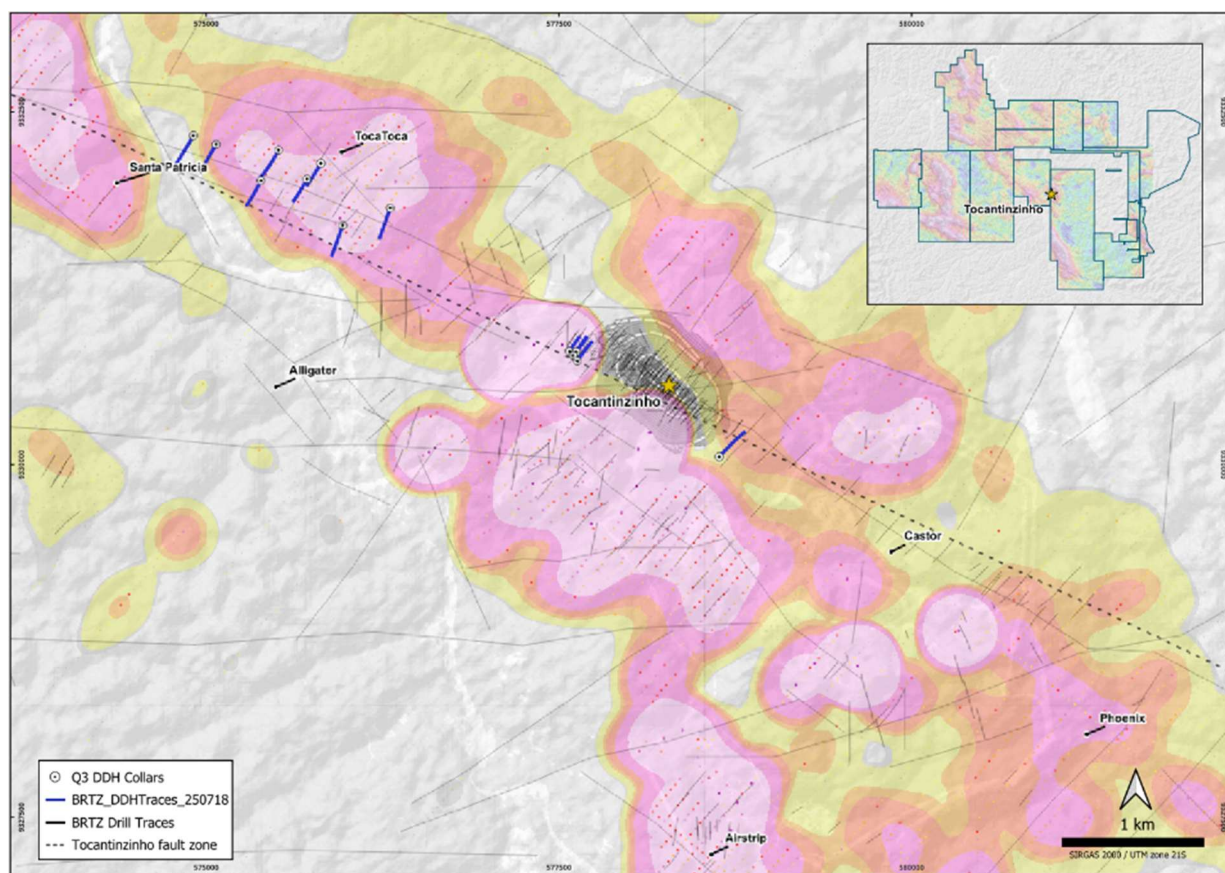
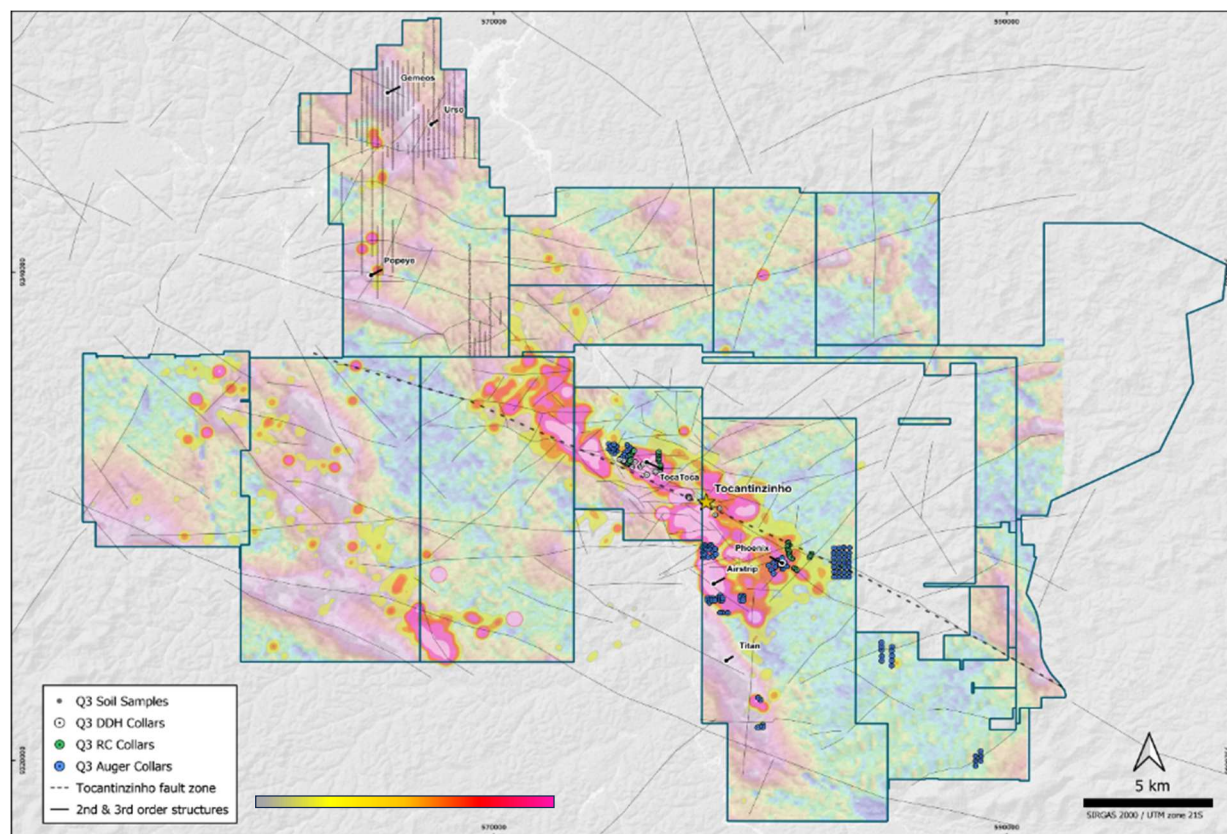




Figure 2 – Progression de la prospection dans la région du Tapajós au troisième trimestre de 2025



La stratégie de prospection et de forage demeure claire et axée sur les aspects suivants :

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

### Projet Oko West

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

### Ressources humaines

Au 30 septembre 2025, Oko West employait 710 personnes, employés et sous-traitants confondus, soit une hausse par rapport à 225 personnes au début du troisième trimestre de 2025.

### Activités environnementales et sociales

Le permis environnemental complet pour le projet Oko West a été obtenu à la fin d’août 2025. Ce permis remplace l’autorisation provisoire obtenue en décembre 2024. L’examen de conformité montre que plus de 52 % des exigences en matière de permis sont remplies, et un plan d’action a été mis en place pour combler les lacunes et livrer la totalité des projets et des plans de gestion dans le respect des échéances.

Les principaux plans de gestion (qualité de l'air, eau, matières dangereuses, contrôle de l'érosion) ont progressé, le logiciel Chem Alert étant à l'étude en vue de renforcer la surveillance des produits chimiques. Les activités de surveillance routinières ont permis de confirmer le respect des normes d'eau potable, tandis que des évaluations de la biodiversité ont été préparées pour le quatrième trimestre de 2024 au moyen des échantillons d'ADN environnemental reçus. Le déboisement et le défrichage du site se sont poursuivis sur l'empreinte autorisée, le bois destiné au commerce ayant été empilé et les arbres dangereux ayant été abattus avant la saison des pluies.

Les indicateurs clés de performance environnementaux rendent compte d'une activité stable au troisième trimestre : environ 51 hectares déboisés, cinq décès dans la faune, 12 événements de capture et libération et environ 5 777,45 m<sup>3</sup> d'eau souterraine récupérée. Une procédure opérationnelle standard pour le ravitaillement en carburant, l'amélioration de la séparation des résidus et les nouveaux bacs de résidus en vrac a permis de renforcer les contrôles opérationnels. La préparation de la replantation aux sites touchés par des activités d'extraction minière artisanale et à petite échelle a progressé, les semis ayant été récoltés en vue de la saison des pluies.

Le projet de Plan de gestion de la biodiversité a fait l'objet d'un examen interne et est étayé par des campagnes de sensibilisation des employés à l'égard de la faune venimeuse et de la protection de la faune. Les initiatives communautaires se sont poursuivies à Bartica, Karrau, Kartabu, Itaballi et Batavia, et la cinquième rencontre du groupe de travail réunissant diverses parties prenantes s'est tenue le 24 septembre 2025. La mise en œuvre de projets de développement social définis par ce groupe de travail s'est également poursuivie au troisième trimestre de 2025, 27 bourses d'études ainsi que des stages à Oko West ayant été octroyés à des étudiants de l'Université du Guyana. Par ailleurs, d'autres investissements sociaux ont été réalisés par la Société, notamment sous forme de programmes de formation professionnelle, de dons à des écoles et d'infrastructures récréatives ainsi que d'une nouvelle route à Kartabo. Des formations sur les droits de la personne et l'esclavage humain ont été offertes aux membres clés du personnel.

À la fin du troisième trimestre de 2025, la main-d'œuvre se composait de 710 personnes, dont 589 étaient de nationalité guyanaise (soit environ 83 %) et 12 % étaient des femmes. Le projet a permis de faire progresser le développement de la main-d'œuvre grâce à des formations et à des programmes de sécurité offerts par la Commission de la formation industrielle du Guyana ainsi qu'à l'intégration de nouveaux systèmes de gestion des ressources humaines. Pour l'avenir, les priorités comprennent l'évaluation par un tiers du respect des Principes volontaires sur la sécurité et les droits de la personne, des formations sur les droits de la personne, la poursuite de la mise en œuvre du logiciel Borealis pour la gestion des plaintes et l'engagement des parties prenantes, et la préparation de la replantation de la biodiversité à l'aube de la saison des pluies.

### **Prospection**

Le 9 septembre 2025, la Société a annoncé la découverte d'une nouvelle colonne minéralisée à Oko West (Figure 3). Ce nouveau plongement débute près de la surface, à l'extérieur du périmètre de la mine actuelle, et contient des teneurs pouvant facilement être intégrées à celles de la mine à ciel ouvert et du plan minier souterrain actuels. La découverte de cette nouvelle colonne minéralisée illustre la croissance continue du gisement Oko West. Les principaux recoupements comprennent 21,0 m à 3,80 g/t Au (OKWR25-1839) et 14,0 m à 4,38 g/t Au (OKWD25-533).

La Société a également confirmé un nouveau modèle de faille fondé sur des observations structurales détaillées (Figure 4). Les failles sont de plus petites structures dérivant de la zone de cisaillement principale qui agissent comme une bretelle de sortie et redirigent les fluides riches en minéraux vers les rochers avoisinants. Ces colonnes minéralisées constituent des zones de prospection très prometteuses. Le modèle de faille tient compte de données structurales validées, ce qui permet de mieux cibler la minéralisation hors des principaux filons. Les filons modélisés présents dans la mine rehaussent la minéralisation du modèle présenté dans l'étude de faisabilité, ce qui se traduit par une diminution du ratio de découverte du gisement durant la phase d'extraction. Les principaux résultats comprennent 11,9 m à 5,26 g/t Au (OKWD25-545, AU\_2FW) et 14,0 m à 1,10 g/t Au (OKWD25-516, ODZ).

**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

Au cours du troisième trimestre, les travaux de prospection ont été axés sur les blocs 5/6 et 7, et 5 650 m ont été forés. La prospection régionale a également repris, et deux tranchées ont été achevées, totalisant 150 m dans la partie nord-ouest du prolongement (Figure 6). Au total, 680 échantillons de sol ont été prélevés sur la partie nord-ouest du prolongement et sur la partie nord de la cible Takatu.

Figure 3 – Vue longitudinale du gisement Oko West

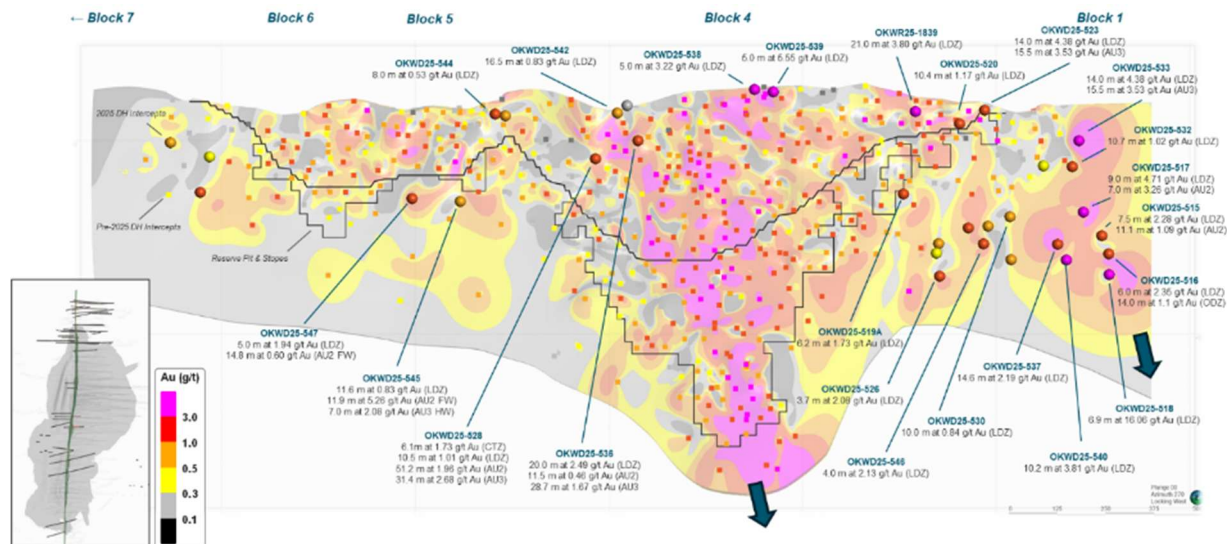


Figure 4 – Vue isométrique du modèle de faille

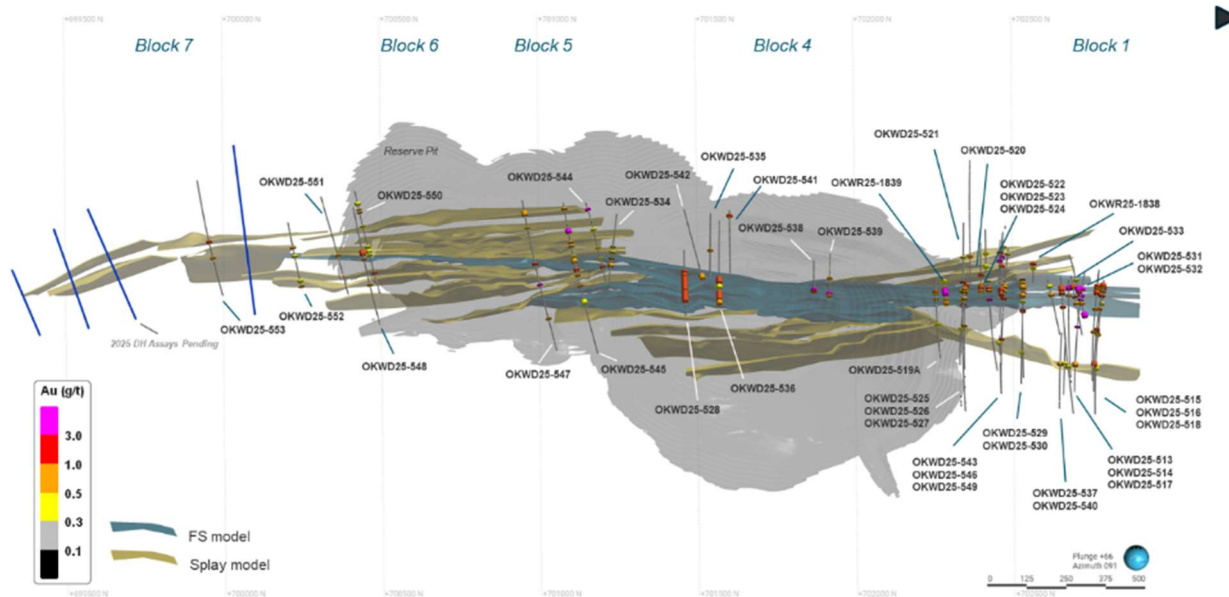


Figure 5 – Forage à Oka West au troisième trimestre de 2025

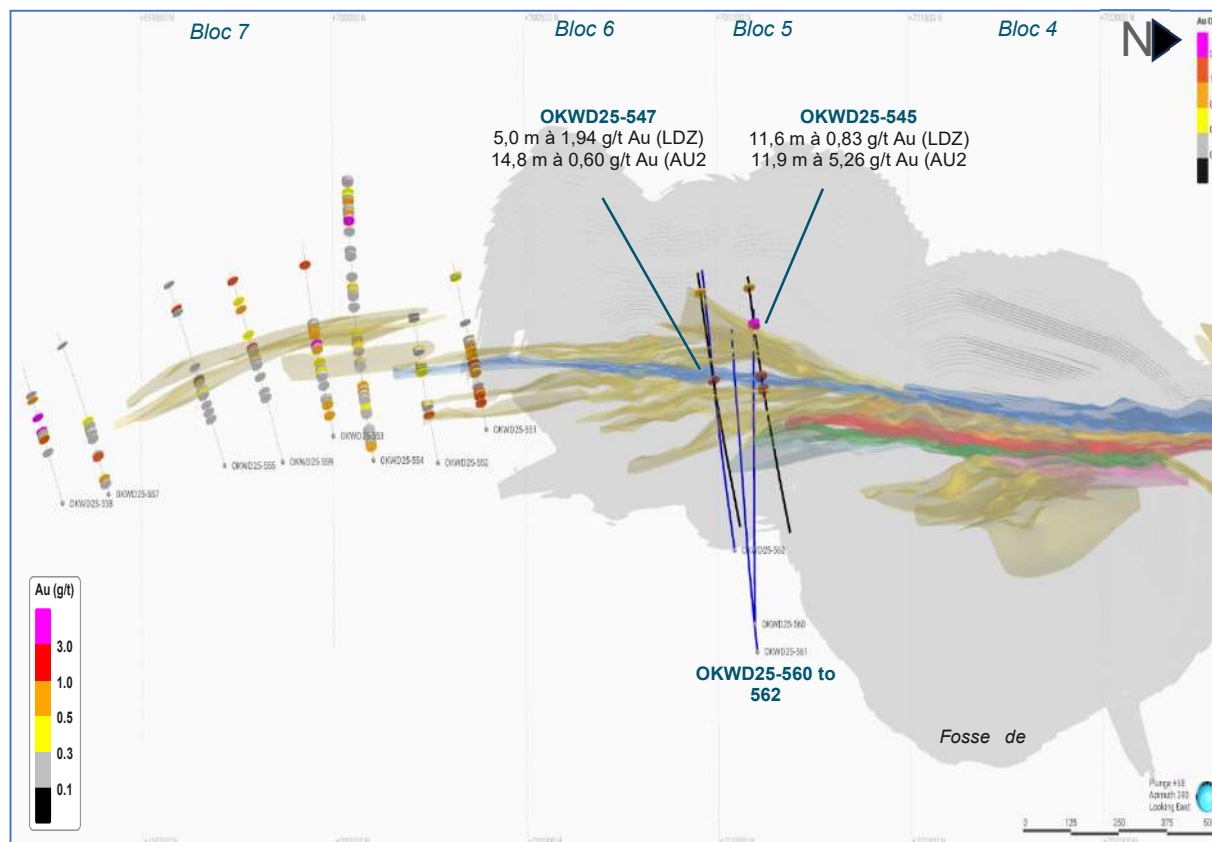
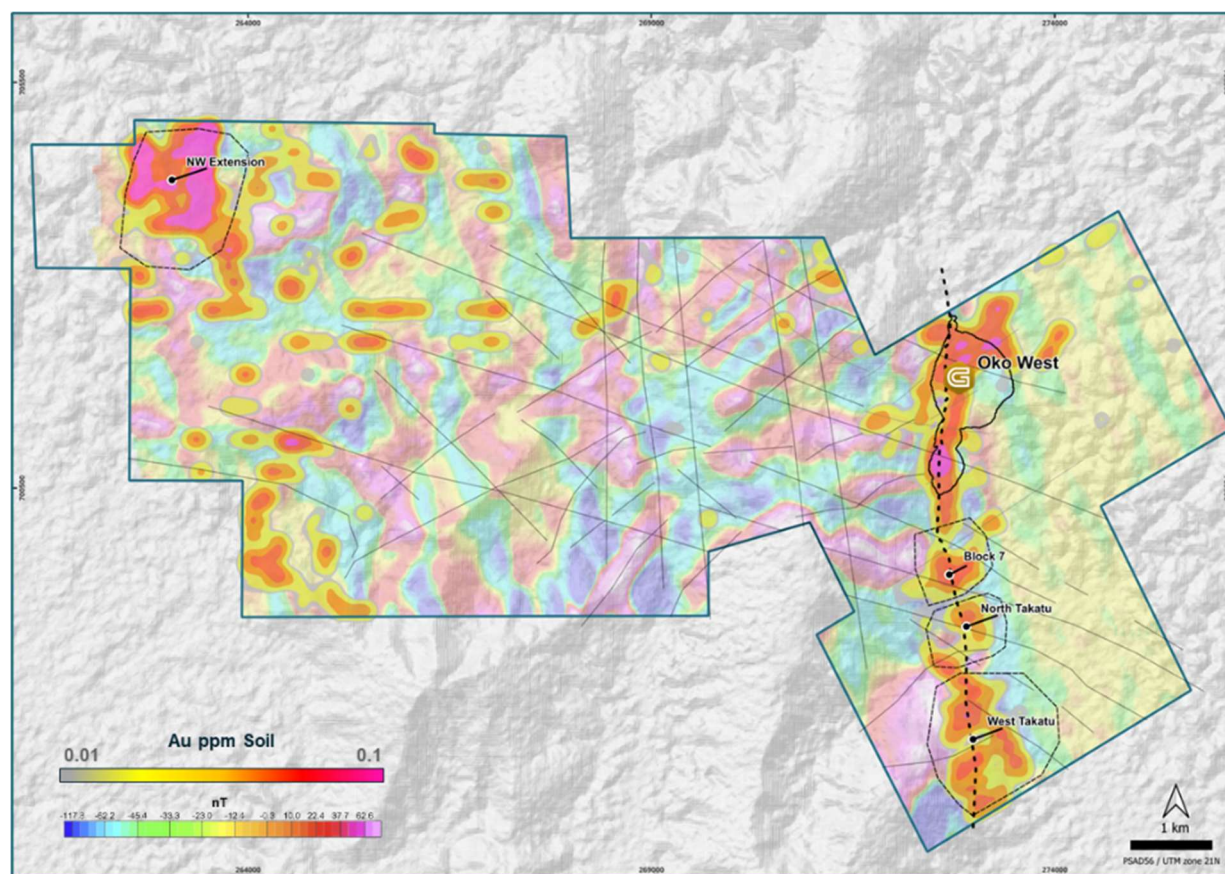




Figure 6 – Carte des cibles régionales



Pour 2025, la stratégie de prospection et de forage demeure concentrée sur :

- l'expansion des ressources minérales sur la zone de cisaillement principale;
- la prospection visant à identifier d'autres gisements sur les terres, notamment dans la partie nord-ouest du bien.

## Gurupi

Gurupi est un projet de prospection aurifère avancé situé dans les États du Maranhão et du Pará, dans le nord du Brésil, comprenant 47 concessions minières réparties sur quelque 1 900 kilomètres carrés (« km<sup>2</sup> »). Le projet Gurupi présente de multiples cibles aurifères identifiées le long d'un axe minéralisé de plus de 80 km, y compris les gisements à ciel ouvert Blanket, Contact et Chega Tudo, qui contiennent actuellement 1,8 million d'onces de ressources aurifères indiquées et 0,8 million d'onces de ressources aurifères présumées au sein des gisements présentant des possibilités d'expansion.

### Activités environnementales et sociales

Le litige au sujet des permis en cours depuis longtemps pour Gurupi s'est officiellement conclu en septembre 2025 lorsque la cour fédérale a rendu une ordonnance définitive à l'égard de l'action publique n° 0047389-17.2013.4.01.3700. Cette décision vient annuler les permis provisoires actuels et les permis d'installation délivrés en 2011 à un exploitant antérieur et confirmer le droit de GMIN de redémarrer les démarches d'obtention de permis dans un nouveau cadre entièrement conforme. L'absence d'appel du bureau du procureur et le respect des exigences de l'autorité de réglementation étatique (l'Agence de réglementation environnementale de l'État du Maranhão) ont pavé la voie au redémarrage d'un processus d'obtention de permis sur de nouvelles bases, y compris une nouvelle proposition de spécifications pour les futures études d'évaluation de l'impact environnemental et social (« EIES »).

Les anciens risques liés à l'obtention de permis étant maintenant éliminés, l'équipe terrain travaille au lancement d'études environnementales et sociales de référence en novembre 2025, soit pendant la saison sèche, afin d'optimiser la collecte de données. Ces études comprendront notamment une évaluation complète de l'impact environnemental et social ainsi que la coordination de l'utilisation des terres avec l'Institut national de colonisation et de réforme agraire, compte tenu de la présence de communautés agricoles dans l'enceinte du projet. À la lumière de ces dénouements, Gurupi est désormais considéré comme un nouveau projet du point de vue réglementaire, conformément aux normes brésiliennes actuelles.

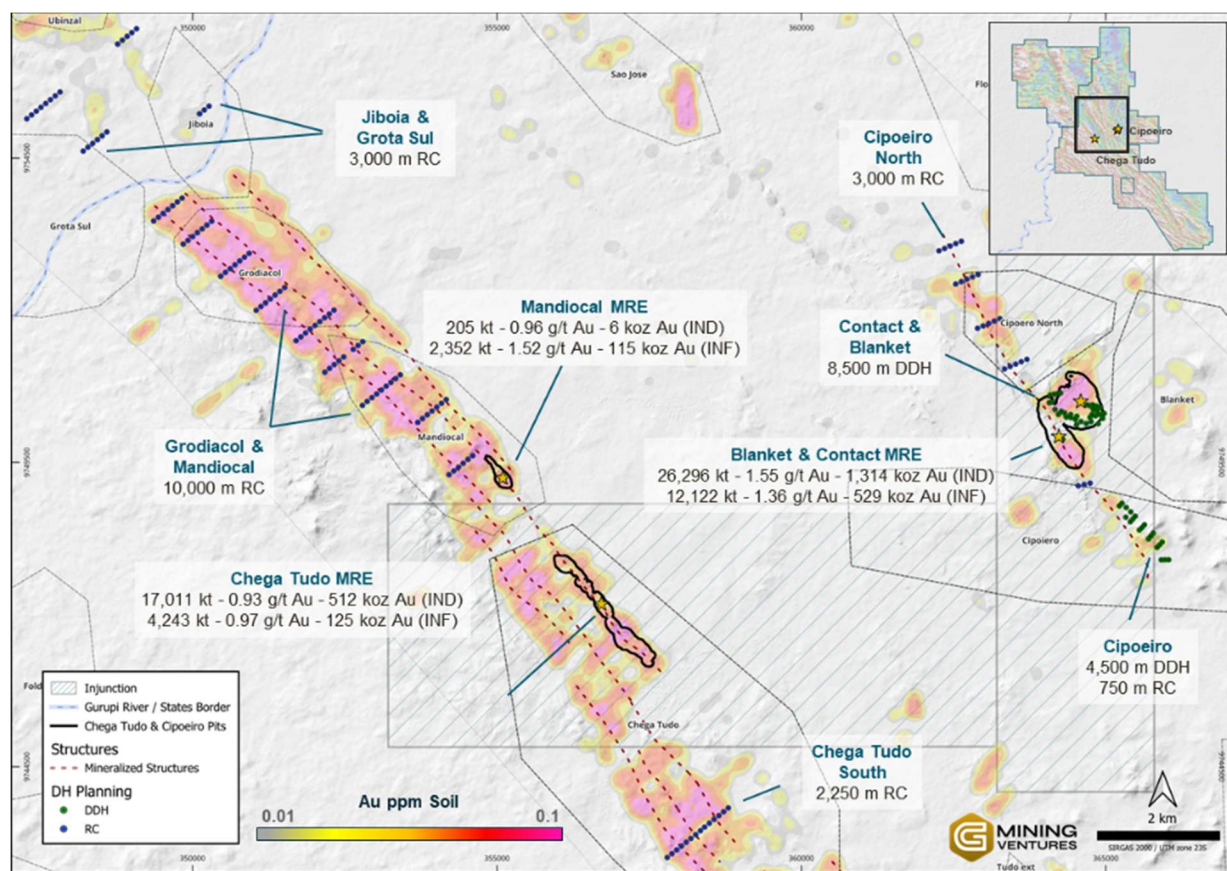
Sur le plan social, Gurupi continue d'établir une relation basée sur la confiance avec les parties prenantes locales au moyen d'interactions ouvertes, transparentes et intensives. Un nouveau centre communautaire mettant l'accent sur la formation et le perfectionnement de la main-d'œuvre régionale a été inauguré à Centro Novo do Maranhão. Un nouveau partenariat a également été établi avec les Services nationaux d'apprentissage en milieu rural afin d'offrir des formations sur l'environnement et l'utilisation de machinerie. Au total, 300 enfants participent à des projets de développement social aux quatre centres communautaires situés dans le secteur du projet, et environ 800 personnes bénéficient d'autres initiatives sociales. Les échanges avec les mineurs artisanaux visant à officialiser leurs activités dans les régions où nous détenons tous les permis sont fluides et réguliers.

### **Prospection**

Au troisième trimestre de 2025, les activités sur le terrain ont consisté à continuer de tester la continuité du gisement Chega Tudo au nord, dans l'État de Maranhão. La prospection a été axée sur les cibles Grodiacol, un total de 17 tranchées (2 983 m) ayant été achevées et 37 forages à la tarière (269 m) ayant été réalisés. Les meilleurs regroupements dans les tranchées se sont traduits par 9,0 m à 3,52 g/t Au (GMAMT-25-008) et 3,0 m à 3,63 g/t Au (GMAMT-25-005).

La stratégie de prospection à Gurupi consiste à accroître les ressources minérales de ce bien au moyen d'importants travaux de prospection. Un appareil de forage au diamant et un appareil de forage à circulation inverse arriveront au site au début de novembre 2025 (Figure 7). La main-d'œuvre est passée de 15 à 22 personnes au cours du troisième trimestre de 2025.

Figure 7 – Anomalie aurifère à Gurupi autour des gisements connus



**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

**PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES**

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

	30 septembre 2025	Trimestres clos les		
		30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024
	\$	\$	\$	\$
En milliers de dollars	(non audité)	(non audité)	(non audité)	(non audité)
Total des produits des activités ordinaires	161 718 <sup>3)</sup>	129 594 <sup>3)</sup>	98 018	102 254 <sup>3)</sup>
Résultat net de la période	123 789 <sup>2) 3)</sup>	48 626 <sup>3)</sup>	24 429 <sup>3)</sup>	15 238 <sup>3)</sup>
Résultat de base par action <sup>1)</sup>	0,55	0,21	0,11	0,07
Résultat dilué par action <sup>1)</sup>	0,54	0,21	0,11	0,07
Total de l'actif	1 763 433	1 709 280	1 554 081	1 473 509
Total des passifs non courants	287 741 <sup>4)</sup>	297 242 <sup>4)</sup>	312 601 <sup>4)</sup>	316 893 <sup>4)</sup>

	30 septembre 2024	Trimestres clos les		
		30 juin 2024	31 mars 2024	31 décembre 2023
	\$	\$	\$	\$
En milliers de dollars	(non audité)	(non audité)	(non audité)	(non audité)
Total des produits des activités ordinaires	42 997 <sup>3)</sup>	-	-	-
Résultat net de la période	24 307 <sup>3)</sup>	(5 339)	(4 560)	(1 450)
Résultat de base par action <sup>1)</sup>	0,12	(0,05)	(0,04)	(0,01)
Résultat dilué par action <sup>1)</sup>	0,12	(0,05)	(0,04)	(0,01)
Total de l'actif	1 534 600	607 506	613 728	587 705
Total des passifs non courants	317 771 <sup>4)</sup>	323 193	305 445	271 263

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

<sup>2)</sup> L'augmentation du résultat net du trimestre clos le 30 septembre 2025 découle de l'inversion de la charge d'impôt exigible afin de tenir compte de l'incitatif fiscal SUDAM.

<sup>3)</sup> Cette augmentation des produits des activités ordinaires et du résultat net par rapport au trimestre précédent s'explique par le rendement de la mine TZ, dont la production a continué d'augmenter, conjugué à la hausse du prix de l'or depuis le début de l'exercice.

<sup>4)</sup> La diminution constante des passifs non courants est attribuable essentiellement à l'épuisement de l'entente d'achat et de vente (or) (l'« **entente d'achat de la production d'or** ») conclue avec Franco-Nevada (Barbados) Corporation (« **Franco** »), une filiale en propriété exclusive de Franco Nevada GLW Holdings Corp. (« **FNV** »), au financement pour l'équipement et à l'emprunt à terme auprès de FNV.



## Résultats financiers

### Sommaire de l'état consolidé de la situation financière

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

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
En milliers de dollars		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	94 628	141 215
Stocks	104 428	58 771
Immobilisations corporelles et biens miniers	560 521	498 105
Dépôts à long terme pour l'équipement	44 603	876
Immobilisations incorporelles	32 431	31 146
Actifs de prospection et d'évaluation	858 525	702 336
Autres actifs	68 297	41 060
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 763 433</b>	<b>1 473 509</b>
Comptes créditeurs et charges à payer	46 289	25 065
Impôt à payer	12 405	-
Contrepartie différée à payer	-	60 000
Passif sur contrat	238 192	256 623
Dette à long terme	118 781	113 754
Provision pour réhabilitation	5 971	2 976
Passif d'impôt différé	4 654	3 407
Autres passifs	1 490	1 006
<b>Total du passif</b>	<b>427 782</b>	<b>462 831</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 335 651</b>	<b>1 010 678</b>

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2025, la Société disposait de 94,6 M\$ de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. La Société détient des soldes de trésorerie en dollars américains, mais aussi en dollars canadiens, en réaux brésiliens et en dollars guyanais à des fins opérationnelles et administratives.

### Stocks

Au 30 septembre 2025, la Société avait des stocks de 104,4 M\$, soit 45,8 M\$ de matériel et de fournitures, 53,4 M\$ de minerai stocké et 5,2 M\$ de stocks de produits finis et en cours de fabrication, alors qu'au 31 décembre 2024, les stocks s'élevaient à 58,8 M\$, soit 29,7 M\$ de matériel et de fournitures, 23,1 M\$ de minerai stocké et 6,0 M\$ de produits finis et en cours de fabrication. Ces augmentations sont liées à la montée en puissance de l'exploitation à TZ.

### Immobilisations corporelles et biens miniers

Au 30 septembre 2025, la Société avait comptabilisé un montant de 560,5 M\$ dans les immobilisations corporelles et les biens miniers. L'augmentation des immobilisations corporelles s'explique essentiellement par un montant de 74,0 M\$ lié à l'écart de conversion causé par l'appréciation de 14 % du réal brésilien par rapport au dollar américain et par des coûts engagés de 42,6 M\$ liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et de biens miniers au titre des activités poursuivies, contrebalancés par une charge d'amortissement de 53,9 M\$.

### *Dépôts à long terme pour l'équipement*

Les dépôts à long terme pour l'équipement ont augmenté pour s'établir à 44,6 M\$ au 30 septembre 2025, comparativement à 0,9 M\$ au 31 décembre 2024. Cette augmentation découle en grande partie des acomptes versés aux fournisseurs pour les pièces d'équipement importantes liées au projet Oko West, le projet étant passé de la phase des travaux de construction initiaux à la phase de la construction active en 2025. Ces dépôts se rapportent à des articles à long délai de livraison et aux éléments clés de l'infrastructure engagés au cours de la période de neuf mois et seront reclassés dans les immobilisations corporelles à mesure que les actifs seront reçus et installés. Ainsi, l'augmentation du solde par rapport à celui de la fin de l'exercice est tributaire du calendrier et est conforme à l'augmentation des achats pour le projet de même qu'aux modalités standards relatives aux acomptes aux fournisseurs.

### *Actifs de prospection et d'évaluation*

Au 30 septembre 2025, le solde de 858,5 M\$ des actifs de prospection et d'évaluation se composait d'une tranche de 848,4 M\$ liée au projet Oko West, d'une tranche de 6,6 M\$ liée à la mine TZ et d'une tranche de 3,5 M\$ liée à Gurupi (695,0 M\$ pour le projet Oko West, 5,7 M\$ pour la mine TZ et 1,6 M\$ pour Gurupi au 31 décembre 2024). Cette augmentation s'explique en grande partie par les travaux de construction initiaux du projet Oko West, les coûts de prospection engagés au cours de la période dans le cadre des programmes réguliers de la Société et l'appréciation de 3 % du dollar canadien par rapport au dollar américain.

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

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025			
	Projet Oko West	TZ	Gurupi	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>695 035</b>	<b>5 742</b>	<b>1 559</b>	<b>702 336</b>
Dépenses liées aux travaux initiaux	111 577	-	-	111 577
Analyses, levés et services techniques	895	-	452	1 347
Frais généraux et dépenses connexes	1 225	-	579	1 804
Matériaux et fournitures	4 383	-	698	5 081
Change	35 279	901	200	36 380
<b>Solde au 30 septembre 2025</b>	<b>848 394</b>	<b>6 643</b>	<b>3 488</b>	<b>858 525</b>

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

### *Contrepartie différée à payer*

La contrepartie différée à payer a diminué pour s'établir à néant au 30 septembre 2025, comparativement à 60,0 M\$ au 31 décembre 2024. Cette diminution rend compte du règlement du prix d'achat différé à payer à Eldorado Gold Corporation en lien avec l'acquisition de BRM.

### ***Autres actifs***

Au 30 septembre 2025, le solde des autres actifs s'établissait à 68,3 M\$, comparativement à 41,1 M\$ au 31 décembre 2024. Cette hausse s'explique essentiellement par la comptabilisation d'un montant de 8,3 M\$ au titre des avances sur acomptes provisionnels recouvrables, d'un montant de 6,0 M\$ au titre de la variation de la juste valeur des instruments financiers, d'un montant de 6,0 M\$ au titre de la taxe sur la valeur ajoutée (« **TVA** ») et d'un montant de 2,2 M\$ découlant de l'ajustement de la valeur de marché des autres instruments financiers.

### ***Impôt à payer***

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

### ***Passif sur contrat***

Au 30 septembre 2025, le solde du passif sur contrat s'établissait à 238,2 M\$ (256,6 M\$ au 31 décembre 2024) et était lié à l'entente d'achat de la production d'or.

### ***Passif d'impôt différé***

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a comptabilisé un passif d'impôt différé de 0,7 M\$ se rapportant essentiellement à des différences temporaires liées aux participations dans des filiales, le solde du montant comptabilisé découlant de l'effet du change.

**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

*Sommaire de l'état consolidé du résultat net*

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars				
Produits des activités ordinaires	161 718	42 997	389 330	42 997
Coût des ventes	(45 879)	(18 350)	(128 329)	(18 350)
<b>Produits tirés des activités minières</b>	<b>115 839</b>	<b>24 647</b>	<b>261 001</b>	<b>24 647</b>
Frais généraux et frais d'administration	4 155	2 850	13 459	7 021
Charges financières	5 463	2 053	16 898	2 053
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(35)	(542)	(8 335)	4 548
Change	(366)	259	1 959	1 279
Autres produits	(1 640)	(375)	(3 267)	(757)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>108 262</b>	<b>20 402</b>	<b>240 287</b>	<b>10 503</b>
(Charge) produit d'impôt exigible et différé	15 527	3 905	(43 443)	3 905
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>123 789</b>	<b>24 307</b>	<b>196 844</b>	<b>14 408</b>

La comparaison des résultats du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 et du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 se présente comme suit :

*Produits des activités ordinaires*

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 161,7 M\$ grâce à la vente de 49 119 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à environ 3 292 \$ l'once.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 389,3 M\$ grâce à la vente de 124 636 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à environ 3 124 \$ l'once.

Les produits tirés des ventes d'or comprennent les montants liés à l'entente d'achat de la production d'or, aux termes de laquelle la Société vend à Franco une partie de sa production d'or affiné à escompte. Selon l'entente d'achat de la production d'or (se reporter à la note 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025), l'or est vendu à Franco à un prix au comptant correspondant à 20 % du cours au comptant total des onces vendues, majoré d'une tranche hors trésorerie représentant le passif sur contrat proportionnel aux onces livrées par rapport aux onces restant à livrer sur la durée du flux et d'ajustements cumulatifs déclenchés par des changements dans l'estimation du modèle du passif sur contrat.



**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

Le tableau suivant présente les prix réalisés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

Trimestre clos le 30 septembre 2025	Onces vendues	Prix par once	Produits des activités ordinaires
En milliers de dollars			
Ventes au cours au comptant	43 005	3 458 \$	148 722
Ventes à 20 % du cours au comptant	6 114	693 \$	4 236
Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat		1 433 \$	8 760
<b>Total</b>	<b>49 119</b>	<b>3 292 \$</b>	<b>161 718</b>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Onces vendues	Prix par once	Produits des activités ordinaires
En milliers de dollars			
Ventes au cours au comptant	109 526	3 229 \$	353 637
Ventes à 20 % du cours au comptant	15 110	649 \$	9 810
Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat		1 713 \$	25 883
<b>Total</b>	<b>124 636</b>	<b>3 124 \$</b>	<b>389 330</b>

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la Société a réalisé des ventes d'or à des prix supérieurs aux prix moyens cotés en après-midi du London Bullion Market de 3 454 \$ l'once et de 3 201 \$ l'once, respectivement. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à 2 474 \$ l'once et à 2 296 \$ l'once, respectivement.

### **Coût des ventes**

Le coût des ventes au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025 s'est établi à 45,9 M\$, ou 934 \$ par once vendue. Le coût des ventes comprend des charges d'exploitation de 30,3 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 10,5 M\$ et des redevances de 5,1 M\$.

Le coût des ventes au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 128,3 M\$, ou 1 030 \$ par once vendue. Le coût des ventes comprend des charges d'exploitation de 78,2 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 37,9 M\$ et des redevances de 12,2 M\$.

### **Frais généraux et frais d'administration**

Pour le troisième trimestre de 2025, les frais généraux et frais d'administration de 4,2 M\$ comprennent principalement les coûts liés aux employés du siège social, la rémunération fondée sur des actions, les honoraires professionnels, les frais de relations avec les investisseurs, les frais généraux de bureau et l'amortissement. Ces frais ont augmenté de 1,3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse de 0,7 M\$ des salaires et avantages sociaux et de la rémunération fondée sur des actions découlant de la hausse de l'effectif du siège social et de l'augmentation du cours de l'action, ainsi que d'une augmentation de 0,6 M\$ des honoraires professionnels imputables à la hausse des activités de la Société.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les frais généraux et frais d'administration se sont établis à 13,5 M\$, en hausse de 6,4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est essentiellement attribuable à une hausse de 4,5 M\$ des salaires et avantages sociaux et de la rémunération fondée sur des actions découlant de la hausse de l'effectif du siège social et de l'augmentation du cours de l'action, et à une augmentation de 2,0 M\$ des honoraires professionnels, imputable à la hausse des activités de la Société en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

### **Charges financières**

La Société a engagé des charges financières de 5,5 M\$ et de 16,9 M\$, se composant essentiellement des intérêts courus aux termes des ententes sur sa dette à long terme pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement. Pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, les intérêts courus avaient été inscrits dans les coûts de construction du projet TZ avant le début de la production commerciale.

### ***Variation de la juste valeur des instruments financiers***

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la variation de la juste valeur des instruments financiers est passée d'un profit de 0,5 M\$ à un profit de néant, principalement en raison de la réévaluation de la juste valeur de certains actifs au 30 septembre 2025 et d'un profit de 0,5 M\$ au troisième trimestre de 2024 attribuable à l'incidence de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription au 30 septembre 2024.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la variation de la juste valeur des instruments financiers est passée d'une perte de 4,6 M\$ à un profit de 8,3 M\$, principalement en raison du profit au titre de la réévaluation de la juste valeur de certains actifs au 30 septembre 2025, tandis que pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la perte de 4,6 M\$ était seulement attribuable à l'incidence de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription.

### ***Autres produits***

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les autres produits ont augmenté, passant d'un profit de 0,3 M\$ à un profit de 1,6 M\$, essentiellement en raison de l'augmentation du produit d'intérêts lié au niveau des fonds en caisse détenus tout au long de la période, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les autres produits ont augmenté, passant d'un profit de 0,8 M\$ à un profit de 3,3 M\$, essentiellement en raison de l'augmentation du produit d'intérêts lié au niveau des fonds en caisse détenus tout au long de la période, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

### ***Charge (produit) d'impôt exigible et différé***

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la Société a comptabilisé un produit d'impôt total de 15,5 M\$ consistant en un produit d'impôt exigible de 7,8 M\$ et en un produit d'impôt différé de 7,7 M\$. Ce produit d'impôt découle principalement de la comptabilisation de l'incitatif fiscal SUDAM pour la période allant de janvier à septembre 2025, de différences temporaires liées à des placements dans des filiales et de l'incidence de l'incitatif fiscal SUDAM sur l'impôt différé.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a comptabilisé une charge d'impôt totale de 43,4 M\$ consistant en une charge d'impôt exigible de 42,8 M\$ et en une charge d'impôt différé de 0,7 M\$. Cette charge d'impôt découle essentiellement de différences temporaires liées à des placements dans des filiales et de l'incidence de l'incitatif fiscal SUDAM, comptabilisé pour la période allant de janvier à juin 2025, sur l'impôt exigible et différé.

Le taux d'imposition effectif consolidé de la Société pour le trimestre s'est chiffré à 18,08 %, comparativement à un taux d'imposition combiné réduit prévu par la loi brésilienne de 15,25 %. Ce taux d'imposition plus élevé découle en grande partie de pertes avant impôt réalisées par nos entités hors Brésil, ce qui a eu pour conséquence de faire augmenter le taux d'imposition effectif consolidé.

### **MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS**

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

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

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

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	49 119	17 144	124 636	17 144
Coût des ventes	\$	45 879	18 350	128 329	18 350
Déduire : Amortissement et épuisement	\$	(10 454)	(3 272)	(37 893)	(3 272)
<b>Total des coûts décaissés</b>	<b>\$</b>	<b>35 425</b>	<b>15 078</b>	<b>90 436</b>	<b>15 078</b>
Charges d'exploitation	\$	30 354	14 371	78 269	14 371
Redevances	\$	5 071	707	12 167	707
<b>Total des coûts décaissés</b>	<b>\$</b>	<b>35 425</b>	<b>15 078</b>	<b>90 436</b>	<b>15 078</b>
Charges d'exploitation par once vendue	\$/once	618	838	628	838
Redevances par once vendue	\$/once	103	41	98	41
<b>Total des coûts décaissés par once vendue</b>	<b>\$/once</b>	<b>721</b>	<b>879</b>	<b>726</b>	<b>879</b>

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

Les charges de maintien globales sont une mesure de la performance financière couramment utilisée dans le secteur aurifère; cependant, elles n'ont pas de sens normalisé selon les IFRS et, de ce fait, elles peuvent ne pas être comparables à des mesures financières similaires publiées par d'autres émetteurs. Les charges de maintien globales comprennent les coûts d'exploitation des mines, les dépenses en capital de maintien et les paiements au titre de contrats de location de matériel. Selon la Société, en plus des mesures conventionnelles préparées conformément aux IFRS, telles que le coût des ventes et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et d'investissement, certains investisseurs utilisent cette information pour évaluer la performance opérationnelle de la Société et sa capacité à générer des flux de trésorerie à partir de ses activités. La direction utilise cette mesure comme un outil important pour contrôler les coûts d'exploitation et les dépenses d'investissement.

**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	oz	49 119	17 144	124 636	17 144
Charges d'exploitation	\$	30 354	14 371	78 269	14 371
Redevances	\$	5 071	707	12 167	707
<b>Total des coûts décaissés</b>	<b>\$</b>	<b>35 425</b>	<b>15 078</b>	<b>90 436</b>	<b>15 078</b>
Dépenses en capital de maintien	\$	6 656	3 039	24 124	3 039
Frais de découverte inscrits à l'actif	\$	4 701	-	10 885	-
Frais de maintien des activités de prospection	\$	798	89	1 434	89
Désactualisation de la provision pour réhabilitation	\$	99	123	350	123
<b>Charges de maintien globales au niveau du site</b>	<b>\$</b>	<b>47 679</b>	<b>18 329</b>	<b>127 230</b>	<b>18 329</b>
Frais généraux et frais d'administration <sup>1)</sup>	\$	3 705	2 696	12 535	2 696
<b>Charges de maintien globales</b>	<b>\$</b>	<b>51 383</b>	<b>21 025</b>	<b>139 764</b>	<b>21 025</b>
<b>Coûts par once</b>					
Charges d'exploitation	\$/oz	618	838	628	838
Redevances	\$/oz	103	41	98	41
<b>Total des coûts décaissés</b>	<b>\$/oz</b>	<b>721</b>	<b>879</b>	<b>726</b>	<b>879</b>
Dépenses en capital de maintien	\$/oz	136	177	193	177
Frais de découverte inscrits à l'actif	\$/oz	96	-	87	-
Frais de maintien des activités de prospection	\$/oz	16	5	12	5
Désactualisation de la provision pour réhabilitation	\$/oz	2	7	3	7
<b>Charges de maintien globales au niveau du site</b>	<b>\$/oz</b>	<b>971</b>	<b>1 069</b>	<b>1 021</b>	<b>1 069</b>
Frais généraux et frais d'administration <sup>1)</sup>	\$/oz	75	157	100	157
<b>Charges de maintien globales</b>	<b>\$/oz</b>	<b>1 046</b>	<b>1 226</b>	<b>1 121</b>	<b>1 226</b>

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars					
Dépenses en capital de maintien		6 656	3 039	24 124	3 039
Frais de découverte inscrits à l'actif		4 701	-	10 885	-
Dépôts à long terme pour l'équipement		10 606	-	43 619	-
Dépenses d'investissement liées à la construction		-	4 923	-	106 817
Remboursement d'une contrepartie différée		60 000	-	60 000	-
Variation du fonds de roulement et autres		5 827	(77)	4 198	(77)
<b>Dépenses d'investissement<sup>2)</sup></b>		<b>87 790</b>	<b>7 885</b>	<b>142 826</b>	<b>109 779</b>

<sup>1)</sup> Ce montant ne tient pas compte d'un montant respectif de 299 000 \$ et de 371 000 \$ au titre de la dotation aux amortissements du siège social pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 (154 000 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024). Il exclut également l'affectation des frais généraux et frais d'administration autres que de maintien de montants respectifs de 151 000 \$ et de 553 000 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 (néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

<sup>2)</sup> Trésorerie affectée aux entrées d'immobilisations corporelles et de biens miniers, déduction faite des dépôts à long terme pour la période, selon les tableaux consolidés des flux de trésorerie.



**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

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

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

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

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	49 119	17 144	124 636	17 144
Produits des activités ordinaires	\$	161 718	42 997	389 330	42 997
Déduire : Produits des activités ordinaires - Passif sur contrat <sup>1)</sup>	\$	(8 760)	(1 900)	(25 883)	(1 900)
Total du produit tiré des ventes d'or	\$	152 958	41 097	363 447	41 097
Total du prix moyen de l'or obtenu <sup>2)</sup>	\$/once	3 114	2 397	2 916	2 397
Déduire : Total des coûts décaissés	\$/once	(721)	(879)	(726)	(879)
<b>Marge sur le total des coûts décaissés<sup>3)</sup></b>	<b>\$/once</b>	<b>2 393</b>	<b>1 518</b>	<b>2 190</b>	<b>1 518</b>
<b>Marge sur le total des coûts décaissés</b>	<b>%</b>	<b>77 %</b>	<b>63 %</b>	<b>75 %</b>	<b>63 %</b>

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

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

<sup>1)</sup> Se rapportent à la partie hors trésorerie des produits des activités ordinaires tirés de l'entente d'achat de la production d'or pour l'amortissement du dépôt et les ajustements cumulatifs.

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

<sup>3)</sup> Mesures financières non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS pour un complément d'information et un rapprochement détaillé avec les mesures conformes aux IFRS comparables.

**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	49 119	17 144	124 636	17 144
Produits des activités ordinaires	\$	161 718	42 997	389 330	42 997
Déduire : Produits des activités ordinaires - Passif sur contrat <sup>1)</sup>	\$	(8 760)	(1 900)	(25 883)	(1 900)
Total du produit tiré des ventes d'or	\$	152 958	41 097	363 447	41 097
Total du prix moyen de l'or obtenu <sup>2)</sup>	\$/once	3 114	2 397	2 916	2 397
Déduire : Charges de maintien globales au niveau du site <sup>3)</sup>	\$/once	(971)	(1 069)	(1 021)	(1 069)
Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site <sup>3)</sup>	\$/once	2 143	1 328	1 895	1 328
Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site	%	69 %	55 %	65 %	55 %
Total du prix moyen de l'or obtenu <sup>2)</sup>	\$/once	3 114	2 397	2 916	2 397
Déduire : Charges de maintien globales	\$/once	(1 046)	(1 226)	(1 121)	(1 226)
<b>Marge sur les charges de maintien globales</b>	<b>\$/once</b>	<b>2 068</b>	<b>1 171</b>	<b>1 795</b>	<b>1 171</b>
<b>Marge sur les charges de maintien globales</b>	<b>%</b>	<b>66 %</b>	<b>49 %</b>	<b>62 %</b>	<b>49 %</b>

**Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles par action**

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

<sup>1)</sup> Se rapportent à la partie hors trésorerie des produits des activités ordinaires tirés de l'entente d'achat de la production d'or pour l'amortissement du dépôt et les ajustements cumulatifs.

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

<sup>3)</sup> Mesures financières non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS pour un complément d'information et un rapprochement détaillé avec les mesures conformes aux IFRS comparables.

**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	\$	101 949	1 660	211 574	(14 909)
Investissements dans les stocks à long terme <sup>1)</sup>	\$	6 044	-	15 591	-
Dépenses en capital de maintien	\$	(6 656)	(3 039)	(24 124)	(3 039)
Frais de découverte inscrits à l'actif (maintien)	\$	(4 701)	-	(10 885)	-
Frais de maintien des activités de prospection	\$	(798)	(89)	(1 434)	(89)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>\$</b>	<b>95 838</b>	<b>(1 468)</b>	<b>190 722</b>	<b>(18 037)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	En milliers d'actions	227 016	201 351	226 167	142 406
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution	En milliers d'actions	230 189	204 752	229 186	145 535
<b>Données par action – de base</b>					
Flux de trésorerie d'exploitation	\$/action	0,45	0,01	0,94	(0,10)
Flux de trésorerie disponibles	\$/action	0,42	(0,01)	0,84	(0,13)
<b>Données par action – après dilution</b>					
Flux de trésorerie d'exploitation	\$/action	0,44	0,01	0,92	(0,10)
Flux de trésorerie disponibles	\$/action	0,42	(0,01)	0,83	(0,12)

**Résultat net ajusté et résultat net ajusté par action**

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

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

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

**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	En milliers d'actions	227 016	201 351	226 167	142 406
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution	En milliers d'actions	230 189	204 752	229 186	145 535
<b>Résultat net</b>	<b>\$</b>	<b>123 789</b>	<b>24 307</b>	<b>196 844</b>	<b>14 408</b>
Ajustements :					-
Perte (profit) de change latent	\$	(1 877)	324	(3 562)	1 126
Variation de la juste valeur des instruments financiers	\$	(35)	(526)	(8 335)	4 570
Charge (produit) d'impôt différé	\$	(7 753)	(6 974)	654	(6 974)
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>\$</b>	<b>114 124</b>	<b>17 131</b>	<b>185 601</b>	<b>13 130</b>
De base	\$/action	0,50	0,09	0,82	0,09
Après dilution	\$/action	0,50	0,08	0,81	0,09

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

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

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

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars					
Résultat net		123 789	24 307	196 844	14 408
Charges financières		5 463	2 053	16 898	2 053
Amortissement et épuisement		10 753	3 426	38 264	3 505
Charge (produit) d'impôt exigible et différé		(15 527)	(3 905)	43 443	(3 905)
<b>BAIIA</b>		<b>124 478</b>	<b>25 881</b>	<b>295 449</b>	<b>16 061</b>
Ajustements :					
Perte (profit) de change latent		(1 877)	324	(3 562)	1 126
Variation de la juste valeur des instruments financiers		(35)	(526)	(8 335)	4 570
<b>BAIIA ajusté</b>		<b>122 566</b>	<b>25 679</b>	<b>283 552</b>	<b>21 757</b>



### Ratio dette nette/BAIIA ajusté

La Société présente la dette nette et le ratio dette nette/BAIIA ajusté des douze derniers mois comme des mesures financières non conformes aux IFRS. Ces indicateurs sont fournis par mesure de transparence afin d'aider les investisseurs dans l'évaluation des liquidités et de la souplesse financière de la Société. Ils sont présentés à titre de complément aux mesures de performance préparées conformément aux IFRS et ne sauraient les remplacer. Par conséquent, ils ne doivent pas être pris isolément.

Le tableau suivant montre le calcul du ratio dette nette/BAIIA ajusté pour les douze derniers mois, d'après le BAIIA ajusté des douze derniers mois :

	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire				
(Dette) trésorerie nette	(24 153)	48 661	36 859	27 461
BAIIA ajusté des douze derniers mois <sup>1)</sup>	361 880	264 839	169 395	99 080
<b>Ratio dette nette/BAIIA ajusté<sup>2)</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Le tableau suivant présente le rapprochement entre la dette ou la trésorerie nette et la trésorerie et les équivalents de trésorerie de même que la dette à long terme conformément à l'état consolidé de la situation financière :

	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	94 628	156 119	148 970	141 215
Déduire : Emprunt à terme - FNV	(76 335)	(75 958)	(75 602)	(75 264)
Déduire : Financement d'équipement - CAT	(26 573)	(25 934)	(30 474)	(32 404)
Déduire : Financement d'équipement - Sandvik	(5 254)	(5 566)	(6 035)	(6 086)
Déduire : Financement d'équipement - Komatsu <sup>3)</sup>	(10 619)	-	-	-
<b>(Dette) trésorerie nette</b>	<b>(24 153)</b>	<b>48 661</b>	<b>36 859</b>	<b>27 461</b>

<sup>1)</sup> Le BAIIA ajusté des douze derniers mois est calculé à partir du BAIIA ajusté comptabilisé pour chacun des trimestres antérieurs au troisième trimestre 2025.

<sup>2)</sup> Les ratios négatifs trésorerie (dette) nette/BAIIA ajusté correspondent à néant.

<sup>3)</sup> Komatsu Finance Chile S.A.

## PERSPECTIVES POUR 2025 ET PRÉVISIONS<sup>1)</sup>

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

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

Prévisions en matière d'exploitation et de coûts		2025
<b>Mine TZ</b>		
Production d'or	milliers d'onces	De 175 à 200
Total des coûts décaissés	\$/once d'or vendue	<b>De 620 \$ à 685 \$</b> (auparavant 590 \$ à 655 \$)
Charges de maintien globales	\$/once d'or vendue	<b>De 1 025 \$ à 1 155 \$</b> (auparavant 995 \$ à 1 125 \$)
<b>Dépenses en capital de maintien</b>		
Maintien	M\$	De 35 \$ à 45 \$
Prospection à proximité de la mine	M\$	2 \$
Frais de découverte inscrits à l'actif	M\$	23 \$
Total des dépenses en capital de maintien	M\$	De 60 \$ à 70 \$
<b>Dépenses en capital autres que de maintien<sup>2)</sup></b>		
Prospection régionale à TZ	M\$	9 \$
Prospection à Oko West	M\$	8 \$
Projet Oko West	M\$	De 200 \$ à 240 \$
Gurupi	M\$	<b>De 6 \$ à 8 \$</b> (auparavant 2 \$ à 4 \$)
Total des dépenses en capital autres que de maintien	M\$	<b>De 223 \$ à 265 \$</b> (auparavant 219 \$ à 261 \$)

### Mine TZ

Selon ce qui était initialement prévu, TZ devait produire entre 175 000 et 200 000 onces d'or en 2025, 51 % de la production étant attendue au second semestre de l'exercice, à mesure que des matériaux à plus haute teneur deviennent accessibles à partir de bancs miniers plus profonds. La Société maintient ses prévisions, mais elle prévoit actuellement que la production se situera près de l'extrémité inférieure de la fourchette.

Le débit de traitement s'est établi à 92 % de la capacité nominale au cours du troisième trimestre, en hausse par rapport à 86 % au deuxième trimestre, en raison du rehaussement marqué de la disponibilité de l'installation. Les taux de récupération se sont également améliorés, atteignant 92,3 % pour le troisième trimestre, grâce à une stabilité accrue de l'installation et à une variabilité moindre des paramètres de fonctionnement du circuit de flottation, en grande partie grâce à la mise en œuvre du système expert de contrôle.

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

<sup>1)</sup> Les prévisions sont fondées sur un prix réalisé de l'or de 2 350 \$ et un taux de change entre le réal brésilien et le dollar américain de 5,25.

<sup>2)</sup> Comprennent les coûts non requis pour maintenir le niveau de production actuel (le cas échéant), mais qui ont pour objectif d'améliorer considérablement l'actif, de l'agrandir ou de prolonger sa durée d'utilité. Comprennent également les coûts de prospection.

Selon les prévisions, les dépenses en capital de maintien relatives à la mine TZ se situaient entre 60 M\$ et 70 M\$ pour 2025 et prenaient en compte les frais de découverte, le matériel minier, les composants majeurs du parc minier, la construction des installations de stockage des résidus et les activités de prospection à proximité de la mine. Le matériel minier supplémentaire a été livré en juillet, et il était pleinement en service au troisième trimestre, ce qui a permis de concrétiser les augmentations prévues de la capacité de production minière conformément à l'étude de faisabilité initiale, bien qu'environ deux mois plus tard que prévu. La construction de l'installation de stockage des résidus, soit le deuxième et dernier bassin de l'installation de stockage des résidus cyanurés, a commencé avec le début de la saison sèche, au deuxième trimestre, et devrait être achevée d'ici la fin de l'exercice. Les prévisions de dépenses en capital de maintien se situent désormais à l'extrémité inférieure de la fourchette prévisionnelle.

La prospection dans la région du Tapajós, dans la concession minière et les concessions environnantes, est considérée comme faisant partie des activités autres que de maintien et est donc exclue des charges de maintien globales. En raison d'un moins grand nombre de forages que prévu et de retards dans l'embauche de la main-d'œuvre, le montant de 9 M\$ prévu au budget pour les activités de prospection en 2025 ne sera pas entièrement utilisé. Malgré des efforts constants pour rehausser la productivité des foreuses, il est probable qu'un montant d'environ 2 M\$ affecté au programme de prospection dans la région du Tapajós reste inutilisé.

### **Projet Oko West**

Les résultats d'une étude de faisabilité conforme au Règlement 43-101 ont été publiés au début du deuxième trimestre de 2025; ils décrivaient un projet solide et économiquement viable.

Le 6 mars 2025, la Société a annoncé le début des travaux de construction initiaux au projet Oko West, selon un calendrier accéléré. Ces travaux comprennent la préparation du site pour l'infrastructure logistique et les installations permanentes du camp. L'objectif est d'avancer considérablement ou d'achever ces éléments d'infrastructure afin de soutenir la construction à grande échelle en 2026, suivant l'obtention du permis environnemental définitif et la décision officielle de construction de la Société. Le permis environnemental définitif a été obtenu le 2 septembre, et une décision définitive en matière d'investissement a été approuvée par le conseil le 23 octobre 2025.

Les travaux de construction initiaux des installations permanentes du camp demeurent une priorité et sont axés sur l'achèvement des dortoirs afin de permettre l'augmentation de la main-d'œuvre de construction au projet Oko West d'ici la fin de l'exercice et en 2026. Les premiers dortoirs devraient être terminés au quatrième trimestre et commencer à être occupés dès leur livraison. La poursuite de la construction des dortoirs reste une priorité, de même que celle de la cuisine permanente, qui sont des composantes initiales essentielles à la poursuite du projet.

La construction de la route d'accès reliant le projet Oko West à la route régionale de Puruni a été achevée au troisième trimestre de 2025, ce qui a permis d'améliorer la logistique sur le site et de réduire d'environ trois heures le temps des déplacements aller-retour. La construction d'un petit camp aux abords du quai d'Oko West a également été achevée au cours du trimestre, et la construction du quai devrait commencer au quatrième trimestre de 2025, après l'obtention des services d'un entrepreneur spécialisé pour l'installation des palplanches.

La livraison initiale d'équipement de terrassement et d'extraction minière a eu lieu au troisième trimestre, ce qui a permis à l'équipe minière d'entreprendre les travaux d'excavation généraux dans le secteur de l'installation de traitement. Cette transition a contribué à l'avancement accru de la construction de même qu'à la réduction des coûts généraux du projet. La première pelle excavatrice a été livrée, et son assemblage et sa mise en service sont prévus au cours du quatrième trimestre. En outre, huit camions miniers et une deuxième pelle excavatrice devraient arriver au pays plus tôt que prévu, soit en novembre, et commencer à être utilisés au début de l'année prochaine.

Il est prévu que le dynamitage de la crête du mur ouest de la fosse ait lieu en décembre de cette année, ce qui fournira une croûte concrétionnée pour le pavage de la route. La centrale d'agrégat devrait également arriver environ au même moment, de façon coordonnée avec ces activités.

L'usine permanente de mélange de béton devrait être achevée au quatrième trimestre, ce qui favorisera l'accélération de la construction des structures de béton, qui sera axée sur deux principaux éléments essentiels à long terme, soit la centrale électrique et le broyeur, pour lesquels les travaux de génie civil devraient commencer au cours du trimestre, ainsi que sur les fondations des infrastructures clés.

Les travaux d'ingénierie détaillée progressent sûrement, ce qui permet l'achat d'importantes pièces d'équipement, dont la totalité devrait être achetée d'ici la fin de l'année. Ces progrès favorisent l'avancement du projet Oko West conformément au calendrier établi.

Des dépenses d'investissement totales de l'ordre de 200 M\$ à 240 M\$ sont prévues pour le projet Oko West en 2025 au titre des dépenses d'investissement initiales prévues pour la mise en valeur du projet. Il est prévu que ces dépenses soient financées essentiellement à même les fonds en caisse actuels et les flux de trésorerie disponibles générés par la mine TZ. Les prévisions actuelles indiquent que le total des dépenses d'ici la fin de l'exercice se retrouvera à l'extrémité supérieure de la fourchette prévue au budget.

Pour soutenir l'objectif d'expansion des ressources minérales afin d'améliorer les plans d'exploitation futurs et de prolonger la durée de vie de la mine, un budget de 8 M\$ a été établi pour le programme de prospection à Oko West, et il est prévu que ce programme soit entièrement réalisé. Au cours du premier semestre de 2025, les efforts ont été axés sur les tests d'une nouvelle interprétation de la minéralisation dans la fosse et autour de celle-ci, appelée le « modèle de faille ». Ce modèle permet d'identifier efficacement d'autres matières minéralisées auparavant classées comme des stériles. Désormais, l'exploration se concentrera davantage sur des cibles régionales au-delà des zones minéralisées établies, dans le but de découvrir un nouveau gisement sur le site. Au troisième trimestre, les efforts ont été axés sur le prolongement au sud de la mine et sur la minéralisation sous la partie sud, l'objectif étant de tester un autre plongement à teneur élevée en minéraux.

## **Gurupi**

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

Au cours du premier semestre de 2025, les efforts de prospection ont été axés sur la compilation et l'interprétation des données, notamment la diagraphie améliorée des carottes soutenue par l'apprentissage automatique. Les activités sur le terrain ont également commencé, notamment l'échantillonnage du sol, l'excavation de tranchées et la cartographie géologique dans les zones cibles prioritaires. Ces efforts visent à préciser les cibles de prospection et à optimiser la stratégie de prospection future de GMIN.

Un budget initial de 2 M\$ à 4 M\$ a été établi pour Gurupi au début de l'exercice. Compte tenu des progrès encourageants en matière d'obtention de permis et d'engagement des parties prenantes, un montant supplémentaire de 4 M\$ sera affecté au lancement d'un programme de forage sur 10 km au second semestre de 2025. Cette campagne se concentrera sur les cibles prioritaires identifiées par les résultats positifs de l'échantillonnage du sol et de l'excavation de tranchées. Au troisième trimestre de 2025, l'accent a été mis sur la planification des forages qui auront lieu au quatrième trimestre. Cette préparation comprend l'aménagement des tranchées en vue de tester les cibles, le recrutement de la main-d'œuvre et la gestion des entreprises de forage pour assurer le démarrage réussi des activités de forage. Les coûts de prospection estimés se retrouvent désormais à l'extrémité inférieure de la fourchette prévisionnelle.

## **FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)**

Pour le reste de 2025, les activités consisteront surtout à surveiller la progression de l'atteinte des cibles ESG, à démarrer l'établissement du rapport sur la durabilité de 2025 et à consolider la gestion des droits de la personne pour tous les actifs de la Société, y compris une évaluation des lacunes des tiers par rapport aux Principes volontaires sur la sécurité et les droits de la personne, tant pour le projet Oko West que pour la mine TZ.



**G MINING VENTURES CORP.**  
**TRIMESTRE ET PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025**

La Société ira également de l'avant avec le cadre de compensation de la biodiversité pour le projet Oko West, qui devrait connaître des progrès au quatrième trimestre de 2025, en plus de renforcer l'équipe ESG à Gurupi et de redémarrer les études environnementales de référence en novembre.

En parallèle, GMIN poursuivra l'établissement de ses normes de performance environnementales et sociales en retenant les services d'un cabinet de consultation spécialisé, en veillant à une comparaison rigoureuse avec ses pairs et en renforçant le respect des pratiques exemplaires internationales.

## **SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

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

Il est prévu que GMIN aura besoin de sources de financement supplémentaires, outre les fonds en caisse et les flux de trésorerie générés par la mine TZ, pour faire avancer le projet Oko West. Grâce à la conclusion de la facilité de crédit (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU TRIMESTRE) qui lui permet de prélever un maximum de 350,0 M\$ et qui est assortie d'une clause accordéon de 150,0 M\$ supplémentaires, la Société dispose maintenant d'une plus grande souplesse financière. Compte tenu des flux de trésorerie attendus de la mine TZ, la facilité de crédit devrait offrir des liquidités suffisantes pour faire progresser le projet Oko West conformément à son plan de mise en valeur, sous réserve des conditions du marché et du moment des engagements des dépenses d'investissement. Les prélèvements sur la facilité de crédit devraient se faire progressivement, en fonction du rythme de la construction et des achats d'importantes pièces d'équipement.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars				
Activités d'exploitation avant la variation nette des éléments du fonds de roulement	107 307	21 412	218 343	18 132
Variation nette des éléments du fonds de roulement	(5 358)	(19 856)	(6 769)	(33 145)
Activités d'exploitation	101 949	1 660	211 574	(14 909)
Activités d'investissement	(158 064)	12 653	(251 506)	(93 645)
Activités de financement	(272)	91 935	(7 671)	176 991
Effets des variations du taux de change sur la trésorerie	(5 104)	(14 703)	1 016	(16 233)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(61 491)	91 545	(46 587)	52 204

### **Activités d'exploitation**

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 101,9 M\$, par rapport à des entrées de 1,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2025, essentiellement en raison de l'exploitation de la mine TZ, comparativement à la production commerciale déclarée pour la mine TZ en septembre 2024.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 211,6 M\$, par rapport à des sorties de trésorerie de 14,9 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2025, essentiellement en raison de l'exploitation de la mine TZ, comparativement à la production commerciale déclarée pour la mine TZ en septembre 2024.

### Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 158,1 M\$, par rapport à des entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement de 12,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Les sorties de trésorerie ont été plus élevées en 2025 en raison des coûts engendrés pour les travaux de construction initiale du projet Oko West, des dépôts à long terme, de l'acquisition d'immobilisations corporelles et de biens miniers ainsi que du règlement du prix d'achat différé de 60,0 M\$ payable à Eldorado Gold Corporation en lien avec l'acquisition de BRM.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 251,5 M\$, par rapport à 93,6 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Les sorties de trésorerie ont été plus élevées en 2025 en raison des coûts engendrés pour les travaux de construction initiale du projet Oko West, des dépôts à long terme, de l'acquisition d'immobilisations corporelles et de biens miniers ainsi que du règlement du prix d'achat différé de 60,0 M\$ payable à Eldorado Gold Corporation en lien avec l'acquisition de BRM.

### Activités de financement

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont chiffrées à 0,3 M\$ en raison essentiellement d'un remboursement de 2,3 M\$ sur la dette à long terme contrebalancé par le produit de 0,9 M\$ touché à l'exercice d'options de remplacement<sup>1)</sup> et le produit de 1,3 M\$ touché à l'exercice d'options. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, les entrées de trésorerie s'étaient chiffrées à 91,9 M\$ en raison essentiellement du produit de l'exercice de bons de souscription totalisant 40,1 M\$ ainsi que de l'émission d'actions pour un montant en trésorerie de 50,0 M\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont chiffrées à 7,7 M\$ en raison essentiellement d'un remboursement de 15,0 M\$ sur la dette à long terme contrebalancé par le produit de 5,5 M\$ touché à l'exercice d'options de remplacement<sup>1)</sup> et le produit de 1,6 M\$ touché à l'exercice d'options. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les entrées de trésorerie s'étaient chiffrées à 177,0 M\$ en raison de prélèvements de 82,0 M\$ sur la dette à long terme, du produit de l'exercice de bons de souscription totalisant 50,8 M\$ ainsi que de l'émission d'actions pour un montant en trésorerie de 50,0 M\$.

### ENGAGEMENTS

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

	BRM	Projet Oko West	Total
	\$	\$	\$
2025	6 270	77 130	83 400
2026	-	84 263	84 263
2027	-	17 406	17 406
<b>Total</b>	<b>6 270</b>	<b>178 799</b>	<b>185 069</b>

<sup>1)</sup> Ces options de remplacement découlent de l'arrangement conclu avec Aurifère Réunion.

## TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la Société a engagé respectivement 4 213 000 \$ et 10 324 000 \$ (966 000 \$ et 2 560 000 \$ au trimestre et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024) pour des services rendus par G Services Miniers inc. (« **GMS** »), une partie liée avec un dirigeant commun (qui est également administrateur) et un administrateur commun.

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

Les frais liés aux contrats sont les suivants :

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
<b>Contrats :</b>				
Contrat de services de base (montant net)	378	186	954	704
Services d'ingénierie détaillée et gestion de la construction – TZ	-	160	-	1 236
Contrat pour Oko – projet Oko West	3 835	620	9 370	620
<b>Total</b>	<b>4 213</b>	<b>966</b>	<b>10 324</b>	<b>2 560</b>

Les soldes nets à payer à **GMS** au 30 septembre 2025 étaient de 1 623 000 \$ (793 000 \$ au 31 décembre 2024).

De plus, au 30 septembre 2025, la Société avait des engagements en cours avec **GMS** liés au contrat pour Oko totalisant 21 233 000 \$ (20 065 000 \$ au 31 décembre 2024).

## ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a conclu aucun arrangement hors bilan.

## GESTION DU CAPITAL

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

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

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

## MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

### Méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB, lesquelles s'appliquent à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*, selon les mêmes méthodes comptables et procédures que celles qui ont été appliquées au moment de l'établissement des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

### Estimations comptables critiques

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées. Elles sont fondées sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs qui sont considérées comme raisonnables dans les circonstances. L'établissement d'estimations nécessite le recours au jugement à la lumière de diverses hypothèses et d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations et jugements comptables critiques utilisés dans l'application des méthodes comptables de la Société sont détaillés à la note 4 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et de ses états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

## PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ

Les prises de position récentes en comptabilité sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

## INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

### Instruments financiers

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

La juste valeur de la trésorerie, des créances, des comptes créditeurs et charges à payer et de la contrepartie différée se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur nature à court terme. La valeur comptable de la dette à long terme se rapproche de sa juste valeur étant donné que l'écart de crédit est semblable à celui qu'obtiendrait la Société dans des conditions similaires au 30 septembre 2025.

### Gestion des risques financiers

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

## RISQUES ET INCERTITUDES

Il est fait référence à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, datée du 27 mars 2025 et déposée sur SEDAR+ à cette même date.



## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU TRIMESTRE

### Financement de projet – Oko West

Le 6 octobre 2025, la Société a annoncé la conclusion d'un montage financier visant la poursuite de son projet Oko West.

Ce montage financier s'appuie sur une entente conclue avec un consortium d'institutions financières à l'égard d'une facilité de crédit renouvelable (la « facilité ») permettant à la Société d'emprunter un maximum de 350 000 000 \$ qui est assortie d'une clause accordéon permettant le prélèvement de 150 000 000 \$ supplémentaires après la clôture, sous réserve des conditions habituelles. La durée initiale de la facilité est de trois ans, et elle est assortie d'une option annuelle de prolongation pour une autre période de trois ans, sous réserve du consentement des prêteurs et du remboursement de l'encours de la facilité à l'échéance.

Le taux d'intérêt appliqué à la facilité est un taux annuel correspondant au taux à un jour garanti (SOFR) majoré de 0,10 % au titre de l'écart de crédit et d'une marge se situant entre 2,75 % et 3,75 %, selon le ratio d'endettement net.

### Décision d'investissement définitive pour Oko West

Par ailleurs, le conseil a autorisé officiellement le démarrage de toute la construction du projet Oko West, après avoir obtenu les permis et le financement nécessaires, selon un budget de dépenses d'investissement initiales de 973 M\$. En date de l'approbation :

- l'ingénierie détaillée était achevée à environ 36 %;
- l'approvisionnement et les engagements à l'égard d'articles à long délai de livraison s'établissaient à environ 334 M\$, soit environ 33 % du budget de dépenses d'investissement initial;
- les travaux de construction initiaux progressaient conformément à l'échéancier établi.

### Premier prélèvement sur la facilité et remboursement anticipé de l'emprunt à terme

Le 7 novembre 2025, la Société a fait un premier prélèvement sur la facilité d'un montant de 80 M\$ dont le produit a servi à rembourser la totalité de l'encours de son emprunt à terme, qui se chiffrait à environ 80 M\$.

## CAPITAL-ACTIONS

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

	11 novembre 2025	30 septembre 2025
Actions ordinaires	227 723 734	227 399 526
Options sur actions	3 940 660	4 268 584
UAD et UAI	778 099	769 873
<b>Actions entièrement diluées</b>	<b>232 442 493</b>	<b>232 437 983</b>

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

### Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

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

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

### Faiblesse significative

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

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

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

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

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

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

## Limites inhérentes aux contrôles et procédures

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

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

## PERSONNE QUALIFIÉE

### Personne qualifiée

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

## APPROBATION

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

## MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer de l'« information prospective » et des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables, qui excluent les énoncés de faits historiques et visent notamment des énoncés présentés à la rubrique sur les perspectives de GMIN pour 2025 et ses prévisions, ainsi que des énoncés concernant des événements futurs ou le rendement futur de la Société ainsi que les attentes générales de la direction à l'égard de ce qui suit :

- les perspectives et les occasions d'affaires de GMIN ainsi que sa croissance, sa situation financière, ses résultats et ses dividendes futurs, en particulier en ce qui a trait au plan d'arrangement approuvé aux termes de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* conclu le 15 juillet 2024 visant à regrouper les activités de G Mining TZ Corp. (« **GMIN TZ** ») et d'Aurifère Réunion (désormais deux filiales en propriété exclusive de GMIN) (l'« **arrangement** ») et ses répercussions futures;
- les résultats d'exploitation, les produits futurs estimatifs, la valeur comptable des actifs et les besoins en capitaux additionnels de GMIN et de ses filiales, compte tenu surtout de l'entrée de nouvelles filiales (notamment Aurifère Réunion et d'autres) acquises par la Société dans le cadre de l'arrangement et de l'acquisition de Gurupi;
- les activités de prospection de GMIN;
- la demande future pour l'or et d'autres marchandises et leur cours futur.

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

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

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

- la principale activité qu'exerce et que compte exercer la Société, notamment son principal objectif, qui est l'exploitation de la mine TZ d'une manière rentable et, éventuellement, la mise en valeur du projet Gurupi de même que la construction, la mise en service et la mise en production commerciale du projet Oko West acquis dans le cadre de l'arrangement;
- la durée de vie de 11 ans et la production moyenne de 174 700 onces d'or par année de TZ;
- la taxe pour le contrôle, la surveillance et la supervision des activités minières et son incidence potentielle sur les caractéristiques financières de TZ;
- l'utilisation de l'expérience et des connaissances de la direction pour tirer parti des caractéristiques de la mine TZ et, à terme, de celles du projet Oko West;
- la production commerciale continue de la mine TZ ainsi que les résultats de cette production, dans le but de son exploitation d'une manière conforme aux recommandations de l'étude de faisabilité datée du 10 décembre 2021, déposée sur SEDAR+, sous le profil de la Société, le 9 février 2022, aux termes d'un rapport technique conforme au Règlement 43-101 (l'« **étude de faisabilité de TZ** »), ou d'une manière plus efficace et efficiente;
- le contenu de l'étude de faisabilité de TZ;
- la mise en valeur continue du projet Oko West en vue de sa production commerciale éventuelle, conformément aux recommandations de l'étude de faisabilité datée du 2 avril 2025 devant être déposée sur SEDAR+ autour du 9 juin 2025, sous le profil de la Société, à titre de rapport technique conforme au Règlement 43-101 (l'« **étude de faisabilité d'Oko West** ») ou de façon plus efficace et efficiente;
- le contenu de l'étude de faisabilité d'Oko West;
- les prévisions de la direction concernant les dépenses d'investissement pour le projet Oko West en 2025;
- les attentes de la direction en ce qui concerne la capacité de la Société à générer des fonds suffisants ou à mobiliser, le cas échéant, des fonds pour les besoins continus en capitaux de la mine TZ et pour la mise en valeur, la construction et la mise en service du projet Oko West de même que la mise en valeur du projet Gurupi (la mine TZ, le projet Oko West et le projet Gurupi étant collectivement désignés, dans certains cas, comme les « **projets** ») ou à d'autres fins.

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

- la dotation de tous les postes de gestion et de direction;
- l'accroissement des effectifs pour la construction du projet Oko West;
- les fluctuations des prix de l'or et d'autres matières premières;
- les fluctuations de la valeur des monnaies étrangères utilisées dans le présent rapport de gestion (y compris, possiblement, la monnaie du Guyana);



- les changements dans la réglementation pertinente des gouvernements nationaux et locaux, y compris les lois régissant les régimes de délivrance des permis et des licences ainsi que les politiques fiscales et l'application de celles-ci;
- les faits nouveaux de nature politique, réglementaire ou économique au Canada, au Brésil, au Guyana ou à la Barbade, notamment le différend lié à la frontière entre le Guyana et le Venezuela;
- les répercussions des faits nouveaux macroéconomiques sur les activités de GMIN;
- les occasions d'affaires qui se présentent à GMIN ou que celle-ci poursuit;
- l'accès limité aux titres d'emprunt ou de capitaux propres;
- le fait que les estimations des dépenses d'investissement soient finalement étayées ou non par les budgets prévus;
- les dépenses d'investissement et charges d'exploitation (notamment si elles s'avèrent plus élevées que prévu);
- les litiges;
- les hypothèses formulées dans le cadre de l'étude de faisabilité d'Oko West;
- les diverses hypothèses fiscales;
- l'échéancier de délivrance des permis, licences, droits et autorisations à l'égard des projets; les différends liés au titre, au permis ou à la licence ayant trait aux projets;
- la hausse excessive des coûts, ainsi que les problèmes touchant la mise en valeur, l'obtention de permis, les infrastructures, l'exploitation ou les aspects techniques relativement aux projets;
- le fait que la teneur réelle en minerai puisse différer des réserves et ressources dont font état l'étude de faisabilité de TZ et l'étude de faisabilité d'Oko West;
- le fait que les taux et les calendriers de production puissent différer des plans de mine;
- les risques et les dangers associés aux activités de mise en valeur et d'exploitation minière des projets, notamment les conditions géologiques et métallurgiques inhabituelles ou inattendues, les ruptures de versant ou les effondrements, les inondations et les autres catastrophes naturelles, les actes de terrorisme, les troubles civils ou les épidémies.

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

- la Société ne relèvera aucune autre faiblesse significative ayant une incidence sur son CIIF;
- la Société maintiendra son bilan en matière de santé et de sécurité au travail;
- les ressources minérales consolidées (ou les ressources associées à un projet précis) continueront de croître d'une année à l'autre;
- les résultats d'exploitation de la mine TZ seront conformes aux prévisions mises de l'avant dans l'étude de faisabilité;
- la mise en valeur du projet Oko West ainsi que sa construction et sa mise en service commerciale éventuelle seront conformes aux prévisions faites dans l'étude de faisabilité d'Oko West;
- la Société obtiendra les permis d'exploitation minière pour le projet Oko West;
- les fonds de la Société s'avéreront suffisants pour faire avancer la mise en valeur du projet Oko West et éventuellement entreprendre sa construction et sa mise en service;
- la Société continuera d'avoir accès à de nombreux services fournis par GMS;
- la Société continuera d'avoir accès à la main-d'œuvre brésilienne (notamment dans les communautés voisines de la mine TZ et du projet Gurupi) et aura accès à la main-d'œuvre guyanaise (notamment dans les communautés voisines du projet Oko West);
- les activités de prospection de la Société sur les sites ou autour des sites des projets donneront des résultats positifs et les différentes cibles fourniront des ressources minérales supplémentaires;
- la Société conservera une structure de capital souple et sera éventuellement en mesure de fournir des rendements raisonnables à ses actionnaires;

- la Société atteindra tous ses objectifs liés aux indicateurs clés de performance environnementaux et respectera les diverses normes de gestion des résidus mentionnées dans le présent rapport de gestion;
- le prix de l'or et le contexte inflationniste resteront propices à la mise en production commerciale du projet Oko West et à la poursuite des activités de prospection et de fusion-acquisition;
- la Société amènera le projet Oko West en production commerciale et acquerra d'autres actifs aurifères ou de métaux précieux d'envergure;
- la Société utilisera la mine TZ et, éventuellement, le projet Oko West comme actifs clés pour faire de GMIN le prochain producteur de métaux précieux de niveau intermédiaire;
- le Brésil et le Guyana resteront des juridictions prometteuses et favorables à l'exploitation minière;

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

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