



CONSTRUIRE, EXPLOITER ET EXPLORER
POUR ALLER TOUJOURS PLUS LOIN



RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 31 mars 2026
(en milliers de dollars américains)

TSX : GMIN | OTCQX : GMINF
GMIN.GOLD

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

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** ») du trimestre clos le 31 mars 2026 et il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du trimestre clos le 31 mars 2026. Le présent rapport de gestion est daté du 13 mai 2026 et, sauf indication contraire, tous les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains (« **\$ US** » ou « **\$** »), la monnaie de présentation de la Société. Le symbole « **\$ CA** » désigne le dollar canadien, le symbole « **\$ R** » désigne le réal brésilien et le symbole « **\$ G** » désigne le dollar guyanais lorsqu'applicable.

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

La Société a préparé ses états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre clos le 31 mars 2026 conformément aux normes IFRS de comptabilité (les « **normes IFRS de comptabilité** » ou « **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 ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION..... | 4 |
| FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE..... | 5 |
| FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS..... | 6 |
| PORTEFEUILLE DE BIENS..... | 8 |
| PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES..... | 14 |
| MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS..... | 20 |
| RÉSULTATS ET PERSPECTIVES POUR 2026)..... | 29 |
| FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (« ESG »)..... | 30 |
| SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT..... | 31 |
| TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES..... | 32 |
| ENGAGEMENTS..... | 33 |
| ARRANGEMENTS HORS BILAN..... | 33 |
| GESTION DU CAPITAL..... | 33 |
| MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES..... | 33 |
| PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ..... | 34 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS..... | 34 |
| RISQUES ET INCERTITUDES..... | 34 |
| ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU TRIMESTRE..... | 34 |
| CAPITAL-ACTIONS..... | 35 |
| CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION..... | 35 |
| PERSONNE QUALIFIÉE..... | 36 |
| APPROBATION..... | 36 |
| MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES..... | 36 |

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

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

Le bureau principal et l'établissement commercial principal de la Société sont situés au 2000, rue L'Éclipse, bureau 500, Brossard (Québec) Canada, J4Z 0S2.

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 de son bien phare, la mine d'or Tocantinzinho (« **TZ** » ou la « **mine TZ** »), depuis la mise en production commerciale de cette dernière en septembre 2024. La mine TZ est située dans le nord du Brésil et détenue par la filiale en propriété exclusive indirecte de la Société, Brazauro Recursos Mineraiis Ltda. (« **BRM** »). La Société effectue également la mise en valeur et la construction du projet aurifère Oko West situé au Guyana (le « **projet Oko West** » ou « **Oko West** »), qu'elle détient en propriété exclusive par le biais de sa filiale en propriété exclusive indirecte GMIN Ventures Guyana Inc. (« **GMGI** »), tout en faisant progresser le projet Gurupi (« **Gurupi** »), situé au Brésil, en se concentrant sur la prospection et l'évaluation de ce bien.

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 (« **OTCQX** ») sous le symbole « **GMINF** ».

FAITS SAILLANTS DU TRIMESTRE ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION

- **Acquisition de G2 Goldfields Inc. (« G2 »)** : Le 9 avril 2026, la Société et G2 ont annoncé la conclusion d'un arrangement définitif en vertu duquel la Société acquerra la totalité des actions émises et en circulation de G2 (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU TRIMESTRE du présent rapport de gestion).
- **Dépôt d'un prospectus préalable de base de l'émetteur établi bien connu** : Le 19 mars 2026, la Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié au Canada lui permettant, en vertu du régime pour les émetteurs établis bien connus, d'émettre divers titres au cours de la période de validité du prospectus préalable.
- **Réserves et ressources minérales consolidées** : Le 12 mars 2026, la Société a publié ses réserves et ressources minérales à la clôture de l'exercice 2025.
- **Placement privé – La Mancha Investments S.à r.l. (« La Mancha »)** : Le 11 mars 2026, La Mancha a exercé son droit de souscription complémentaire, et la Société a émis des actions ordinaires aux termes de la convention de droits d'investisseur intervenue avec La Mancha. Une partie du produit a été affectée au remboursement intégral de l'encours de la facilité de crédit renouvelable (la « **facilité de crédit renouvelable** ») de la Société.

FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE

Réserves et ressources minérales consolidées

Le 12 mars 2026, la Société a publié ses réserves et ressources minérales à la clôture de l'exercice 2025, préparées conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* (le « **Règlement 43-101** »).

La Société a annoncé des réserves minérales de 6,52 millions d'onces d'or, des réserves mesurées et indiquées de 9,17 millions d'onces d'or et des ressources présumées de 1,17 million d'onces. Le bond de 221 % des réserves minérales d'un trimestre à l'autre reflète l'ajout de 4,64 millions d'onces provenant de l'étude de faisabilité d'Oko West, malgré l'épuisement enregistré à TZ dans la foulée de la première année complète de production commerciale.

Financement

Le 11 mars 2026, La Mancha a exercé son droit de souscription complémentaire en vertu de la convention de droits d'investisseur initialement intervenue le 22 juillet 2022 et mise à jour le 15 juillet 2024. En conséquence, GMIN a émis 9 311 745 actions ordinaires au prix de 45,89 \$ CA (33,77 \$) chacune pour un produit brut global de 427 M\$ CA (315 M\$). La Société a affecté une partie du produit de cette émission au remboursement intégral de l'encours de la facilité de crédit renouvelable de 82,4 M\$ et du financement pour l'équipement de CAT¹) de 25,1 M\$.

Dépôt d'un prospectus préalable de base

Le 19 mars 2026, la Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada. Celui-ci permet à la Société d'émettre des actions ordinaires, des titres de créance, des reçus de souscription, des bons de souscription ou des unités, ou une combinaison de tels titres, de temps à autre au cours de la période de 37 mois pendant laquelle le prospectus préalable de base demeure en vigueur, selon des montants, à des prix et selon des modalités qui seront établis en fonction des conditions du marché au moment de la vente et qui seront indiqués dans un supplément de prospectus préalable connexe. En date des présentes, aucun titre n'avait été émis aux termes du prospectus préalable de base.

Acquisition de G2 Goldfields Inc.

Le 9 avril 2026, la Société et G2 ont annoncé la conclusion d'un arrangement définitif en vertu duquel GMIN acquerra la totalité des actions émises et en circulation de G2, par le biais d'un plan d'arrangement approuvé par le tribunal (la « **transaction** »). La transaction consolidera deux projets aurifères voisins au Guyana, à savoir le projet Oko West de la Société et le projet Oko-Ghanie de G2 (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU TRIMESTRE du présent rapport de gestion).

Projet Oko West

Construction du projet Oko West

Au 31 mars 2026, l'avancement global du projet s'élevait à 19,7 % selon la méthode de la valeur acquise, les travaux de construction se déroulant comme prévu dans les principaux domaines d'activité, notamment l'usine de traitement, l'infrastructure électrique, l'installation de stockage des résidus et l'infrastructure du site. Les travaux d'ingénierie détaillée progressent comme prévu et devraient être achevés d'ici le troisième trimestre de 2026. L'approvisionnement est achevé à quelque 80 %, les articles à long délai de livraison sont essentiellement obtenus, et la plupart des pièces d'équipement et des contrats restants ont été attribués ou sont en cours. Au 31 mars 2026, le total des dépenses d'investissement engagées s'établissait à 525,2 M\$, ce qui correspond à environ 54 % du budget initial de 973,0 M\$ approuvé.

¹) Les Services Financiers Caterpillar Limitée.

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. Au cours du trimestre, aucun incident enregistrable n'a eu lieu à TZ ou à Gurupi, et un incident enregistrable est survenu à Oko West, ce qui correspond à un taux total consolidé de fréquence des incidents enregistrables de 0,15 dans l'ensemble des actifs de la Société.

Production

La Société a produit 31 846 onces d'or au premier trimestre, le nombre de tonnes de minerai traitées s'étant établi à 1 063 000, à une teneur moyenne de 1,03 gramme par tonne d'or (« g Au/t »). Le taux de récupération a atteint 90,3 % pour le trimestre.

Au premier trimestre de 2026, 1 020 000 tonnes de minerai affichant une teneur moyenne en or de 0,95 g Au/t ont été extraites.

Faits saillants financiers

Or vendu et produits des activités ordinaires

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a vendu 33 776 onces à un prix moyen réalisé de l'or de 4 143 \$ l'once et à un prix moyen de l'or obtenu²⁾ de 4 242 \$ l'once, ce qui correspond à des produits des activités ordinaires de 139,9 M\$. La différence entre les onces d'or produites et les onces d'or vendues tient en grande partie au décalage entre les livraisons et l'affinage.

Coûts décaissés¹⁾ et charges de maintien globales¹⁾

Au premier trimestre de 2026, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 1 034 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 1 441 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 1 588 \$ par once vendue. Le coût des ventes a atteint 49,5 M\$.

Résultat net et résultat net ajusté¹⁾

Le résultat net de la Société s'est établi à 80,4 M\$, soit 0,35 \$ par action de base et 0,34 \$ par action après dilution, pour le trimestre clos le 31 mars 2026. Le résultat net ajusté de la Société s'est établi à 62,0 M\$, soit 0,27 \$ par action de base et après dilution, pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

BAIIA¹⁾ et BAIIA ajusté¹⁾

La Société a dégagé un BAIIA de 114,1 M\$ et un BAIIA ajusté de 97,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

Flux de trésorerie

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 69,7 M\$ et les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement hors trésorerie ont atteint 70,9 M\$ (se reporter à la rubrique SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT).

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

²⁾ Le prix moyen de l'or obtenu 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 CLOS LE 31 MARS 2026

Flux de trésorerie disponibles¹⁾

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les flux de trésorerie disponibles de la Société se sont établis à 56,2 M\$.

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

| | | Trimestres clos les 31 mars | |
|--|-----------|--------------------------------|----------------------|
| | | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | | |
| Résultats d'exploitation | | | |
| Or produit | onces | 31 846 | 35 578 |
| Or vendu | onces | 33 776 | 35 435 |
| Total des coûts décaissés par once vendue ²⁾ | \$/once | 1 034 | 689 |
| Charges de maintien globales au niveau du site ¹⁾ | \$/once | 1 441 | 834 |
| Charges de maintien globales ¹⁾ | \$/once | 1 588 | 960 |
| Prix moyen réalisé de l'or ¹⁾ | \$/once | 4 143 | 2 766 |
| Prix moyen de l'or obtenu ^{1), 2)} | \$/once | 4 242 | 2 555 |
| Marge sur le total des coûts décaissés ¹⁾ | \$/once | 3 208 | 1 866 |
| Marge sur le total des charges de maintien globales au niveau du site ¹⁾ | \$/once | 2 801 | 1 721 |
| Marge sur le total des charges de maintien globales ¹⁾ | \$/once | 2 654 | 1 595 |
| Résultats financiers | | | |
| Produits des activités ordinaires | \$ | 139 938 | 98 018 |
| Coût des ventes | \$ | (49 462) | (38 133) |
| Résultat net | \$ | 80 370 | 24 429 |
| Par action – de base | \$/action | 0,35 | 0,11 |
| Par action – après dilution | \$/action | 0,34 | 0,11 |
| Résultat net ajusté ¹⁾ | \$ | 62 043 | 34 975 ⁴⁾ |
| Par action – de base | \$/action | 0,27 | 0,16 |
| Par action – après dilution | \$/action | 0,27 | 0,15 |
| BAIIA ¹⁾ | \$ | 114 080 | 66 714 |
| BAIIA ajusté ¹⁾ | \$ | 97 672 | 68 136 ⁴⁾ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | \$ | 69 706 | 30 524 |
| Par action – de base | \$/action | 0,30 | 0,14 |
| Par action – après dilution | \$/action | 0,30 | 0,13 |
| Flux de trésorerie disponibles ¹⁾ | \$ | 56 169 | 25 468 ³⁾ |
| Par action – de base | \$/action | 0,24 | 0,11 |
| Par action – après dilution | \$/action | 0,24 | 0,11 |

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

²⁾ Le prix moyen de l'or obtenu 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.

³⁾ Le montant des flux de trésorerie disponibles pour le trimestre clos le 31 mars 2025 était de 35 962 000 \$, compte non tenu des investissements dans les stocks à long terme. Se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS pour un complément d'information.

⁴⁾ Le montant respectif du résultat net ajusté et du BAIIA ajusté était de 35 392 000 \$ et de 68 553 000 \$, après ajustement de manière à inclure la variation de la juste valeur des instruments financiers de 417 000 \$. Se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS pour un complément d'information.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

Le tableau suivant résume la situation financière de la Société.

| | Au 31 mars 2026 | Au 31 décembre 2025 |
|--|--------------------|------------------------|
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 287 248 | 134 548 |
| Fonds de roulement ³⁾ | 242 470 | 68 236 |
| Total de l'actif | 2 179 268 | 1 897 732 |
| Passifs courants | 118 487 | 146 499 |
| Total du passif | 363 914 | 479 300 |

PORTEFEUILLE DE BIENS

Mine TZ

La mine TZ est un gisement d'or détenu en propriété exclusive qui renferme 1,9 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 d'environ 11 ans à une production moyenne de 155 000 onces d'or par année.

Résultats d'exploitation

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

| | | Trimestres clos les 31 mars | |
|--|----------------------|--------------------------------|--------|
| | | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | | |
| Activités minières | | | |
| Tonnes de minerai extraites | kt | 1 020 | 1 512 |
| Tonnes de stériles extraites | kt | 4 492 | 2 195 |
| Total des tonnes extraites | kt | 5 512 | 3 707 |
| Ratio de découverte | Stériles/ minerai | 4,40 | 1,45 |
| Teneur en or moyenne du minerai extrait | g Au/t | 0,95 | 1,01 |
| Activités de traitement | | | |
| Total des tonnes traitées | kt | 1 063 | 904 |
| Débit de traitement moyen | t/j | 11 811 | 10 046 |
| Taux de récupération moyen de l'or | % | 90,3 | 87,7 |
| Teneur en or moyenne du minerai traité | g Au/t | 1,03 | 1,40 |
| Or produit | onces | 31 846 | 35 578 |
| Or vendu | onces | 33 776 | 35 435 |
| Coûts unitaires | | | |
| Prix moyen de l'or obtenu ^{1), 2)} | \$/once | 4 242 | 2 555 |
| Total des coûts décaissés par once vendue ¹⁾ | \$/once | 1 034 | 689 |
| Charges de maintien globales au niveau du site ¹⁾ | \$/once | 1 441 | 834 |
| Charges de maintien globales ¹⁾ | \$/once | 1 588 | 960 |
| Coût d'extraction | \$/t extraite | 3,56 | 3,17 |
| Coût de traitement | \$/t traitée | 14,16 | 12,37 |
| Frais généraux et frais d'administration | \$/t traitée | 7,62 | 6,53 |

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

²⁾ Le prix moyen de l'or obtenu 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.

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

Extraction et traitement

Au total, 5 512 milliers de tonnes (« **kt** ») ont été extraites au premier trimestre de 2026, à savoir 1 020 kt de minerai et 4 492 kt de stériles. Le ratio de découverte stériles-minerai moyen (le « **ratio de découverte** ») dans la mine à ciel ouvert s'est établi à 4,40. La teneur en or moyenne du minerai extrait a été de 0,95 g Au/t. L'accroissement du ratio de découverte combiné à la teneur moins élevée du minerai extrait met en lumière l'accent placé par la Société sur les activités de découverte de la phase 2 du plan de mine dans le but de donner accès à une minéralisation à plus haute teneur au second semestre de 2026, conformément aux prévisions pour 2026 (se reporter à la rubrique PERSPECTIVES POUR 2026 ET PRÉVISIONS POUR 2027 du présent rapport de gestion).

Le taux d'extraction moyen a diminué pour s'établir à 61 244 tonnes par jour (« **t/j** ») au premier trimestre, une régression de 5 % comparativement au trimestre précédent qui s'explique avant tout par une saison des pluies difficile dans le nord du Brésil.

La Société a maintenu un débit de traitement stable d'une moyenne de 11 811 t/j au cours du trimestre, traitant 1 063 kt de minerai au total. La teneur en or moyenne du minerai traité s'est établie à 1,03 g Au/t et le taux de récupération moyen de l'or a atteint 90,3 %. Le repli du taux de récupération de l'or et de la teneur en or du minerai traité s'explique par la teneur moins élevée du minerai extrait et utilisé pour alimenter l'usine au cours du trimestre.

Production et ventes d'or

Au premier trimestre de 2026, 31 846 onces d'or ont été produites et 33 776 onces d'or ont été vendues. La différence entre les onces d'or produites et les onces d'or vendues est attribuable en grande partie à un décalage entre les livraisons et l'affinage.

Ressources humaines

Au 31 mars 2026, TZ employait 1 381 personnes, employés et sous-traitants confondus, les Brésiliens représentant 100 % de la main-d'œuvre.

Activités environnementales et sociales

Au premier trimestre de 2026, la performance environnementale de TZ s'est maintenue, soutenue par l'exécution continue des programmes de surveillance des eaux de surface et souterraines, de la qualité de l'air, du bruit, des vibrations et des pratiques de gestion des résidus cyanurés, conformément aux exigences réglementaires applicables et aux normes internes. Les programmes de gestion des déchets, d'intendance de l'eau, de revégétalisation et de contrôle environnemental ont continué de fonctionner comme prévu. Aucun déversement majeur ou cas de non-conformité significatif n'a été signalé au cours du trimestre, et la performance environnementale globale est demeurée dans les limites des paramètres opérationnels prévus.

Sur le plan réglementaire, le trimestre a été marqué par des progrès continus concernant l'obtention de permis. Le permis d'exploitation visant le rehaussement de l'installation de retenue des résidus à 161 mètres est toujours en cours d'examen par la Secretaria de Meio Ambiente e Sustentabilidade (la « **SEMAS** »), et l'inspection de l'organisme de réglementation compétent est attendue au deuxième trimestre de 2026. Dans un même temps, l'obtention du permis d'exploitation visant les droits de prospection minière et des autorisations additionnelles ayant trait à l'infrastructure du site suit son cours.

La gestion des résidus et l'assurance technique sont demeurées des priorités au cours du trimestre. Les niveaux d'eau de l'installation de retenue des résidus sont restés dans les limites des paramètres opérationnels prévus, tandis que la Société a continué de faire progresser sa mise en conformité avec la Norme industrielle mondiale pour la gestion des résidus miniers, grâce à des activités d'évaluation externe des lacunes et à la préparation de la prochaine phase de mise en œuvre. Le plan d'action structuré issu de ces examens devrait être élaboré au cours de 2026 dans le cadre du programme d'amélioration continue du site.

Sur le plan social, TZ a continué à mettre l'accent sur l'emploi local, la mobilisation des parties prenantes et les investissements communautaires. Le site a maintenu six programmes socio-environnementaux actifs au bénéfice de cinq collectivités, programmes qui ont rejailli directement sur les écoles locales et les élèves de la zone visée. Parmi les autres initiatives menées au cours du trimestre, citons le don d'une unité de santé mobile, le soutien aux infrastructures communautaires et la poursuite de la mise en œuvre du programme de développement des fournisseurs locaux, auquel participent environ 30 entreprises locales. Les niveaux d'engagement sont restés constructifs, les indicateurs d'acceptabilité sociale étant demeurés stables au cours de la période. Un processus de gestion des plaintes est en place, et les procédures de gestion des préoccupations ont été efficaces au cours du trimestre.

Prospection

Au premier trimestre de 2026, les programmes de forage se sont poursuivis afin d'étudier les cibles de prospection situées dans un rayon de 5 km autour des infrastructures existantes de la mine TZ, notamment des tests verticaux du prolongement du gisement TZ. Les cibles ont été identifiées grâce à des travaux géophysiques, à l'étude des anomalies géochimiques du sol, à la connaissance générale de la région du Tapajós et aux indications d'exploitation minière artisanale passée. Parallèlement à ces efforts, des activités de forage à la tarière se sont attachées à tester des cibles préliminaires afin de mieux planifier les futurs forages.

Un total de 2 569 mètres de forage au diamant et de 563 mètres de forage à circulation inverse a été réalisé au cours du trimestre. À la mine TZ, 1 352 mètres ont été forés afin d'explorer le prolongement du gisement en profondeur. À l'échelle régionale, 1 217 mètres de forage à circulation inverse ont permis de tester la cible Toca-Toca, située à 4 km au nord-ouest de la mine TZ, le long de la structure principale. Les activités de forage à circulation inverse ont pris fin à la cible *Airstrip*, au sud-ouest de la mine TZ.

À l'échelle régionale, 2 030 échantillons de sol additionnels ont été prélevés sur la concession nord et le long de l'axe principal du gisement TZ, les résultats de la plupart des analyses étant toujours attendus. De plus, 1 438 échantillons de forage à la tarière ont été prélevés le long de l'axe principal du gisement TZ, sur la rive ouest de la rivière Tocantinzinho, afin de préparer les cibles en vue d'une prospection additionnelle.

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 mettant l'accent sur l'axe prolifique principal;
- 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. Avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2025, le conseil d'administration de la Société a officiellement approuvé le début de la pleine construction du projet, après l'atteinte d'étapes clés en matière de permis et de financement.

Ressources humaines

Au 31 mars 2026, Oko West employait 1 379 personnes, employés et sous-traitants confondus, soit une hausse par rapport à 977 personnes au début du premier trimestre de 2026.

Activités environnementales et sociales

Au premier trimestre de 2026, les activités environnementales et sociales sur le site d'Okó West sont restées axées sur l'exécution des travaux de construction, la conformité réglementaire, les contrôles environnementaux et la mobilisation des parties prenantes, alors que les activités de mise en valeur s'accéléraient. Des programmes de surveillance environnementale ont été mis en œuvre conformément aux exigences des permis, notamment des campagnes trimestrielles portant sur les eaux de surface, les eaux souterraines, la qualité de l'air et le bruit. Des études sur la biodiversité pendant la saison des pluies ont été menées à bien au cours du trimestre, tandis que le rapport de surveillance de la biodiversité pour la saison sèche 2025 a été finalisé. Dans un même temps, le réseau de surveillance des eaux souterraines a été étendu grâce à l'installation de puits de surveillance supplémentaires afin de renforcer les systèmes de gestion de l'eau de référence et découlant de nos activités.

La gouvernance environnementale a également connu des progrès significatifs au cours de la période. Tous les rapports de conformité requis pour 2025 ont été transmis à l'Agence de protection de l'environnement, notamment les rapports annuels, trimestriels, ceux portant sur les matières dangereuses et les documents relatifs au plan de gestion. L'Agence de protection de l'environnement a procédé à sa première inspection de conformité officielle du site de débarquement des barges et du site du projet au cours du trimestre. Aucun déversement majeur ou incident environnemental significatif n'a été signalé.

Les activités d'obtention de permis ont continué d'avancer conformément au calendrier de construction. Au cours du trimestre, des autorisations ont été obtenues pour le déblayage du site de la phase III, couvrant les zones de stériles et la fosse d'extraction, le transport et le stockage d'explosifs, ainsi que l'ajout d'équipement de radioprotection dans le cadre du permis environnemental. D'autres permis concernant le stockage de combustible, l'aménagement d'une piste d'atterrissage, les infrastructures de communication, l'utilisation des routes, la manipulation du cyanure et les futures activités de mise en service sont en cours de traitement ou prévus pour les trimestres à venir.

Sur le plan social, le dialogue avec les communautés et les autorités publiques s'est poursuivi tout au long du trimestre. La Société a organisé la première rencontre trimestrielle de 2026 du groupe de travail réunissant diverses parties prenantes à Bartica, a poursuivi son dialogue avec la Commission de géologie et des mines du Guyana, l'Autorité fiscale du Guyana et le ministère des Ressources naturelles, et a animé un forum éducatif à l'école secondaire Three Miles, axé sur l'état d'avancement du projet et les perspectives d'emploi pour les jeunes. Les actions de sensibilisation se sont également poursuivies auprès des collectivités de Batavia, de Bartica et d'Itaballi concernant les débouchés économiques, la formation et les initiatives sociales. Les indicateurs d'acceptabilité sociale sont demeurés stables au cours du trimestre.

Prospection

Au premier trimestre de 2026, les travaux de prospection ont principalement porté sur le forage de la cible *North-West Extension*. Cette cible a été identifiée à partir de la cartographie géologique, d'anomalies aurifères détectées lors de l'échantillonnage des sols, d'échantillons aurifères anormaux prélevés dans des tranchées et des études géophysiques réalisées en 2025. Au total, 5 739 mètres de forage au diamant ont été réalisés au cours du trimestre sur la cible Lukanani, au nord-ouest de la mine. Enfin, 4 882 échantillons ont été analysés au moyen de spectromètres de fluorescence des rayons X portatifs.

Pour 2026, la stratégie de prospection et de forage demeure concentrée sur :

- l'expansion des ressources minérales sur la zone de cisaillement principale;
- la poursuite de la prospection régionale 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 45 concessions minières réparties sur quelque 1 900 kilomètres carrés (« km² »). Le projet Gurupi présente de multiples cibles aurifères identifiées le long d'un axe minéralisé de plus de 80 km, y compris les gisements à ciel ouvert Blanket, Contact et Chega Tudo, qui contiennent actuellement 1,8 million d'onces de ressources indiquées et 0,8 million d'onces de ressources présumées au sein des gisements présentant des possibilités d'expansion.

Ressources humaines

Au 31 mars 2026, Gurupi employait 113 personnes, employés et sous-traitants confondus, 97 % de l'effectif provenant des États de Maranhão et de Pará, où se trouve le projet Gurupi.

Activités environnementales et sociales

À Gurupi, les activités environnementales et sociales menées au premier trimestre de 2026 sont demeurées concentrées sur la mise en valeur préliminaire, y compris la préparation en vue de l'obtention de permis, la préparation de l'évaluation de l'impact environnemental et social (« EIES »), la mobilisation des parties prenantes et le renforcement des structures de gouvernance locales.

Le volet environnemental de l'EIES a continué d'avancer, et le volet relatif aux facteurs sociaux de référence devrait se mettre en branle au deuxième trimestre de 2026. La Société maintient le cap vers un dépôt de tous les documents relatifs à l'EIES en décembre 2026, sous réserve du respect des délais réglementaires et de l'avancement des travaux sur le terrain.

En ce qui a trait à l'obtention de permis, plusieurs permis locaux relatifs à l'exploitation, à l'aménagement du territoire, à la mise à jour fiscale, à la sécurité incendie et à l'utilisation de l'eau ont été obtenus ou renouvelés au cours du trimestre pour des zones de soutien clés, notamment Vila Portelinha et Chega Tudo.

Sur le plan social, la Société a continué à accroître sa présence sur le terrain et la portée de sa plateforme d'engagement communautaire. Parmi les axes de travail actifs au cours du trimestre figuraient la mobilisation des parties prenantes, la gestion des plaintes, la gestion des relations avec les propriétaires fonciers, les partenariats institutionnels, les relations avec les médias et la mise en œuvre des investissements sociaux. Les relations ont été maintenues avec environ 38 propriétaires fonciers, tandis que les partenariats se sont poursuivis avec les autorités locales, les associations, les groupes communautaires et les établissements de formation professionnelle tels que le SENAR, le service national d'apprentissage rural du Brésil, une entité privée brésilienne à but non lucratif qui fournit gratuitement une formation professionnelle, une assistance technique et une promotion sociale aux travailleurs et aux producteurs ruraux. La plateforme Borealis est pleinement opérationnelle et soutient des processus structurés de gestion des parties prenantes et des plaintes dans toute la zone du projet.

Les initiatives de développement communautaire ont également progressé au cours du trimestre grâce à l'exploitation de centres communautaires locaux et à la mise en œuvre de programmes sociaux ciblés. Environ 350 élèves ont participé à des activités éducatives, culturelles et professionnelles, notamment des cours de ballet, d'informatique, de photographie, de musique et de cuisine. Cinq initiatives d'investissement social étaient en cours de mise en œuvre, et d'autres propositions étaient en attente d'examen par le comité. Les indicateurs d'acceptabilité sociale sont demeurés stables, et le taux de résolution des plaintes s'est maintenu à un niveau satisfaisant.

Prospection

Au premier trimestre de 2026, les activités de forage de prospection se sont poursuivies à Gurupi avec deux foreuses à diamant et une foreuse à circulation inverse. Les activités sur le terrain ont consisté à continuer de tester la continuité du gisement Chega Tudo au nord, dans l'État de Maranhão. En outre, des échantillons des tranchées et du sol ont également été prélevés.

La prospection s'est concentrée sur les cibles Grodiacol, un total de 1 991 mètres de forage au diamant et de 2 449 mètres de forage à circulation inverse ayant été réalisés au cours du trimestre. Alors que nous déménageons la prospection au sud de Grodiacol vers Mandiocal, un total de 1 299 mètres de forage à circulation inverse ont été réalisés dans le but d'optimiser les plans de prospection. À l'échelle régionale, 1 232 échantillons de sol ont été prélevés, les résultats de la plupart des analyses étant toujours attendus. En outre, 2 389 mètres de tranchées ont été excavés.

À la lumière des connaissances acquises lors des forages menés à Grodiacol, l'équipe poursuivra la prospection le long des principales structures prometteuses de la formation Chega Tudo, tout en reprenant les forages à Cipoeiro et à Mandiocal au prochain trimestre, dans le but principal d'augmenter les ressources minérales. Le cas échéant, les ressources additionnelles découlant de ces activités seront intégrées à l'évaluation économique préliminaire (« EEP ») prévue pour la fin de l'exercice.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

| | Trimestres clos les | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
| | 31 mars 2026 | 31 décembre 2025 | 30 septembre 2025 | 30 juin 2025 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| En milliers de dollars | (non audité) | (non audité) | (non audité) | (non audité) |
| Total des produits | | | | |
| des activités ordinaires | 139 938 ³⁾ | 191 335 ³⁾ | 161 718 ³⁾ | 129 594 ³⁾ |
| Résultat net de la période | 80 370 ³⁾ | 91 019 ³⁾ | 123 789 ^{2) 3)} | 48 626 ³⁾ |
| Résultat par action – de base | 0,35 | 0,40 | 0,55 | 0,21 |
| Résultat par action – après dilution | 0,34 | 0,39 | 0,54 | 0,21 |
| Total de l'actif | 2 179 268 | 1 897 732 | 1 763 433 | 1 709 280 |
| Total des passifs non courants | 245 427 ⁴⁾ | 332 801 ⁴⁾ | 287 741 ⁴⁾ | 297 242 ⁴⁾ |

| | Trimestres clos les | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| | 31 mars 2025 | 31 décembre 2024 | 30 septembre 2024 | 30 juin 2024 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| En milliers de dollars | (non audité) | (non audité) | (non audité) | (non audité) |
| Total des produits | | | | |
| des activités ordinaires | 98 018 ³⁾ | 102 254 ³⁾ | 42 997 ³⁾ | - |
| Résultat net de la période | 24 429 ³⁾ | 15 238 ³⁾ | 24 307 ³⁾ | (5 339) |
| Résultat par action – de base | 0,11 | 0,07 | 0,12 | (0,05) ¹⁾ |
| Résultat par action – après dilution | 0,11 | 0,07 | 0,12 | (0,05) ¹⁾ |
| Total de l'actif | 1 554 081 | 1 473 509 | 1 534 600 | 607 506 |
| Total des passifs non courants | 312 601 ⁴⁾ | 316 893 | 317 771 | 323 193 |

¹⁾ Tous les montants par action présentés antérieurement ont été retraités rétrospectivement de manière à refléter le regroupement d'actions, comme le décrit la note 9 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2025.

²⁾ 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 comptabilisé au troisième trimestre de 2025.

³⁾ La variation des produits des activités ordinaires et du résultat net d'un trimestre à l'autre reflète les fluctuations des cours de l'or et de la production d'or à TZ pour chaque trimestre.

⁴⁾ 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. Au quatrième trimestre de 2025, cette diminution a été contrebalancée par la facilité de crédit renouvelable de 80 M\$, dont l'encours a été remboursé intégralement au premier trimestre de 2026, tout comme le financement pour l'équipement de CAT.

Résultats financiers

Sommaire de l'état consolidé de la situation financière

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

| | 31 mars 2026 | 31 décembre 2025 |
|--|------------------|---------------------|
| En milliers de dollars | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 287 248 | 134 548 |
| Stocks | 116 900 | 112 007 |
| Immobilisations corporelles et biens miniers | 1 574 787 | 1 484 350 |
| Dépôts à long terme sur l'équipement | 48 113 | 42 121 |
| Immobilisations incorporelles | 30 109 | 30 675 |
| Actifs de prospection et d'évaluation | 29 604 | 23 868 |
| Autres actifs | 92 507 | 70 163 |
| Total de l'actif | 2 179 268 | 1 897 732 |
| Comptes créditeurs et charges à payer | 59 978 | 68 390 |
| Impôt à payer | 13 312 | 25 671 |
| Passif sur contrat | 235 796 | 230 148 |
| Dette à long terme | 39 472 | 141 440 |
| Provision pour réhabilitation | 11 076 | 8 875 |
| Passif d'impôt différé | 176 | 2 095 |
| Autres passifs non courants | 4 104 | 2 681 |
| Total du passif | 363 914 | 479 300 |
| Total des capitaux propres | 1 815 354 | 1 418 432 |

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 mars 2026, la Société disposait de 287,2 M\$ de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. La Société détient des soldes de trésorerie en dollars américains, mais aussi en dollars canadiens, en réaux brésiliens et en dollars guyanais à des fins opérationnelles et administratives.

Stocks

Au 31 mars 2026, la Société avait des stocks de 116,9 M\$, soit 49,6 M\$ de matériel et de fournitures, 61,0 M\$ de minerai stocké et 6,3 M\$ de stocks de produits finis et en cours de fabrication, alors qu'au 31 décembre 2025, les stocks s'élevaient à 112,0 M\$, soit 47,5 M\$ de matériel et de fournitures, 58,6 M\$ de minerai stocké et 5,9 M\$ de produits finis et en cours de fabrication.

Immobilisations corporelles et biens miniers

Au 31 mars 2026, les immobilisations corporelles et biens miniers de la Société totalisaient 1 574,8 M\$, soit une augmentation de 90,4 M\$ par rapport au solde au 31 décembre 2025. Cette augmentation est principalement due à l'ajout de dépenses d'investissement de 108,8 M\$ au titre de la mise en valeur d'Oko West et de dépenses d'investissement de maintien à TZ, partiellement compensé par l'amortissement.

Dépôts à long terme pour l'équipement

Les dépôts à long terme pour l'équipement ont augmenté pour s'établir à 48,1 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 42,1 M\$ au 31 décembre 2025. Cette augmentation découle en grande partie des acomptes versés aux fournisseurs pour les pièces d'équipement importantes liées au projet Oko West, celui-ci 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 et seront reclassés dans les immobilisations corporelles à mesure que les actifs seront reçus et installés.

Actifs de prospection et d'évaluation

Au 31 mars 2026, le solde de 29,6 M\$ des actifs de prospection et d'évaluation se composait d'actifs de prospection régionale de 10,7 M\$ pour Oko West, de 11,1 M\$ pour TZ et de 7,7 M\$ pour Gurupi (8,8 M\$ pour Oko West, 10,2 M\$ pour TZ et 4,9 M\$ pour Gurupi au 31 décembre 2025). Cette augmentation s'explique en grande partie par les dépenses de prospection et d'évaluation engagées au cours du trimestre à l'égard de tous les sites.

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

| | Trimestre clos le 31 mars 2026 | | | |
|---|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| | Oko West | TZ | Gurupi | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Solde au 1^{er} janvier 2026 | 8 772 | 10 173 | 4 923 | 23 868 |
| Analyses, levés et services techniques | 476 | 673 | 726 | 1 875 |
| Frais généraux et dépenses connexes | 370 | 156 | 345 | 871 |
| Matériaux, fournitures et autres | 1 116 | 146 | 1 567 | 2 829 |
| Change | (8) | - | 169 | 161 |
| Solde au 31 mars 2026 | 10 726 | 11 148 | 7 730 | 29 604 |

| | Exercice clos le 31 décembre 2025 | | | |
|---|-----------------------------------|---------------|--------------|----------------|
| | Oko West | TZ | Gurupi | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Solde au 1^{er} janvier 2025 | 695 035 | 5 742 | 1 559 | 702 336 |
| Dépenses liées aux travaux initiaux | 110 666 | - | - | 110 666 |
| Analyses, levés et services techniques | 1 563 | 2 807 | 1 280 | 5 650 |
| Frais généraux et dépenses connexes | 1 606 | 623 | 857 | 3 086 |
| Matériaux, fournitures et autres | 5 603 | 246 | 1 226 | 7 075 |
| Transfert vers les immobilisations corporelles et biens miniers | (840 912) | - | - | (840 912) |
| Change | 35 211 | 755 | 1 | 35 967 |
| Solde au 31 décembre 2025 | 8 772 | 10 173 | 4 923 | 23 868 |

Autres actifs

Le tableau suivant présente les soldes des autres actifs.

| | 31 mars 2026 | 31 décembre 2025 |
|--|-----------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Investissement dans des instruments financiers | 42 224 | 17 814 |
| TVA | 24 799 | 27 772 |
| Participation dans des entreprises associées | 11 155 | 3 283 |
| Créances | 2 607 | 1 655 |
| Charges payées d'avance et acomptes | 4 145 | 3 370 |
| Impôt à recouvrer | 298 | 9 995 |
| Frais de financement différés | 4 144 | 4 421 |
| Autres | 3 135 | 1 853 |
| Total – Autres actifs | 92 507 | 70 163 |

La hausse de 22,3 M\$ tient principalement à l'ajustement de 25,9 M\$ de la valeur de marché des autres instruments financiers et à l'augmentation de 8,0 M\$ des participations dans des entreprises associées à la suite de l'acquisition d'une participation de 20 % dans Rock Solid International Inc., laquelle est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la diminution de 9,7 M\$ des avances sur acomptes provisionnels recouvrables portées en diminution de l'impôt à payer pour 2025.

Impôt à payer

Au 31 mars 2026, le solde de l'impôt à payer, soit 13,3 M\$, correspondait au montant calculé sur le bénéfice imposable de BRM, après déduction des acomptes provisionnels réglementaires versés au cours de la période, contre 25,7 M\$ au 31 décembre 2025. La variation s'explique avant tout par le paiement de l'impôt pour 2025, combiné aux acomptes provisionnels pour le premier trimestre, facteurs neutralisés en partie par la charge d'impôt pour le trimestre.

Passif sur contrat

Au 31 mars 2026, le solde du passif sur contrat s'établissait à 235,8 M\$ (230,1 M\$ au 31 décembre 2025) et était lié à l'entente d'achat de la production d'or. L'augmentation s'explique avant tout par l'ajustement cumulatif de 10,7 M\$ et la charge de désactualisation de 2,3 M\$, facteurs contrés en partie par des livraisons d'or de 7,4 M\$ pour le trimestre.

Dettes à long terme

Au 31 mars 2026, le solde de 39,5 M\$ de la dette à long terme tenait compte de montants respectifs de 34,9 M\$ et de 4,6 M\$ liés au financement pour l'équipement consenti par Komatsu¹⁾ et Sandvik²⁾ (montant de 81,3 M\$ lié à la facilité de crédit renouvelable et montants respectifs de 30,7 M\$, de 24,5 M\$ et de 4,9 M\$ liés au financement pour l'équipement consenti par Komatsu, CAT et Sandvik au 31 décembre 2025).

La baisse de 102 M\$ s'explique essentiellement par les remboursements de 110,2 M\$ sur la dette, dont 82,4 M\$ pour la facilité de crédit renouvelable, 25,1 M\$ pour le financement pour l'équipement de CAT, 2,3 M\$ pour le financement pour l'équipement de Komatsu et 0,4 M\$ pour le financement pour l'équipement de Sandvik. Cette variation a été neutralisée en partie par les prélèvements sans effet sur la trésorerie de 5,8 M\$ sur le financement pour l'équipement de Komatsu, par la charge de désactualisation de 2,5 M\$ et par des coûts de transaction de 0,1 M\$.

¹⁾ Komatsu Finance Chile S.A.

²⁾ Sandvik Financial Services LLC

Sommaire de l'état consolidé du résultat net

| | Trimestres clos les 31 mars | |
|---|--------------------------------|---------------|
| | 2026 | 2025 |
| <i>En milliers de dollars</i> | | |
| Produits des activités ordinaires | 139 938 | 98 018 |
| Coût des ventes | (49 462) | (38 133) |
| Produits tirés des activités minières | 90 476 | 59 885 |
| Frais généraux et frais d'administration | 5 361 | 5 519 |
| Charges financières | 2 987 | 5 750 |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers | (25 017) | (417) |
| Change | 7 189 | 2 476 |
| Autres (produits) charges | 2 312 | (659) |
| Résultat avant impôt sur le résultat | 97 644 | 47 216 |
| Charge d'impôt exigible et différé | (17 274) | (22 787) |
| Résultat net de la période | 80 370 | 24 429 |

La comparaison des résultats du trimestre clos le 31 mars 2026 avec le trimestre clos le 31 mars 2025 se présente comme suit :

Produits des activités ordinaires

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 139,9 M\$ grâce à la vente de 33 776 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à 4 143 \$ l'once et tient compte d'une baisse de 10,7 M\$ des produits des activités ordinaires découlant d'un ajustement hors trésorerie relatif à l'entente d'achat de la production d'or en raison de l'augmentation des réserves minérales. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, la Société avait enregistré des produits des activités ordinaires de 98,0 M\$ grâce à la vente de 35 435 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'était établi à environ 2 766 \$ 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 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés du trimestre clos le 31 mars 2026), l'or est vendu à Franco à un prix au comptant correspondant à 20 % du cours au comptant 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 déclenchés par des changements dans l'estimation du modèle du passif sur contrat.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

Les tableaux suivants présentent le prix réalisé de l'or pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

| Trimestre clos le 31 mars 2026 | Onces vendues | Prix par once | Produits des activités ordinaires |
|--|---------------|-----------------|-----------------------------------|
| En milliers de dollars | | | |
| Ventes au cours au comptant | 28 541 | 4 845 \$ | 138 295 \$ |
| Ventes à 20 % du cours au comptant | | 950 \$ | 4 973 \$ |
| Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat | 5 235 | (636) \$ | (3 330) \$ |
| Total | 33 776 | 4 143 \$ | 139 938 \$ |

| Trimestre clos le 31 mars 2025 | Onces vendues | Prix par once | Produits des activités ordinaires |
|--|---------------|-----------------|-----------------------------------|
| En milliers de dollars | | | |
| Ventes au cours au comptant | 30 940 | 2 843 \$ | 87 961 \$ |
| Ventes à 20 % du cours au comptant | | 575 \$ | 2 587 \$ |
| Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat | 4 495 | 1 662 \$ | 7 470 \$ |
| Total | 35 435 | 2 766 \$ | 98 018 \$ |

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a réalisé des ventes d'or à des cours au comptant légèrement inférieurs aux prix moyens cotés en après-midi du London Bullion Market de 4 873 \$ l'once.

Coût des ventes

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le coût des ventes s'est établi à 49,5 M\$, soit 1 464 \$ par once vendue, contre 38,1 M\$, soit 1 076 \$ par once vendue, pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Le coût des ventes comprend des charges d'exploitation de 31,3 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 13,3 M\$ et des redevances de 4,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, contre des charges d'exploitation de 21,3 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 13,7 M\$ et des redevances de 3,1 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Cette augmentation traduit surtout la baisse de la teneur en or moyenne du minerai traité par rapport au premier trimestre de 2025, ainsi que la hausse des coûts des redevances du fait de l'augmentation des cours de l'or.

Frais généraux et frais d'administration

Pour le premier trimestre de 2026, les frais généraux et frais d'administration de 5,4 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. Les frais généraux et frais d'administration sont demeurés stables par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Charges financières

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les charges financières se sont établies à 3,0 M\$, contre 5,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution s'explique en grande partie par le remboursement anticipé de l'emprunt à terme de FNV, qui a été refinancé au moyen de la facilité de crédit renouvelable, dont le coût du capital est moins élevé, ce qui a permis de réduire les charges d'intérêts pour la période.

Variation de la juste valeur des instruments financiers

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la variation de la juste valeur des instruments financiers a augmenté, passant d'un profit de 0,4 M\$ à un profit de 25,0 M\$, principalement en raison de la réévaluation de la juste valeur de certains actifs au 31 mars 2026.

Autres charges

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les autres charges ont augmenté, passant de produits de 0,7 M\$ à des charges de 2,3 M\$, essentiellement en raison de l'ajustement de la valeur actualisée nette de la TVA au titre de TZ ainsi que d'autres charges.

Charge d'impôt exigible et différé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a comptabilisé une charge d'impôt totale de 17,3 M\$ consistant en une charge d'impôt exigible de 19,2 M\$ et en un produit d'impôt différé de 1,9 M\$, par rapport à une charge d'impôt totale de 22,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 consistant en une charge d'impôt exigible de 13,7 M\$ et en une charge d'impôt différé de 9,1 M\$. Ce produit d'impôt différé découle essentiellement de différences temporaires liées à des placements dans des filiales et de l'incidence de l'incitatif SUDAM sur l'impôt différé.

Le taux d'imposition effectif consolidé de la Société pour le trimestre s'est chiffré à 17,69 %, 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.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

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

| | | Trimestres clos les | |
|---|----------------|---------------------|---------------|
| | | 31 mars | |
| | | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | | |
| Or vendu | onces | 33 776 | 35 435 |
| Coût des ventes | \$ | 49 462 | 38 133 |
| Déduire : Amortissement et épuisement | \$ | (13 329) | (13 713) |
| Déduire : Profit réalisé sur les contrats de change | \$ | (1 222) | - |
| Total des coûts décaissés | \$ | 34 911 | 24 420 |
| Charges d'exploitation | \$ | 31 319 | 21 343 |
| Redevances | \$ | 4 814 | 3 077 |
| Déduire : Profit réalisé sur les contrats de change | \$ | (1 222) | - |
| Total des coûts décaissés | \$ | 34 911 | 24 420 |
| Charges d'exploitation par once vendue | \$/once | 927 | 602 |
| Redevances par once vendue | \$/once | 143 | 87 |
| Déduire : Profit réalisé sur les contrats de change par once vendue | \$/once | (36) | - |
| Total des coûts décaissés par once vendue | \$/once | 1 034 | 689 |

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 d'investissement 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 CLOS LE 31 MARS 2026

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 31 mars | |
|--|----------------|--------------------------------|---------------|
| | | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | | |
| Or vendu | onces | 33 776 | 35 435 |
| Charges d'exploitation | \$ | 31 319 | 21 343 |
| Redevances | \$ | 4 814 | 3 077 |
| Déduire : Profit réalisé sur les contrats de change | \$ | (1 222) | - |
| Total des coûts décaissés | \$ | 34 911 | 24 420 |
| Dépenses d'investissement de maintien | \$ | 2 248 | 3 164 |
| Frais de découverte inscrits à l'actif | \$ | 10 612 | 1 892 |
| Frais de maintien des activités de prospection | \$ | 677 | - |
| Désactualisation de la provision pour réhabilitation | \$ | 203 | 103 |
| Charges de maintien globales au niveau du site | \$ | 48 651 | 29 579 |
| Frais généraux et frais d'administration ¹⁾ | \$ | 4 982 | 4 454 |
| Charges de maintien globales | \$ | 53 633 | 34 033 |
| Coûts par once | | | |
| Charges d'exploitation | \$/once | 927 | 602 |
| Redevances | \$/once | 143 | 87 |
| Déduire : Profit réalisé sur les contrats de change | \$/once | (36) | - |
| Total des coûts décaissés par once vendue | \$/once | 1 034 | 689 |
| Dépenses d'investissement de maintien | \$/once | 67 | 89 |
| Frais de découverte inscrits à l'actif | \$/once | 314 | 53 |
| Frais de maintien des activités de prospection | \$/once | 20 | - |
| Désactualisation de la provision pour réhabilitation | \$/once | 6 | 3 |
| Charges de maintien globales au niveau du site | \$/once | 1 441 | 834 |
| Frais généraux et frais d'administration | \$/once | 147 | 126 |
| Charges de maintien globales | \$/once | 1 588 | 960 |

¹⁾ Ce montant ne tient pas compte d'un montant de la dotation aux amortissements du siège social de 120 000 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (35 000 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025). Il ne tient pas non plus compte d'un montant de 259 000 \$ au titre de l'affectation des frais généraux et frais d'administration autres que de maintien pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (1 031 000 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025).

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des dépenses d'investissement 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 31 mars | |
|---|--------------------------------|---------------|
| | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars | | |
| Dépenses d'investissement de maintien | | |
| Dépenses d'investissement de maintien | 2 248 | 3 164 |
| Frais de découverte inscrits à l'actif | 10 612 | 1 892 |
| Activités de prospection (maintien) | 677 | - |
| Total des dépenses d'investissement de maintien | 13 537 | 5 056 |
| Dépenses d'investissement autres que de maintien | | |
| Mise en valeur d'Oko West | 93 017 | 8 717 |
| Variation du fonds de roulement et autres | 1 535 | 1 403 |
| Dépenses d'investissement | 108 089 | 15 176 |

Le tableau suivant présente un rapprochement des dépenses d'investissement au titre de la mise en valeur d'Oko West 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 31 mars | |
|---|--------------------------------|---------------|
| | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars | | |
| Dépenses d'investissement au titre d'Oko West prises en compte dans les actifs de prospection et d'évaluation | - | 6 640 |
| Dépenses d'investissement au titre d'Oko West prises en compte dans les immobilisations corporelles | 88 516 | - |
| Dépôts à long terme pour l'équipement | 6 026 | 8 717 |
| Total des dépenses d'investissement au titre d'Oko West | 94 542 | 15 357 |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie des prélèvements sur la dette à long terme | (5 770) | - |
| Variation des dépenses d'investissement au titre d'Oko West prises en compte dans les comptes créditeurs | 4 245 | - |
| Dépenses d'investissement au titre d'Oko West | 93 017 | 15 357 |
| Dépenses d'investissement au titre d'Oko West prises en compte dans les actifs de prospection et d'évaluation | - | (6 640) |
| Mise en valeur d'Oko West | 93 017 | 8 717 |

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 net.

| | | Trimestres clos les 31 mars | |
|--|----------------|--------------------------------|--------------|
| | | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | | |
| Or vendu | onces | 33 776 | 35 435 |
| Produits des activités ordinaires | \$ | 139 938 | 98 018 |
| Déduire : Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat ¹⁾ | \$ | 3 330 | (7 470) |
| Total du produit tiré des ventes d'or | \$ | 143 268 | 90 548 |
| Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾ | \$/once | 4 242 | 2 555 |
| Déduire : Total des coûts décaissés par once vendue | \$/once | (1 034) | (689) |
| Marge sur le total des coûts décaissés³⁾ | \$/once | 3 208 | 1 866 |
| Marge sur le total des coûts décaissés | % | 76 % | 73 % |

¹⁾ 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.

²⁾ 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-dessus.

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

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

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

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

| | | Trimestres clos les 31 mars | |
|--|----------------|--------------------------------|--------------|
| | | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | | |
| Or vendu | onces | 33 776 | 35 435 |
| Produits des activités ordinaires | \$ | 139 938 | 98 018 |
| Déduire : Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat ¹⁾ | \$ | 3 330 | (7 470) |
| Total du produit tiré des ventes d'or | \$ | 143 268 | 90 548 |
| Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾ | \$/once | 4 242 | 2 555 |
| Déduire : Charges de maintien globales au niveau du site ³⁾ | \$/once | (1 441) | (834) |
| Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site ³⁾ | \$/once | 2 801 | 1 721 |
| Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site | % | 66 % | 67 % |
| Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾ | \$/once | 4 242 | 2 555 |
| Déduire : Charges de maintien globales | \$/once | (1 588) | (960) |
| Marge sur les charges de maintien globales³⁾ | \$/once | 2 654 | 1 595 |
| Marge sur les charges de maintien globales | % | 63 % | 62 % |

Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles par action

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

¹⁾ 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.

²⁾ 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-dessus.

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

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

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

| | | Trimestres clos les 31 mars | |
|---|-----------------------|--------------------------------|----------------------------|
| | | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | \$ | 69 706 | 30 524 |
| Dépenses d'investissement de maintien | \$ | (2 248) | (3 164) |
| Frais de découverte inscrits à l'actif | \$ | (10 612) | (1 892) |
| Frais de maintien des activités de prospection | \$ | (677) | - |
| Flux de trésorerie disponibles | \$ | 56 169 | 25 468¹⁾ |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base | En milliers d'actions | 230 363 | 225 260 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution | En milliers d'actions | 233 715 | 229 053 |
| Données par action – de base | | | |
| Flux de trésorerie d'exploitation | \$/action | 0,30 | 0,14 |
| Flux de trésorerie disponibles | \$/action | 0,24 | 0,11 |
| Données par action – après dilution | | | |
| Flux de trésorerie d'exploitation | \$/action | 0,30 | 0,13 |
| Flux de trésorerie disponibles | \$/action | 0,24 | 0,11 |

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, la variation de la juste valeur des instruments financiers et la charge d'impôt différé. Le résultat net ajusté par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base et après dilution, déterminé conformément aux IFRS.

¹⁾ Le montant des flux de trésorerie disponibles pour le trimestre clos le 31 mars 2025 était de 35 962 000 \$, montant qui ne tient pas compte des investissements dans les stocks à long terme.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

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

| | | Trimestres clos les 31 mars | |
|---|-----------------------|--------------------------------|---------------------|
| | | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | | |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base | En milliers d'actions | 230 363 | 225 260 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution | En milliers d'actions | 233 715 | 229 053 |
| Résultat net | \$ | 80 370 | 24 429 |
| Ajustements : | | | |
| Perte de change latente | \$ | 8 018 | 1 839 |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers | \$ | (25 017) | (417) ¹⁾ |
| Charge (produit) d'impôt différé | \$ | (1 919) | 9 124 |
| Ajustement de la valeur actualisée de la TVA à recevoir | \$ | 591 | - |
| Résultat net ajusté | \$ | 62 043 | 34 975 |
| De base | \$/action | 0,27 | 0,16 |
| Après dilution | \$/action | 0,27 | 0,15 |

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

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

| | | Trimestres clos les 31 mars | |
|---|--|--------------------------------|---------------------|
| | | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars | | | |
| Résultat net | | 80 370 | 24 429 |
| Charges financières | | 2 987 | 5 750 |
| Amortissement et épuisement | | 13 449 | 13 748 |
| Charge d'impôt exigible et différé | | 17 274 | 22 787 |
| BAIIA | | 114 080 | 66 714 |
| Ajustements : | | | |
| Perte de change latente | | 8 018 | 1 839 |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers | | (25 017) | (417) ¹⁾ |
| Ajustement de la valeur actualisée de la TVA à recevoir | | 591 | - |
| BAIIA ajusté | | 97 672 | 68 136 |

¹⁾ Résultat net ajusté de 35 392 000 \$ et BAIIA ajusté de 68 553 000 \$ présentés auparavant, ajustés de manière à y inclure la variation de la juste valeur des instruments financiers de (417 000) \$.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

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 :

| | 31 mars 2026 | 31 décembre 2025 | 30 septembre 2025 | 30 juin 2025 |
|--|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| En milliers de dollars | | | | |
| (Dette) trésorerie nette | 247 776 | (6 892) | (24 153) | 48 661 |
| BAIIA ajusté des douze derniers mois ¹⁾ | 448 681 | 418 727 ³⁾ | 361 463 ³⁾ | 264 422 ³⁾ |
| Ratio dette nette/BAIIA ajusté²⁾ | - | 0,02 | 0,07 | - |

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 :

| | 31 mars 2026 | 31 décembre 2025 | 30 septembre 2025 | 30 juin 2025 |
|---|-----------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| En milliers de dollars | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 287 248 | 134 548 | 94 628 | 156 119 |
| Déduire : Emprunt à terme – FNV | - | - | (76 335) | (75 958) |
| Déduire : Facilité de crédit renouvelable | - | (81 284) | - | - |
| Déduire : Financement pour l'équipement – CAT | - | (24 509) | (26 573) | (25 934) |
| Déduire : Financement pour l'équipement – Sandvik | (4 615) | (4 937) | (5 254) | (5 566) |
| Déduire : Financement pour l'équipement – Komatsu | (34 857) | (30 710) | (10 619) | - |
| (Dette) trésorerie nette | 247 776 | (6 892) | (24 153) | 48 661 |

¹⁾ Le BAIIA ajusté des douze derniers mois est calculé à partir du BAIIA ajusté comptabilisé pour chacun des trimestres antérieurs au quatrième trimestre de 2025.

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

³⁾ BAIIA ajustés de 419 144 000 \$, de 361 880 000 \$ et de 264 839 000 \$ présentés auparavant pour les périodes de douze mois closes le 31 décembre 2025, le 30 septembre 2025 et le 30 juin 2025, respectivement, ajusté de manière à y inclure la variation de la juste valeur des instruments financiers de 417 000 \$.

RÉSULTATS ET PERSPECTIVES POUR 2026¹⁾

Le 20 janvier 2026, la Société a publié ses prévisions pour 2026 et 2027, notamment en ce qui a trait à la production, au total des coûts décaissés, aux charges de maintien globales, ainsi qu'aux dépenses d'investissement de maintien et autres que de maintien.

Le tableau suivant résume les perspectives de la Société pour 2026 et ses prévisions pour 2027.

| Prévisions en matière d'exploitation et de coûts | | T1 2026 – Chiffres réels | 2026 – Prévisions | 2027 – Prévisions |
|--|------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------|
| En milliers de dollars, sauf indication contraire | | | | |
| Production d'or | k oz | 32 | 160 - 190 | 200 - 235 ⁴⁾ |
| Total des coûts décaissés ²⁾ | \$/once Au | 1 034 | 736 - 865 | 633 - 743 |
| Charges de maintien globales au niveau du site ²⁾ | \$/once Au | 1 441 | 1 133 - 1 330 | 898 - 1 054 |
| Charges de maintien globales ²⁾ | \$/once Au | 1 588 | 1 230 - 1 444 | 977 - 1 146 |
| Dépenses d'investissement de maintien | | | | |
| Maintien | \$ | 2 | 38 - 45 | 19 - 23 |
| Frais de découverte inscrits à l'actif | \$ | 11 | 31 - 36 | 43 - 51 |
| Prospection (maintien) | \$ | 1 | - | - |
| Total des dépenses d'investissement de maintien | \$ | 14 | 69 - 81 | 62 - 74 |
| Dépenses d'investissement autres que de maintien³⁾ | | | | |
| Prospection à TZ | \$ | 1 | 8 - 10 | 8 - 10 |
| Prospection à Oko West | \$ | 2 | 15 - 17 | 14 - 18 |
| Prospection à Gurupi | \$ | 3 | 19 - 23 | 18 - 22 |
| Total des frais de prospection | \$ | 6 | 42 - 50 | 40 - 50 |
| Mise en valeur du projet Oko West | \$ | 88 | 514 - 568 | 217 - 240 |
| Total des dépenses d'investissement autres que de maintien | \$ | 94 | 556 - 618 | 257 - 290 |

Mine TZ

Au premier trimestre de 2026, 31 846 onces d'or ont été produites, ce qui s'explique par le traitement de minerai dont la teneur est moins élevée au premier semestre, comme prévu, l'extraction se concentrant sur la découverte accélérée et la préparation de la fosse dans le but d'atteindre la minéralisation à plus haute teneur de la phase 2. La Société maintient ses prévisions en matière de production de l'ordre de 160 000 à 190 000 onces pour 2026, environ 62 % de la production devant avoir lieu au second semestre de 2026 alors que le minerai à plus forte teneur devient disponible, conformément au plan de mine.

¹⁾ Les prévisions pour 2026 et 2027 sont fondées sur un prix réalisé de l'or de 4 000 \$ l'once, un taux de change entre le réal brésilien et le dollar américain de 5,55 et un taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain de 1,40.

²⁾ Ces mesures sont des 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.

³⁾ 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.

⁴⁾ Les prévisions en matière de production pour 2027 ne tiennent pas compte de la production provenant d'Oko West.

Au premier trimestre de 2026, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 1 034 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 1 441 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 1 588 \$ par once vendue. La variation par rapport aux prévisions pour l'exercice 2026 découle en grande partie du traitement de minerai dont la teneur est moins élevée, du raffermisssement du taux de change entre le réal brésilien et le dollar américain, ainsi que de cours de l'or supérieurs aux attentes. Cette variation a été neutralisée en partie par la baisse des dépenses d'investissement par rapport aux prévisions initiales. La Société maintient ses prévisions pour 2026 ayant trait au total des coûts décaissés, aux charges de maintien globales au niveau du site et aux charges de maintien globales, puisque du minerai à plus forte teneur sera traité au second semestre de 2026, et les dépenses d'investissement atteindront les niveaux prévus aux deuxième et troisième trimestres de 2026.

Projet Oko West

La Société poursuit à un rythme soutenu le développement de son projet à long terme de grande envergure Oko West, situé au Guyana, qui respecte toujours le budget et le calendrier prévus en vue d'une première coulée d'or au second semestre de 2027. Au premier trimestre, des dépenses de 88,5 M\$ ont été engagées au titre d'Oko West, pour un total cumulatif de 292 M\$, soit 30 % des dépenses d'environ 973 M\$ initialement estimées. Les prévisions en matière de total des dépenses d'investissement à Oko West pour 2026 n'ont pas changé et demeurent de l'ordre de 514 à 568 M\$, ce qui est conforme au budget.

Prospection

Les frais de prospection se sont établis à 6 M\$ au premier trimestre de 2026, dont 1,0 M\$ au titre de TZ, 2,0 M\$ au titre d'Oko West et 3,0 M\$ au titre de Gurupi. La Société maintient ses prévisions revues à la hausse pour l'exercice 2026, des activités de prospection devant être réalisées jusqu'à la fin de 2026.

FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (« ESG »)

En 2026, la Société compte consolider son approche de gestion ESG à l'échelle de son portefeuille, renforcer les systèmes de gouvernance et mettre en œuvre des initiatives stratégiques conformes aux pratiques exemplaires internationales et aux attentes des parties prenantes. Parmi les priorités clés, nous assurerons la cohérence de nos processus et pratiques dans l'ensemble des actifs en exploitation et en cours de mise en valeur, renforcerons les contrôles internes et poursuivrons l'intégration des enjeux ESG dans la planification des activités et la prise de décision.

L'un des principaux objectifs pour 2026 sera la finalisation et la mise en œuvre des normes de performance environnementale et sociale de la Société. Ces normes visent à définir des exigences opérationnelles minimales applicables à l'ensemble des sites et à créer un cadre de gestion commun en matière de gestion environnementale, de performance sociale, de droits de la personne, d'engagement communautaire et de pratiques de gouvernance. Leur finalisation est actuellement prévue pour le second semestre de 2026.

La Société prévoit également finaliser et publier son rapport sur la durabilité de 2025 au premier semestre de 2026, conformément à des cadres d'information reconnus, notamment ceux de la *Global Reporting Initiative* et du *Sustainability Accounting Standards Board*. Dans un même temps, la direction compte poursuivre son dialogue avec les agences de notation ESG et les parties prenantes institutionnelles afin de renforcer sa visibilité sur le marché, d'améliorer ses connaissances des sociétés comparables et de favoriser l'accès au capital à long terme.

Les droits de la personne et la gestion responsable de la sécurité resteront une priorité stratégique en 2026. Dans la foulée des évaluations selon les Principes volontaires sur la sécurité et les droits de la personne réalisées dans des sites clés, la Société entend mettre en œuvre des plans d'action consolidés portant sur les lacunes identifiées par le biais d'une mise à jour des procédures, de la formation, de contrôles liés aux entrepreneurs et de mécanismes de contrôle rehaussés. D'autres mesures de suivi liées aux évaluations de l'impact sur les droits de la personne et aux examens de la chaîne d'approvisionnement devraient également progresser au cours de l'exercice.

G MINING VENTURES CORP. TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

Du point de vue des systèmes opérationnels, la Société prévoit poursuivre le déploiement progressif de sa plateforme de santé et de sécurité à l'échelle de l'entreprise dans l'ensemble de ses actifs. Ce système vise à harmoniser la gestion des incidents, les inspections, le suivi des mesures, les rapports de performance et la supervision de la gouvernance, tout en améliorant la comparabilité et la visibilité en temps réel dans l'ensemble du portefeuille.

La Société compte également faire avancer des initiatives d'assurance technique critiques au cours de 2026, y compris un alignement continu sur la GISTM, l'avancement des programmes de préparation à la norme Vers le développement minier durable et la mise en œuvre de la feuille de route structurée de préparation à la certification au Code international de gestion du cyanure à TZ.

Dans un même temps, l'élaboration du plan de gestion de crise de l'entreprise devrait être menée à bien en 2026. Ce plan définira des protocoles de signalement hiérarchique plus clairs, des matrices de gravité, des cadres décisionnels et des processus de préparation des dirigeants à faire face à des événements critiques dans l'ensemble des activités.

Dans l'ensemble, la Société prévoit axer ses activités ESG pour 2026 sur la mise à l'échelle des systèmes, le renforcement des mécanismes d'assurance, l'amélioration de la transparence et l'ancrage d'une culture ESG rigoureuse, à même de soutenir la croissance dans de multiples juridictions et à toutes les étapes des projets.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Afin de soutenir les activités poursuivies, de couvrir les dépenses d'investissement 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 facilité de crédit renouvelable 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 renouvelable 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.

La Société compte affecter le produit de 315 M\$ de la clôture du placement privé de La Mancha à la réduction de la dépendance envers la dette pour la mise en valeur d'Oko West, à l'accroissement des travaux de prospection, à l'accélération du calendrier de remboursement de la dette ainsi qu'aux fins générales de l'entreprise.

| | Trimestres clos les 31 mars | |
|--|--------------------------------|----------|
| | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars | | |
| Activités d'exploitation avant la variation nette des éléments du fonds de roulement | 70 941 | 39 435 |
| Variation nette des éléments du fonds de roulement | (1 235) | (8 911) |
| Activités d'exploitation | 69 706 | 30 524 |
| Activités d'investissement | (119 508) | (24 659) |
| Activités de financement | 207 712 | (2 924) |
| Effets des variations du taux de change sur la trésorerie | (5 210) | 4 814 |
| Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 152 700 | 7 755 |

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 69,7 M\$, par rapport à des entrées de 30,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2026, essentiellement en raison de la hausse du cours de l'or en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, neutralisée en partie par la diminution du nombre d'onces d'or vendues, la hausse des coûts d'exploitation découlant de la teneur moins élevée du minerai traité et l'impôt exigible payé pour l'exercice 2025.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 119,5 M\$, par rapport à des sorties de trésorerie de 24,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025. Les sorties de trésorerie ont été plus élevées au premier trimestre de 2026, en raison surtout de la hausse des coûts engendrés pour les travaux de construction du projet Oko West, y compris les dépôts à long terme, à la suite de la décision de construction officielle prise au quatrième trimestre de 2025.

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a enregistré des entrées de trésorerie liées aux activités de financement de 207,7 M\$, principalement en raison de la clôture du placement privé de La Mancha pour 315 M\$, neutralisée en partie par le remboursement des soldes de la facilité de crédit renouvelable et du financement pour l'équipement de CAT. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les sorties de trésorerie s'étaient chiffrées à 2,9 M\$ en raison essentiellement d'un remboursement de 4,9 M\$ sur la dette à long terme, contrebalancé en partie par le produit de 2,0 M\$ touché à l'exercice d'options.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

G Mining Services Inc. (« **GMS** »)

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a engagé 5,1 M\$ (2,6 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025) pour des services rendus par G Mining Services 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 du soutien aux activités de diligence raisonnable et aux diverses évaluations et revues techniques. La Société a également conclu un contrat distinct avec **GMS** pour 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 | |
|---|---------------------|--------------|
| | 2026 | 2025 |
| En milliers de dollars | | |
| Contrats : | | |
| Contrat de services de base (montant net) | 455 | 268 |
| Contrat pour Oko - Projet Oko West | 4 659 | 2 296 |
| Total | 5 114 | 2 564 |

Le montant des soldes à verser à **GMS** au 31 mars 2026 était de 3,3 M\$ (3,8 M\$ au 31 décembre 2025).

G MINING VENTURES CORP. TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

De plus, au 31 mars 2026, la Société avait des engagements en cours liés au contrat pour Oko avec GMS totalisant 14,6 M\$ (17,2 M\$ au 31 décembre 2025).

La Mancha

Le 11 mars 2026, la Société a émis 9 311 745 actions ordinaires en faveur de La Mancha, le plus important actionnaire de la Société, pour un produit brut global de 427 M\$ CA (315 M\$) dans la foulée de l'exercice d'un droit de souscription complémentaire en vertu de la convention de droits d'investisseur intervenue entre la Société et La Mancha.

ENGAGEMENTS

Le tableau suivant présente les dépenses d'investissement engagées au 31 mars 2026.

| | TZ | Projet Oko West | Total |
|------------------------|---------------|-----------------|----------------|
| En milliers de dollars | | | |
| 2026 | 15 852 | 178 841 | 194 693 |
| 2027 | - | 5 129 | 5 129 |
| Total | 15 852 | 183 970 | 199 822 |

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 2025.

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 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 2025.

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 14 de ses états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. La trésorerie, les créances, les comptes créditeurs et charges à payer, la dette à long terme et la contrepartie différée ne sont pas évalués à la juste valeur dans les états consolidés de la situation financière.

La juste valeur de la trésorerie, des créances, des comptes créditeurs et charges à payer et de la contrepartie différée se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur nature à court terme. La valeur comptable de la dette à long terme se rapproche de sa juste valeur étant donné que l'écart de crédit est semblable à celui qu'obtiendrait la Société dans des conditions similaires au 31 mars 2026.

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 14 de ses états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. 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 2025, datée du 25 mars 2026 et déposée sur SEDAR+ à cette même date.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DU TRIMESTRE

Arrangement avec G2 Goldfields Inc. (« G2 »)

Le 9 avril 2026, la Société et G2 ont annoncé la conclusion d'un arrangement définitif en vertu duquel GMIN acquerra la totalité des actions émises et en circulation de G2, par le biais d'un plan d'arrangement approuvé par le tribunal en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (la « **LCSA** ») (la « **transaction** »). La transaction consolidera deux projets aurifères voisins au Guyana, à savoir le projet Oko West de la Société et le projet Oko-Ghanie de G2.

G MINING VENTURES CORP. TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026

Selon les modalités de la transaction, les actionnaires de G2 recevront 0,212 action ordinaire de la Société pour chaque action ordinaire de G2. En outre, les actionnaires de G2 recevront des actions ordinaires d'une société de prospection aurifère nouvellement créée (« **G3 SpinCo** ») qui détiendra des participations dans certains biens de G2 autres qu'Oko-Ghanie, Amsterdam, le partenariat Aremu et la mine Aremu, le bien minier A et le permis d'exploitation minière à moyenne échelle de Ghanie (collectivement, les « **biens acquis** »). G3 SpinCo sera capitalisée à hauteur de 45 000 000 \$ CA. La transaction comprend également un droit à valeur conditionnelle prévoyant des paiements à verser à G3 SpinCo d'un montant maximal global de 200 000 000 \$ en fonction de l'atteinte de divers seuils de ressources minérales mesurées et indiquées aux biens acquis, pendant une période de 10 ans faisant suite à la clôture de la transaction.

Les actionnaires de G2 recevront une contrepartie estimative de 10,84 \$ CA (7,83 \$) par action ordinaire de G2, ce qui correspond à une valeur estimative des capitaux propres visés par la transaction de 3,0 G\$ CA (2,2 G\$), en fonction du cours de clôture de l'action ordinaire de GMIN à la TSX le 8 avril 2026, compte non tenu de la valeur de la contrepartie de G3 SpinCo. Il s'agit d'une prime de 72 % en fonction des cours moyens pondérés en fonction du volume sur 30 jours des actions ordinaires de GMIN et de G2 à cette même date, compte non tenu de la valeur de G3 SpinCo.

À la clôture de la transaction, les actionnaires de GMIN et de G2 existants détiendront 80,1 % et 19,9 %, respectivement, de la Société, sur une base entièrement diluée et dans le cours. Les actionnaires de G2 détiendront également la totalité de G3 SpinCo.

La clôture de la transaction, qui est assujettie à des conditions de clôture habituelles, y compris l'approbation des actionnaires de G2 et des organismes de réglementation, est prévue pour le troisième trimestre de 2026.

CAPITAL-ACTIONS

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

| | 12 mai 2026 | 31 mars 2026 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Actions ordinaires | 237 726 913 | 237 672 393 |
| Options sur actions | 3 445 243 | 3 499 763 |
| UAI, UAR et UAD | 732 382 | 732 382 |
| Actions entièrement diluées | 241 904 538 | 241 904 538 |

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 chef de la direction et de sa cheffe 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. Le CIIF a été conçu sous la supervision du chef de la direction et de la cheffe 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. Aucun changement qui aurait eu une incidence significative ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence significative sur le CIIF n'a été apporté aux contrôles et procédures de communication de l'information (« **CPCI** ») de la Société au cours du trimestre clos le 31 mars 2026.

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction de la Société a évalué, avec la participation de son chef de la direction et de sa cheffe de la direction financière, l'efficacité des CPCI de la Société, au sens du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* (« **Règlement 52-109** »). À la lumière des résultats de leur évaluation, le chef de la direction et la cheffe de la direction financière de la Société ont conclu que les CPCI étaient efficaces au cours de la période close le 31 mars 2026 et fournissaient une assurance raisonnable que l'information devant être présentée dans les documents déposés par la Société est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prévus et est compilée puis communiquée à la direction de la Société, y compris au chef de la direction et à la cheffe de la direction financière, selon le cas, pour prendre des décisions en temps opportun concernant la communication de l'information.

Limites inhérentes aux contrôles et procédures

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

PERSONNE QUALIFIÉE

Personne qualifiée

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

APPROBATION

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

MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer de l'« information prospective » et des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables, qui excluent les énoncés de faits historiques et visent notamment des énoncés présentés aux rubriques RÉSULTATS ET PERSPECTIVES POUR 2026 et ENGAGEMENTS (le contenu de ces rubriques étant prospectif, par essence et par nature), ainsi que des énoncés concernant des événements futurs ou le rendement futur de la Société et 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;
- 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;

- les activités de prospection de GMIN;
- le contexte commercial (y compris le régime fiscal) au Brésil et au Guyana;
- 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, de par leur nature, 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 de la direction à la date à laquelle ils sont formulés 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 :

- l'acquisition de G2 et ses avantages escomptés pour la Société et ses actionnaires;
- un éventuel placement de titres de capitaux propres aux termes du prospectus préalable de base de l'émetteur établi bien connu de la Société;
- 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, les progrès de 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;
- la durée de vie de 11 ans et la production moyenne de 155 000 onces d'or par année de TZ;
- les feuilles de route de la Société en matière de santé et sécurité ainsi que d'environnement, et leur 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, 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 progrès du projet Gurupi, dans le but de publier une évaluation économique préliminaire d'ici la fin de 2026, conformément aux conclusions de l'estimation des ressources minérales mise à jour datée

du 3 février 2025, déposée sur SEDAR+ le 9 avril 2025, sous le profil de la Société, à titre de rapport technique conforme au Règlement 43-101 (le « **rapport technique de Gurupi** »);

- le contenu du rapport technique de Gurupi;
- les prévisions de la direction concernant les dépenses d'investissement pour le projet Oko West en 2026;
- 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 mises de l'avant dans l'étude de faisabilité de TZ, l'étude de faisabilité d'Oko West et le rapport technique de Gurupi;
- les diverses hypothèses fiscales (notamment celles ayant trait à l'incitatif SUDAM);
- 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, l'étude de faisabilité d'Oko West et le rapport technique de Gurupi;
- 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 clôture de la transaction avec G2 se déroulera comme prévu, voire qu'elle aura lieu tout court;
- 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 de TZ;
- 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 mise en valeur du projet Gurupi sera conforme aux prévisions faites dans le rapport technique de Gurupi;
- 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 fera avancer le projet Gurupi jusqu'à l'étape de l'évaluation économique préliminaire;
- la Société amènera le projet Oko West en production commerciale et acquerra d'autres actifs aurifères ou de métaux précieux d'envergure;
- la Société utilisera la mine TZ et, éventuellement, le projet Oko West comme actifs phares pour faire de GMIN le prochain producteur de métaux précieux de niveau intermédiaire;
- le Brésil et le Guyana resteront des juridictions prometteuses et favorables à l'exploitation minière;

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

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