



CONSTRUIRE, EXPLOITER ET EXPLORER
POUR ALLER TOUJOURS PLUS LOIN



RAPPORT DE GESTION

Trimestre et exercice clos le 31 décembre 2025
(en milliers de dollars américains)

TSX : GMIN | OTCQX : GMINF
GMIN.GOLD

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport de gestion porte sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de G Mining Ventures Corp. (ci-après désignée comme la « **Société** » ou « **GMIN** ») de l'exercice clos le 31 décembre 2025 et il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2025. Le présent rapport de gestion est daté du 25 mars 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2025 conformément aux normes IFRS de comptabilité (les « **normes IFRS de comptabilité** » ou « **IFRS** ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« **IASB** »).

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 DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025.....	4
FAITS SAILLANTS DE L'ENTREPRISE	6
FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS	8
PORTEFEUILLE DE BIENS.....	11
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	16
MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS.....	23
RÉSULTATS DE 2025, ET PRÉVISIONS ET PERSPECTIVES POUR 2026 ET 2027	31
FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (« ESG »).....	34
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	35
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES.....	37
ENGAGEMENTS	37
ARRANGEMENTS HORS BILAN	37
GESTION DU CAPITAL	37
MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES	38
PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ	38
INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS	38
RISQUES ET INCERTITUDES	39
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE.....	39
CAPITAL-ACTIONS.....	40
CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION	40
PERSONNE QUALIFIÉE.....	41
APPROBATION	41
MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES.....	42

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

La Société est une société minière constituée le 20 juin 2024 sous le nom de 16144616 Canada Inc. en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (la « **LCSA** »), dans l'unique but, à ce moment, de participer au plan d'arrangement (l'« **arrangement** ») réalisé en vertu de l'article 192 de la LCSA. GMIN est devenue G Mining Ventures Corp. le 15 juillet 2024, date de clôture de l'arrangement et date à laquelle elle a regroupé les activités de G Mining TZ Corp. (connue jusqu'alors sous le nom de G Mining Ventures Corp.) et de G Mining Guyana Corp. (connue alors sous le nom de Corporation Aurifère Réunion) en devenant l'unique actionnaire de ces deux sociétés (qui étaient des émetteurs assujettis jusqu'à cette date).

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

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. Le bien TZ est situé dans le nord du Brésil et détenu par la filiale en propriété exclusive indirecte de la Société, Brazauro Recursos Minerais 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 DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025 ET JUSQU'À LA DATE DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION

- **Dépôt d'un prospectus préalable** : Le 19 mars 2026, la Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié au Canada, lui permettant d'émettre divers titres au cours de la période de validité du prospectus préalable (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE).
- **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 (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE).
- **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 entre GMIN et 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 (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE).
- **Production pour 2025** : La production d'or provenant de TZ s'est établie à 171 871 onces, selon un total des coûts décaissés de 748 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site (les « **charges de maintien globales** »)¹⁾ de 1 057 \$ par once vendue et des charges de maintien globales¹⁾ de 1 155 \$ par once vendue.
- **Réception du permis d'exploitation minière relatif au projet Oko West** : Le 8 décembre 2025, GMIN a annoncé la réception du permis d'exploitation minière autorisant la mise en valeur, l'exploitation et la production commerciale d'or à Oko West.
- **Premier prélèvement sur la facilité de crédit renouvelable et remboursement anticipé de la facilité d'emprunt à terme garanti de premier rang (l'« emprunt à terme »)** : Le 7 novembre 2025, GMIN a fait un

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.

premier prélèvement sur la facilité de crédit renouvelable, d'un montant de 80,0 M\$, dont le produit a servi à rembourser la totalité de l'encours de son emprunt à terme.

- **Décision de construction officielle pour Oko West :** Le 23 octobre 2025, le conseil d'administration de GMIN (le « conseil ») a autorisé officiellement le démarrage de la pleine construction du projet Oko West, après avoir obtenu les permis et le financement nécessaires.
- **Facilité de crédit renouvelable et financement de l'équipement pour la construction d'Oko West :** Le 6 octobre 2025, GMIN a annoncé avoir obtenu des engagements à l'égard d'un montage financier initial de 387,5 M\$ comprenant une facilité de 350,0 M\$ à laquelle pourrait éventuellement s'ajouter un montant de 150,0 M\$.
- **Incentif fiscal accordé par la Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (« SUDAM ») :** Le 25 septembre 2025, GMIN a reçu de la SUDAM l'autorisation définitive d'inclure la mine TZ dans le programme régional d'incitatifs fiscaux pour la mise en valeur.
- **Mise à jour sur la décision judiciaire clé dans le projet Gurupi situé au Brésil (le « projet Gurupi » ou « Gurupi ») :** Le 23 juillet 2025, la Société a annoncé une décision judiciaire venant résoudre un problème de permis de longue date lié aux anciens permis délivrés en 2011 à l'égard de Gurupi. La décision offrait une voie réglementaire convenable et permet la mise en valeur et la croissance stratégique de Gurupi à long terme.
- **Obtention du permis environnemental définitif pour le projet Oko West :** Le 2 septembre 2025, GMIN a annoncé avoir obtenu le permis environnemental définitif pour le projet Oko West, ce qui correspond à une importante étape réglementaire.
- **Atteinte de la capacité nominale à TZ :** Le 8 juillet 2025, la Société a annoncé que TZ avait franchi un jalon opérationnel important en atteignant la capacité de débit nominale de l'usine de traitement, soit une moyenne de 12 890 tonnes par jour (« t/j ») sur 30 jours consécutifs.

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 exercice 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 6 octobre 2025, GMIN a annoncé avoir obtenu des engagements à l'égard d'un montage financier initial de 387,5 M\$ comprenant une facilité de crédit renouvelable de 350,0 M\$ à laquelle pourrait éventuellement s'ajouter un montant de 150,0 M\$.

La Société a fait un prélèvement de 80,0 M\$ sur la facilité de crédit renouvelable, qui a servi à rembourser la totalité de l'encours de son emprunt à terme.

Le 11 mars 2026, La Mancha a exercé son droit de souscription complémentaire en vertu de la convention de droits d'investisseur 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 quelque 427,3 M\$ CA (314,5 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 80,0 M\$ (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE).

Projet Oko West

Décision officielle pour la construction

Avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2025, le conseil a autorisé officiellement le démarrage de la pleine construction du projet Oko West, après avoir obtenu les permis et le financement nécessaires, selon un budget de dépenses d'investissement initiales de 973,0 M\$.

Obtention de permis

Le 8 décembre 2025, la Société a annoncé que la Guyana Geology and Mines Commission avait accordé un permis d'exploitation minière pour le projet aurifère Oko West dans la région 7 du Guyana. Pour une période de 20 ans, le permis autorise la mise en valeur du projet, son exploitation ainsi que la production commerciale d'or; il s'agit de la dernière étape importante en matière d'obtention de permis nécessaire pour éliminer totalement les risques liés à la construction et à l'exploitation à long terme.

Cette autorisation fait suite à l'obtention du permis environnemental définitif le 2 septembre 2025 et à la décision officielle de la Société de lancer les travaux, avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2025. Les travaux préliminaires, qui avaient débuté plus tôt dans l'année en vertu du permis environnemental provisoire, se sont poursuivis sous le régime du permis environnemental définitif, permettant ainsi une transition en douceur vers la phase de pleine construction. Tous les principaux permis et autorisations étant désormais obtenus, la Société fait progresser le projet Oko West de manière rigoureuse et dans le respect du calendrier prévu. La constitution du parc d'équipement minier initial est en cours, et l'exploitation à ciel ouvert préalable à la production a débuté au premier trimestre de 2026.

Construction du projet Oko West

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

Après la réalisation par la Société d'une étude de faisabilité conforme au Règlement 43-101, publiée au deuxième trimestre de 2025, les travaux d'ingénierie détaillée ont été entrepris afin de soutenir les activités de construction et d'approvisionnement. Au 31 décembre 2025, les travaux d'ingénierie détaillée étaient achevés à 57 %. L'approvisionnement et les engagements à l'égard d'articles à long délai de livraison ont considérablement progressé, le total des dépenses d'investissement engagées s'établissant à 423,5 M\$ au 31 décembre 2025, ce qui correspond à environ 43 % du budget de dépenses d'investissement initial de 973,0 M\$ approuvé par le conseil.

Mine TZ

Incitatif fiscal SUDAM

Le 25 septembre 2025, GMIN a reçu de la SUDAM l'autorisation définitive d'inclure la mine TZ dans le programme régional d'incitatifs fiscaux pour la mise en valeur. Grâce à cette autorisation, le taux d'imposition nominal des sociétés au Brésil s'appliquant à la mine TZ a été réduit de manière à passer de 34 % à environ 15,25 %. Cet incitatif sera en vigueur pour une période de 10 ans à compter de l'année d'imposition 2025 (se reporter à la section portant sur la charge d'impôt exigible et différé).

Atteinte de la capacité nominale à TZ

Le 8 juillet 2025, la Société a annoncé que TZ avait franchi un jalon opérationnel important en atteignant la capacité de débit nominale de l'usine de traitement, soit une moyenne de 12 890 tonnes par jour (« t/j ») sur 30 jours consécutifs.

Gurupi

Décision judiciaire clé

Le 23 juillet 2025, la Société a annoncé une décision judiciaire venant résoudre un problème de permis de longue date lié aux anciens permis délivrés en 2011 à l'égard de Gurupi. La décision offrait une voie réglementaire convenable et permet la mise en valeur et la croissance stratégique de Gurupi à long terme.

FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS

Faits saillants opérationnels

Sécurité

La Société demeure engagée à appliquer les normes de santé et de sécurité les plus rigoureuses dans toutes ses activités. À TZ, un incident enregistrable a eu lieu au cours du trimestre, portant à deux le nombre de tels incidents pour l'exercice, ce qui correspond à un taux total de fréquence des incidents enregistrables de 0,53 pour le trimestre et de 0,23 pour l'exercice. À Oko West, un incident enregistrable a eu lieu au cours du trimestre, portant à deux le nombre de tels incidents pour l'exercice, ce qui correspond à un taux total de fréquence des incidents enregistrables de 0,51 pour le trimestre et de 0,40 pour l'exercice. La Société est également heureuse d'annoncer qu'aucun incident ou blessure enregistrable ne s'est produit à Gurupi au cours de la période.

Production

La Société a produit 47 346 onces d'or au quatrième trimestre et 171 871 onces d'or pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le nombre de tonnes de minerai traitées s'étant établi à 1 077 000 pour le trimestre et à 4 086 000 pour l'exercice, à une teneur moyenne respective de 1,49 gramme par tonne d'or (« g Au/t ») et de 1,44 g Au/t. Le taux de récupération a atteint 91,8 % pour le trimestre et 90,6 % pour l'exercice.

Au quatrième trimestre de 2025, 1 725 000 tonnes de minerai affichant une teneur moyenne en or de 1,27 g Au/t ont été extraites. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 6 673 000 tonnes de minerai affichant une teneur moyenne en or de 1,21 g Au/t ont été extraites.

Faits saillants financiers

Or vendu et produits des activités ordinaires

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a respectivement vendu 47 457 onces et 172 093 onces à un prix moyen réalisé de l'or de 4 032 \$ l'once et de 3 374 \$ l'once et à un prix moyen de l'or obtenu de 3 812 \$ l'once et de 3 163 \$ l'once, ce qui correspond à des produits des activités ordinaires respectifs de 191,3 M\$ et de 580,7 M\$. La différence entre l'or vendu et l'or produit est attribuable au calendrier des coulées à la clôture de l'exercice et à l'or dans le circuit.

Coûts décaissés¹⁾ et charges de maintien globales¹⁾

Au quatrième trimestre de 2025, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 808 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 1 155 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 1 245 \$ par once vendue. Le coût des ventes a atteint 52,4 M\$.

Pour l'exercice, la Société a affiché un total des coûts décaissés de 748 \$ par once vendue, des charges de maintien globales au niveau du site de 1 057 \$ par once vendue et des charges de maintien globales de 1 155 \$ par once vendue. Le coût des ventes a atteint 180,7 M\$.

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.

Résultat net¹⁾ et résultat net ajusté¹⁾

Le résultat net de la Société s'est établi à 91,0 M\$, soit 0,40 \$ par action de base et 0,39 \$ par action après dilution, pour le trimestre clos le 31 décembre 2025. Le résultat net ajusté de la Société s'est établi à 97,7 M\$, soit 0,43 \$ par action de base et 0,42 \$ par action après dilution, pour le trimestre clos le 31 décembre 2025.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le résultat net de la Société s'est établi à 287,9 M\$, soit 1,27 \$ par action de base et 1,25 \$ par action après dilution. Le résultat net ajusté s'est établi à 283,3 M\$, soit 1,25 \$ par action de base et 1,23 \$ par action après dilution.

BAIIA¹⁾ et BAIJA ajusté¹⁾

La Société a dégagé un BAIJA de 126,5 M\$ et un BAIJA ajusté de 135,6 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, tandis que pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, son BAIJA s'est établi à 421,9 M\$ et son BAIJA ajusté, à 419,1 M\$.

Flux de trésorerie

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 96,0 M\$ et les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement hors trésorerie ont atteint 122,1 M\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 307,6 M\$ et les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement hors trésorerie ont atteint 340,4 M\$ (se reporter à la rubrique SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT).

Flux de trésorerie disponibles¹⁾

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2025, les flux de trésorerie disponibles de la Société se sont établis respectivement à 79,7 M\$ et à 254,8 M\$.

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.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

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

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Résultats d'exploitation					
Or produit	onces	47 346	40 147	171 871	63 566
Or vendu	onces	47 457	39 938	172 093	57 082
Total des coûts décaissés ¹⁾	\$/once	808	577	748	668
Charges de maintien globales au niveau du site ¹⁾	\$/once	1 155	765	1 057	857
Charges de maintien globales ¹⁾	\$/once	1 245	862	1 155	972
Prix moyen réalisé de l'or ¹⁾	\$/once	4 032	2 560	3 374	2 545
Prix moyen de l'or obtenu ^{1), 2)}	\$/once	3 812	2 380	3 163	2 385
Marge sur le total des coûts décaissés ¹⁾	\$/once	3 004	1 803	2 415	1 717
Marge sur le total des charges de maintien globales au niveau du site ¹⁾	\$/once	2 657	1 615	2 106	1 528
Marge sur le total des charges de maintien globales ¹⁾	\$/once	2 567	1 518	2 008	1 413
Résultats financiers					
Produits des activités ordinaires	\$	191 335	102 254	580 665	145 251
Coût des ventes	\$	(52 378)	(39 470)	(180 707)	(57 820)
Résultat net	\$	91 019	15 238	287 863	29 646
Par action – de base	\$/action	0,40	0,07	1,27	0,18
Par action – après dilution	\$/action	0,39	0,07	1,25	0,18
Résultat net ajusté ¹⁾	\$	97 741	36 926	283 342	50 034
Par action – de base	\$/action	0,43	0,17	1,25	0,31
Par action – après dilution	\$/action	0,42	0,16	1,23	0,30
BALIA ¹⁾	\$	126 500	66 623	421 949	82 684
BALIA ajusté ¹⁾	\$	135 592	77 910	419 144	99 645
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	\$	95 984	43 401	307 558	28 492
Par action – de base	\$/action	0,42	0,19	1,36	0,17
Par action – après dilution	\$/action	0,42	0,19	1,34	0,17
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾	\$	79 682	36 033 ⁴⁾	254 813	17 996 ⁴⁾
Par action – de base	\$/action	0,35	0,16	1,12	0,11
Par action – après dilution	\$/action	0,34	0,16	1,11	0,11

Le tableau suivant résume la situation financière de la Société.

	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	134 548	141 215
Fonds de roulement ³⁾	68 236	40 660
Total de l'actif	1 897 732	1 473 509
Passifs courants	146 499	145 938
Total du passif	479 300	462 831

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

²⁾ Le prix moyen de l'or obtenu 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 moins les passifs courants présentés dans les états consolidés de la situation financière.

⁴⁾ Le montant des flux de trésorerie disponibles ne tient pas compte de l'ajustement au titre des investissements dans les stocks à long terme. Le montant respectif des flux de trésorerie disponibles pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 était de 52 986 000 \$ et de 34 949 000 \$. Se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS pour un complément d'information.

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 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Activités minières					
Tonnes de minerai extraites	kt	1 725	2 164	6 673	6 406
Tonnes de stériles extraites	kt	4 230	2 105	12 407	7 887
Total des tonnes extraites	kt	5 955	4 269	19 080	14 293
Ratio de découverte	Stériles/ minerai	2,45	0,97	1,86	1,23
Teneur en or moyenne du minerai extrait	g Au/t	1,27	1,07	1,21	0,99
Activités de traitement					
Total des tonnes traitées	kt	1 077	968	4 086	1 713
Débit de traitement moyen	t/j	11 711	10 523	11 195	8 697
Taux de récupération moyen de l'or	%	91,8 %	89,2 %	90,6 %	87,2 %
Teneur en or moyenne du minerai traité	g Au/t	1,49	1,45	1,44	1,32
Or produit	onces	47 346	40 147	171 871	63 566
Or vendu	onces	47 457	39 938	172 093	57 082
Coûts unitaires					
Prix moyen de l'or obtenu ^{1), 2)}	\$/once	3 812	2 380	3 163	2 385
Total des coûts décaissés ¹⁾	\$/once	808	577	748	668
Charges de maintien globales au niveau du site ¹⁾	\$/once	1 155	765	1 057	857
Charges de maintien globales ¹⁾	\$/once	1 245	862	1 155	972
Coût d'extraction ¹⁾	\$/t extraite	3,25	2,85	3,24	2,31
Coût de traitement ¹⁾	\$/t traitée	12,69	10,14	12,53	10,02
Frais généraux et frais d'administration ¹⁾	\$/t traitée	8,29	6,62	7,21	7,29

Extraction et traitement

Au total, 1 725 milliers de tonnes (« kt ») de minerai ont été extraites au quatrième trimestre de 2025. Le ratio de découverte stériles-minerai moyen (le « **ratio de découverte** ») dans la mine à ciel ouvert s'est établi à 2,45. La teneur en or moyenne du minerai extrait a été de 1,27 g Au/t.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, un total de 6 673 kt de minerai a été extrait. Le ratio de découverte s'est établi à 1,86. La teneur en or moyenne du minerai extrait a été de 1,21 g Au/t.

Le taux d'extraction moyen a augmenté pour s'établir à 64 720 t/j au quatrième trimestre, une amélioration de 18 % comparativement au trimestre précédent. Cette hausse s'explique essentiellement par la mise en service d'une troisième pelle d'extraction et par l'ajout de trois camions de transport à la flotte au cours de la période.

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 ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

Au total, 1 077 kt de minerai affichant une teneur en or moyenne de 1,49 g Au/t ont été traités au quatrième trimestre de 2025. Le taux de récupération moyen de l'or a atteint 91,8 % pour le trimestre.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, un total de 4 086 kt de minerai affichant une teneur en or moyenne de 1,44 g Au/t a été traité. Le taux de récupération moyen de l'or a atteint 90,6 % pour l'exercice.

La Société a maintenu un débit de traitement stable d'une moyenne de 11 711 t/j au quatrième trimestre, soit environ 91 % de la capacité nominale de 12 890 t/j.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a enregistré un débit de traitement moyen de 11 195 t/j, qui reflète l'augmentation de la production au début de 2025 et la stabilisation du débit de traitement au fil de l'exercice. Il s'agit d'environ 87 % de la capacité nominale.

Production et ventes d'or

Au quatrième trimestre de 2025, 47 346 onces d'or ont été produites et 47 457 onces d'or ont été vendues. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 171 871 onces d'or ont été produites et 172 093 onces d'or ont été vendues.

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

Ressources humaines

Au 31 décembre 2025, TZ employait 1 398 personnes, employés et sous-traitants confondus, les Brésiliens représentant 100 % de la main-d'œuvre.

Activités environnementales et sociales

Au quatrième trimestre de 2025, la performance environnementale de TZ s'est maintenue, les programmes de surveillance continue des eaux de surface et souterraines, de la qualité de l'air, du bruit et des vibrations ayant été réalisés conformément aux exigences réglementaires applicables. Les programmes de gestion des déchets, d'intendance de l'eau et de contrôle environnemental ont continué de fonctionner comme prévu, et aucun incident environnemental majeur ou cas de non-conformité significatif n'a été signalé au cours de cette période.

Sur le plan réglementaire, le trimestre a été marqué par des avancées concrètes concernant l'obtention de permis relatifs aux résidus et aux infrastructures minières. En novembre, le site a reçu l'autorisation environnementale de la SEMAS pour le rehaussement du barrage à 153 m, ce qui a renforcé la voie à suivre pour assurer la continuité de l'installation de retenue des résidus. En décembre, le dossier pour le rehaussement du barrage à 160 m a été finalisé, et le site a confirmé que plusieurs soumissions avaient été faites à la SEMAS tout en maintenant un dialogue continu avec les autorités réglementaires afin de faciliter un processus de rehaussement efficace et continu.

Sur le plan social, TZ a continué à mettre l'accent sur l'emploi local et le développement de la main-d'œuvre, une grande partie des employés étant originaire de l'État du Pará (82,6 % de main-d'œuvre locale). Les initiatives d'engagement communautaire et d'investissement social se sont poursuivies tout au long de l'exercice, avec des programmes axés sur l'éducation, la santé et le soutien aux institutions locales. Le site a également mené à bien une évaluation conforme aux Principes volontaires sur la sécurité et les droits de la personne, dont les résultats serviront de base à l'élaboration d'un plan d'action spécifique au site au premier trimestre de 2026.

Prospection

Au quatrième trimestre de 2025, 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 des mines d'or TZ, notamment des tests verticaux et horizontaux 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.

Au total, 3 285 mètres de forage au diamant et 1 893 mètres de forage à circulation inverse ont été réalisés au cours du trimestre. À la mine TZ, 1 715 mètres ont été forés afin d'explorer le prolongement du gisement en profondeur. À l'échelle régionale, 830 mètres de forage à circulation inverse ont permis de tester la cible Phoenix, située à 4 km au sud-est de la mine TZ, le long de la structure principale. Au total, 554 mètres de forage au diamant et 763 mètres de forage à circulation inverse ont été réalisés pour tester la cible Parazinho, située à 4 km au sud-sud-est de la mine TZ. De plus, 300 mètres de forage à circulation inverse ont été réalisés sur la cible Airstrip. S'appuyant sur les enseignements tirés des résultats de prospection vers le sud, l'équipe a réorienté ses efforts vers le nord-ouest de la mine TZ, où la structure géologique présente un fort potentiel, et 1 016 mètres de forage au diamant ont été réalisés à Toca-Toca au cours du trimestre.

À l'échelle régionale, 2 827 échantillons de sol additionnels ont été prélevés sur la concession nord, les résultats de la plupart des analyses étant toujours attendus. De plus, 1 552 échantillons de forage à la tarière ont été prélevés sur la concession sud, le long de l'axe principal du gisement TZ.

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

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

Projet Oko West

Le projet Oko West est un projet de mise en valeur aurifère avancé situé dans les districts miniers de Cuyuni-Mazaruni (région administrative 7) dans le centre nord du Guyana, en Amérique du Sud. 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 Oko West, après l'atteinte d'étapes clés en matière de permis et de financement.

Ressources humaines

Au 31 décembre 2025, Oko West employait 977 personnes, employés et sous-traitants confondus, soit une hausse par rapport à 710 personnes au début du quatrième trimestre de 2025.

Activités environnementales et sociales

Au quatrième trimestre de 2025, les activités environnementales et sociales du projet Oko West se sont concentrées sur les travaux préliminaires, la préparation de la construction et la conformité réglementaire. Les programmes de surveillance environnementale ont été mis en œuvre conformément aux exigences du permis environnemental, notamment la réalisation de la campagne de surveillance du bruit du quatrième trimestre et de la campagne d'échantillonnage des eaux de surface du quatrième trimestre au camp de prospection, sur le site industriel, au nouveau campement et au débarcadère des barges. Les travaux sur le terrain pour le programme de surveillance de la qualité de l'air du quatrième trimestre ont été achevés, et les échantillons ont été envoyés pour analyse en laboratoire. La surveillance de routine s'est poursuivie au cours du trimestre, et la première version du rapport de surveillance de la biodiversité de la saison sèche de 2025 a été examinée, avec des commentaires fournis en vue de sa finalisation.

Les activités de gestion environnementale ont également consisté à replanter de jeunes plants dans les zones touchées par l'exploitation minière artisanale et à petite échelle, tout en assurant un suivi continu de la régénération. Des travaux de remise en état ont également été entrepris dans certaines zones d'exploitation, notamment la préparation du sol et la remise en place de la couche arable afin de favoriser la revégétalisation. Aucun incident environnemental majeur n'a été signalé au cours de cette période.

La procédure d'obtention de l'autorisation de déboisement a progressé grâce à la soumission d'une demande révisée de phase II à la Guyana Forestry Commission (portant sur 635 hectares destinés à l'installation de retenue des résidus, à la mine et aux routes), la coordination entre les équipes chargées de l'environnement et du déboisement ayant été maintenue. Les systèmes de gestion des déchets ont été renforcés grâce à des accords d'élimination autorisés par l'EPA et au transport hors site des matières dangereuses et recyclables accumulées.

Les activités d'engagement communautaire se sont poursuivies tout au long du trimestre, notamment par le biais de rencontres organisées à Bartica et à Itaballi axées sur les possibilités d'emploi et la chaîne d'approvisionnement, de dons aux écoles et aux communautés locales, ainsi que d'un soutien continu à l'orphelinat pour filles de Hararuni. Des projets d'investissement social parrainés par le groupe de travail réunissant diverses parties prenantes ont été mis en œuvre, notamment une installation de débarquement à Itaballi et une usine de transformation du manioc à Batavia. Les initiatives d'approvisionnement local se sont poursuivies, les services pour l'installation de débarquement d'OGM étant fournis par les communautés voisines.

En décembre 2025, le mécanisme formel de traitement des plaintes pour le projet Oko West a été officiellement mis en œuvre, notamment par le lancement d'un portail en ligne dédié au dépôt des plaintes, ce qui a permis d'améliorer l'accessibilité, la transparence et la réactivité face aux commentaires de la communauté. Par ailleurs, une évaluation au regard des Principes volontaires sur la sécurité et les droits de la personne a été menée à bien au cours du trimestre, et l'élaboration de correctifs ainsi que de mesures de mise en œuvre est prévue pour le premier trimestre de 2026.

Prospection

Au quatrième trimestre de 2025, les travaux de prospection ont principalement porté sur la mise à l'essai de la cible NW 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, 2 507 mètres de forage au diamant, 4 944 mètres de forage à circulation inverse et 52 mètres d'excavation de tranchées ont été réalisés au cours du trimestre sur la cible NW Extension. Enfin, 1 802 échantillons ont été analysés au moyen d'analyseurs portatifs par fluorescence à rayons X.

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.

Activités environnementales et sociales

À Gurupi, les activités environnementales et sociales menées au quatrième trimestre de 2025 ont principalement consisté à faire avancer les études de base et les démarches d'obtention de permis nécessaires au développement futur du projet. Une société de conseil a été mandatée pour réaliser l'évaluation de l'impact environnemental et social (« EIES ») du projet. Les travaux documentaires ont été lancés et les activités sur le terrain devraient s'intensifier au début de 2026.

Les activités d'engagement communautaire et de relations avec les pouvoirs publics se sont poursuivies à Gurupi au cours du trimestre, le dialogue avec les parties prenantes et les autorités locales étant demeuré ouvert conformément au plan de mobilisation des parties prenantes du projet. Ces efforts visent à promouvoir la transparence, une implication précoce et une coordination à mesure que le projet progresse dans ses phases d'évaluation et d'obtention de permis. Le comité d'investissement social s'est également réuni au cours du trimestre et a approuvé de nouveaux projets communautaires proposés par les parties prenantes locales.

Prospection

Au quatrième trimestre de 2025, les activités de forage de prospection ont repris 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 1 085 mètres de forage au diamant et de 1 046 mètres de forage à circulation inverse ayant été réalisés au cours du trimestre. À l'échelle régionale, 571 échantillons de sol additionnels ont été prélevés, les résultats de la plupart des analyses étant toujours attendus. En outre, 1 671 échantillons de tranchées ont été prélevés.

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.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

	31 décembre 2025	Trimestres clos les		31 mars 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	191 335 ³⁾	161 718 ³⁾	129 594 ³⁾	98 018 ³⁾
Résultat net de la période	91 019	123 789 ^{2), 3)}	48 626 ³⁾	24 429 ³⁾
Résultat de base par action ¹⁾	0,40	0,55	0,21	0,11
Résultat dilué par action ¹⁾	0,39	0,54	0,21	0,11
Total de l'actif	1 897 732	1 763 433	1 709 280	1 554 081
Total des passifs non courants	332 801	287 741	297 242	312 601

	31 décembre 2024	Trimestres clos les		31 mars 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	102 254 ³⁾	42 997 ³⁾	-	-
Résultat net de la période	15 238 ³⁾	24 307 ³⁾	(5 339)	(4 560)
Résultat de base par action ¹⁾	0,07	0,12	(0,05)	(0,04)
Résultat dilué par action ¹⁾	0,07	0,12	(0,05)	(0,04)
Total de l'actif	1 473 509	1 534 600	607 506	613 728
Total des passifs non courants	316 893	317 771	323 193	305 445

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 hausse des produits des activités ordinaires et du résultat net de l'exercice clos le 31 décembre 2025 reflète l'augmentation soutenue du prix de l'or au cours de l'exercice, jumelée à l'obtention de l'incitatif fiscal SUDAM à TZ.

Résultats financiers

Sommaire de l'état consolidé de la situation financière

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

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
En milliers de dollars		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	134 548	141 215
Stocks	112 007	58 771
Immobilisations corporelles et biens miniers	1 484 350	498 105
Dépôts à long terme sur l'équipement	42 121	876
Immobilisations incorporelles	30 675	31 146
Actifs de prospection et d'évaluation	23 868	702 336
Autres actifs	70 163	41 060
Total de l'actif	1 897 732	1 473 509
Comptes créditeurs et charges à payer	68 390	25 169
Impôt à payer	25 671	-
Contrepartie différée à payer	-	60 000
Passif sur contrat	230 148	256 623
Dette à long terme	141 440	113 754
Provision pour réhabilitation	8 875	2 976
Passif d'impôt différé	2 095	3 407
Autres passifs non courants	2 681	902
Total du passif	479 300	462 831
Total des capitaux propres	1 418 432	1 010 678

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 décembre 2025, la Société disposait de 134,5 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 décembre 2025, la Société avait des stocks de 112,0 M\$, soit 47,5 M\$ de matériel et de fournitures, 58,6 M\$ de minerai stocké et 5,9 M\$ de stocks de produits finis et en cours de fabrication, tandis qu'au 31 décembre 2024, les stocks s'élevaient à 58,8 M\$, soit 29,7 M\$ de matériel et de fournitures, 23,1 M\$ de minerai stocké et 6,0 M\$ de produits finis et en cours de fabrication. Ces augmentations sont liées à l'augmentation des activités à TZ ainsi qu'à la gestion des stocks de minerai dans le but d'optimiser l'alimentation de l'usine de traitement.

Immobilisations corporelles et biens miniers

Au 31 décembre 2025, les immobilisations corporelles et biens miniers de la Société totalisaient 1 484,4 M\$, soit une augmentation de 986,2 M\$ par rapport au solde au 31 décembre 2024. Cette augmentation est principalement due à des coûts de 840,9 M\$ transférés depuis les actifs de prospection et d'évaluation au titre du projet Oko West à la suite de l'approbation officielle du début des travaux de construction le 1^{er} octobre 2025. L'augmentation est également liée aux entrées d'immobilisations à Oko West à la suite de la décision de construction, ainsi qu'aux dépenses d'investissement à TZ. La variation restante reflète l'incidence des écarts de conversion, partiellement compensée par l'amortissement.

Dépôts à long terme pour l'équipement

Les dépôts à long terme pour l'équipement ont augmenté pour s'établir à 42,1 M\$ au 31 décembre 2025, comparativement à 0,9 M\$ au 31 décembre 2024. Cette augmentation découle en grande partie des acomptes versés aux fournisseurs pour les pièces d'équipement importantes liées au projet Oko West, 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 au cours de l'exercice et seront reclassés dans les immobilisations corporelles à mesure que les actifs seront reçus et installés.

Actifs de prospection et d'évaluation

Au 31 décembre 2025, le solde de 23,9 M\$ des actifs de prospection et d'évaluation se composait d'actifs de prospection régionale de 8,8 M\$ à Oko West, de 10,2 M\$ à TZ et de 4,9 M\$ à Gurupi (695,0 M\$ pour Oko West, 5,7 M\$ pour TZ et 1,6 M\$ pour Gurupi au 31 décembre 2024). Cette baisse s'explique principalement par le reclassement des dépenses liées au projet Oko West vers les immobilisations corporelles et biens miniers à la suite de l'approbation officielle du lancement des travaux de construction du projet Oko West.

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

	Exercice clos le 31 décembre 2025			
	Okò 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

	Exercice clos le 31 décembre 2024			
	Okò West	TZ	Gurupi	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2024	-	4 537	-	4 537
Acquisition du projet Oko West	710 497	-	-	710 497
Acquisition de Gurupi	-	-	1 559	1 559
Droits miniers	4 300	-	-	4 300
Analyses, levés et services techniques	11 773	1 701	-	13 474
Frais généraux et dépenses connexes	2 264	468	-	2 732
Matériaux, fournitures et autres	1 393	206	-	1 599
Change	(35 192)	(1 170)	-	(36 362)
Solde au 31 décembre 2024	695 035	5 742	1 559	702 336

Autres actifs

Au 31 décembre 2025, le solde des autres actifs comprenait 27,8 M\$ au titre de la taxe sur la valeur ajoutée (« TVA ») à recevoir, 10,0 M\$ au titre de l'impôt sur le résultat à recouvrer, 17,8 M\$ au titre du placement dans des titres négociables, 4,4 M\$ au titre des frais de financement différés, 3,4 M\$ au titre des charges payées d'avance et dépôts, 3,3 M\$ au titre de la participation dans une entreprise associée et 3,5 M\$ au titre des autres actifs (27,4 M\$ au titre de la TVA à recevoir, néant au titre de l'impôt sur le résultat à recouvrer, néant au titre du placement dans des titres négociables, 0,7 M\$ au titre des frais de financement différés, 2,6 M\$ au titre des charges payées d'avance et dépôts, 3,5 M\$ au titre de la participation dans une entreprise associée et 6,9 M\$ au titre des autres actifs au 31 décembre 2024). Cette hausse s'explique essentiellement par la comptabilisation d'un montant de 10,0 M\$ au titre des avances sur acomptes provisionnels recouvrables, d'un montant de 17,8 M\$ découlant de l'ajustement de la valeur de marché des autres instruments financiers, ainsi que d'une augmentation de 3,7 M\$ des frais de financement différés.

Impôt à payer

Au 31 décembre 2025, le solde de l'impôt à payer, soit 25,7 M\$, correspondait au montant calculé sur le bénéfice imposable de BRM, après déduction des acomptes provisionnels réglementaires versés au cours de l'exercice.

Contrepartie différée à payer

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

Passif sur contrat

Au 31 décembre 2025, le solde du passif sur contrat s'établissait à 230,1 M\$ (256,6 M\$ au 31 décembre 2024) et était lié à l'entente d'achat de la production d'or.

Dettes à long terme

Au 31 décembre 2025, le solde de 141,4 M\$ de la dette à long terme tenait compte d'un montant de 81,3 M\$ lié à la facilité de crédit renouvelable, d'un montant de néant lié à l'emprunt à terme, et de montants de 30,7 M\$, de 24,5 M\$ et de 4,9 M\$ liés au financement pour l'équipement consenti par Komatsu¹⁾, Caterpillar (« CAT ») et Sandvik²⁾, respectivement (néant lié à la facilité de crédit renouvelable, 75,3 M\$ liés à l'emprunt à terme, et 32,4 M\$ et 6,1 M\$ liés au financement consenti par CAT et Sandvik, respectivement, au 31 décembre 2024).

L'augmentation de 27,6 M\$ s'explique avant tout par le produit de 80,0 M\$ tiré du premier prélèvement sur la facilité de crédit renouvelable, par les prélèvements sans effet sur la trésorerie de 31,4 M\$ sur le financement pour l'équipement de Komatsu et par la charge de désactualisation de 12,7 M\$. Cette variation positive a été neutralisée en partie par des remboursements sur la dette de 98,7 M\$, déduction faite de coûts de transaction de 2,3 M\$ principalement liés au remboursement anticipé de l'emprunt à terme.

Le produit du premier prélèvement sur la facilité de crédit renouvelable de 80,0 M\$ a été affecté au remboursement anticipé de l'emprunt à terme au cours du trimestre clos le 31 décembre 2025.

¹⁾ Komatsu Finance Chile S.A.

²⁾ Sandvik Financial Services LLC

Sommaire de l'état consolidé du résultat net

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars				
Produits des activités ordinaires	191 335	102 254	580 665	145 251
Coût des ventes	(52 378)	(39 470)	(180 707)	(57 820)
Produits tirés des activités minières	138 957	62 784	399 958	87 431
Frais généraux et frais d'administration	4 479	4 325	17 938	11 346
Charges financières	3 951	6 326	20 849	8 379
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(6 711)	1 478	(15 046)	6 026
Change	8 012	9 397	9 971	10 612
Autres (produits) charges	20 811	(2 362)	17 544	(3 055)
Résultat avant impôt sur le résultat	108 415	43 620	348 702	54 123
Charge d'impôt exigible et différé	(17 396)	(28 382)	(60 839)	(24 477)
Résultat net de la période	91 019	15 238	287 863	29 646

La comparaison des résultats du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2025 avec le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se présente comme suit :

Produits des activités ordinaires

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 191,3 M\$ grâce à la vente de 47 457 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à environ 4 032 \$ l'once. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, la Société avait enregistré des produits des activités ordinaires de 102,3 M\$ grâce à la vente de 39 938 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'était établi à environ 2 560 \$ l'once.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 580,7 M\$ grâce à la vente de 172 093 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à environ 3 374 \$ l'once. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société avait enregistré des produits des activités ordinaires de 145,3 M\$ grâce à la vente de 57 082 onces d'or. Le prix moyen réalisé de l'or s'était établi à environ 2 545 \$ 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 10 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2025), 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 cumulatifs déclenchés par des changements dans l'estimation du modèle du passif sur contrat.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

Les tableaux suivants présentent le prix réalisé de l'or pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Trimestre clos le 31 décembre 2025	Onces vendues	Prix par once	Produits des activités ordinaires
En milliers de dollars			
Ventes au cours au comptant	42 334	4 173 \$	176 670
Ventes à 20 % du cours au comptant		829 \$	4 247
Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat	5 123	2 034 \$	10 418
Total	47 457	4 032 \$	191 335

Exercice clos le 31 décembre 2025	Onces vendues	Prix par once	Produits des activités ordinaires
En milliers de dollars			
Ventes au cours au comptant	151 860	3 492 \$	530 307
Ventes à 20 % du cours au comptant		695 \$	14 057
Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat	20 233	1 794 \$	36 301
Total	172 093	3 374 \$	580 665

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a réalisé des ventes d'or à des cours au comptant supérieurs aux prix moyens cotés en après-midi du London Bullion Market de 4 135 \$ l'once et de 3 431 \$ l'once, respectivement.

Coût des ventes

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, le coût des ventes s'est établi à 52,4 M\$, soit 1 104 \$ par once vendue, contre 39,5 M\$, soit 988 \$ par once vendue, pour le trimestre clos le 31 décembre 2024. Le coût des ventes comprend des charges d'exploitation de 32,4 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 14,0 M\$ et des redevances de 6,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, contre des charges d'exploitation de 19,3 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 16,4 M\$ et des redevances de 3,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2024.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le coût des ventes s'est établi à 180,7 M\$, soit 1 050 \$ par once vendue, par rapport à 57,8 M\$, soit 1 013 \$ par once vendue, pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Le coût des ventes comprend des charges d'exploitation de 110,6 M\$, une charge d'amortissement et d'épuisement de 51,9 M\$ et des redevances de 18,2 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, par rapport à des charges d'exploitation de 33,7 M\$, à une charge d'amortissement et d'épuisement de 19,7 M\$ et à des redevances de 4,4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Frais généraux et frais d'administration

Pour le quatrième trimestre de 2025, les frais généraux et frais d'administration de 4,5 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, ce qui reflète la stabilisation des coûts à la suite du début de la production commerciale au troisième trimestre de 2024.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les frais généraux et frais d'administration se sont établis à 17,9 M\$, en hausse de 6,6 M\$ par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est essentiellement attribuable à une hausse de 5,1 M\$ des salaires et avantages sociaux et de la rémunération fondée sur des actions découlant de la hausse de l'effectif du siège social et de l'augmentation du cours de l'action, et à une augmentation de 1,3 M\$ des honoraires professionnels, imputable à la hausse des activités de la Société en regard de l'exercice précédent.

Charges financières

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, les charges financières se sont établies à 4,0 M\$, contre 6,3 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.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les charges financières ont totalisé 20,8 M\$, contre 8,4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. La hausse s'explique avant tout par les intérêts courus qui avaient été inscrits dans les coûts de construction de TZ avant le début de la production commerciale en 2024.

Variation de la juste valeur des instruments financiers

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, la variation de la juste valeur des instruments financiers a augmenté, passant d'une perte de 1,5 M\$ à un profit de 6,7 M\$, principalement en raison de la réévaluation de la juste valeur de certains actifs au 31 décembre 2025 et d'une perte de 1,5 M\$ enregistrée au quatrième trimestre de 2024 attribuable à l'incidence de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription au 31 décembre 2024.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, la variation de la juste valeur des instruments financiers a augmenté, passant d'une perte de 6,0 M\$ à un profit de 15,0 M\$, principalement en raison du profit au titre de la réévaluation de la juste valeur de certains actifs au 31 décembre 2025, tandis que pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la perte de 6,0 M\$ était seulement attribuable à l'incidence de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription.

Autres charges

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, les autres charges ont augmenté, passant de produits de 2,4 M\$ à des charges de 20,8 M\$, essentiellement en raison de l'ajustement de la valeur actualisée nette de la taxe sur la valeur ajoutée (« TVA ») au titre de TZ.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les autres charges ont augmenté, passant de produits de 3,0 M\$ à des charges de 17,5 M\$, essentiellement en raison de l'ajustement de la valeur actualisée nette de la TVA au titre de TZ.

Charge (produit) d'impôt exigible et différé

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, la Société a comptabilisé une charge d'impôt totale de 17,4 M\$ consistant en une charge d'impôt exigible de 19,8 M\$ et en un produit d'impôt différé de 2,3 M\$. Ce produit découle principalement de différences temporaires liées à des placements dans des filiales et de l'incidence de l'incitatif fiscal SUDAM sur l'impôt différé.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a comptabilisé une charge d'impôt totale de 60,8 M\$ consistant en une charge d'impôt exigible de 62,6 M\$ et en un produit d'impôt différé de 1,7 M\$. Cette charge découle essentiellement de différences temporaires liées à des placements dans des filiales et de l'incidence de l'incitatif fiscal SUDAM, comptabilisé pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, sur l'impôt exigible et différé.

Le taux d'imposition effectif consolidé de la Société pour le trimestre s'est chiffré à 17,45 %, comparativement à un taux d'imposition combiné réduit prévu par la loi brésilienne de 15,25 %. Ce taux d'imposition plus élevé découle en grande partie de pertes avant impôt réalisées par nos entités hors Brésil, ce qui a eu pour conséquence de faire augmenter le taux d'imposition effectif consolidé.

MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

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

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

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	47 457	39 938	172 093	57 082
Coût des ventes	\$	52 378	39 470	180 707	57 820
Déduire : Amortissement et épuisement	\$	(14 016)	(16 411)	(51 909)	(19 683)
Total des coûts décaissés	\$	38 362	23 059	128 798	38 137
Charges d'exploitation	\$	32 363	19 327	110 632	33 698
Redevances	\$	5 999	3 732	18 166	4 439
Total des coûts décaissés	\$	38 362	23 059	128 798	38 137
Charges d'exploitation par once vendue	\$/once	682	484	643	590
Redevances par once vendue	\$/once	126	93	105	78
Total des coûts décaissés par once vendue	\$/once	808	577	748	668

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 ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

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

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	47 457	39 938	172 093	57 082
Charges d'exploitation	\$	32 363	19 327	110 632	33 698
Redevances	\$	5 999	3 732	18 166	4 439
Total des coûts décaissés	\$	38 362	23 059	128 798	38 137
Dépenses d'investissement de maintien	\$	8 106	4 395	32 230	7 523
Frais de découverte inscrits à l'actif	\$	7 324	2 973	18 209	2 973
Frais de maintien des activités de prospection	\$	872	-	2 306	-
Désactualisation de la provision pour réhabilitation	\$	138	149	488	272
Charges de maintien globales au niveau du site	\$	54 802	30 576	182 031	48 905
Frais généraux et frais d'administration ¹⁾	\$	4 271	3 865	16 806	6 561
Charges de maintien globales	\$	59 073	34 441	198 837	55 466
Coûts par once					
Charges d'exploitation	\$/once	682	484	643	590
Redevances	\$/once	126	93	105	78
Total des coûts décaissés	\$/once	808	577	748	668
Dépenses d'investissement de maintien	\$/once	171	110	187	132
Frais de découverte inscrits à l'actif	\$/once	154	74	106	52
Frais de maintien des activités de prospection	\$/once	18	-	13	-
Désactualisation de la provision pour réhabilitation	\$/once	4	4	3	5
Charges de maintien globales au niveau du site	\$/once	1 155	765	1 057	857
Frais généraux et frais d'administration	\$/once	90	97	98	115
Charges de maintien globales	\$/once	1 245	862	1 155	972

¹⁾ Ce montant ne tient pas compte d'un montant respectif de 118 000 \$ et de 489 000 \$ au titre de la dotation aux amortissements du siège social pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2025 (265 000 \$ et 498 000 \$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024, respectivement). Il ne tient pas non plus compte d'un montant respectif de 90 000 \$ et de 643 000 \$ au titre de l'affectation des frais généraux et frais d'administration autres que de maintien pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2025 (195 000 \$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024).

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

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 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars				
Dépenses d'investissement de maintien				
Dépenses d'investissement de maintien	8 106	4 395	32 230	7 523
Frais de découverte inscrits à l'actif	7 324	2 973	18 209	2 973
Activités de prospection (maintien)	872	-	2 306	-
Total des dépenses d'investissement de maintien	16 302	7 368	52 745	10 496
Dépenses d'investissement autres que de maintien				
Mise en valeur d'Oko West	44 304	-	87 473	-
Mise en valeur de TZ	-	-	-	106 817
Contrepartie différée à l'égard de TZ	-	-	60 000	-
Variation du fonds de roulement et autres	(7 561)	(6 586)	(4 347)	(6 752)
Dépenses d'investissement	53 045	782	195 871¹⁾	110 561¹⁾

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 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars				
Dépenses d'investissement au titre d'Oko West prises en compte dans les actifs de prospection et d'évaluation	-	-	110 666	-
Dépenses d'investissement au titre d'Oko West prises en compte dans les immobilisations corporelles	92 846	-	92 846	-
Dépôts à long terme pour l'équipement	(1 089)	-	42 080	-
Total des dépenses d'investissement au titre d'Oko West	91 757	-	245 592	-
Éléments sans incidence sur la trésorerie des prélèvements sur la dette à long terme	(20 748)	-	(31 436)	-
Dépenses d'investissement au titre d'Oko West prises en compte dans les comptes créditeurs	(26 705)	-	(26 705)	-
Dépenses d'investissement au titre d'Oko West	44 304	-	187 451	-
Dépenses d'investissement au titre d'Oko West prises en compte dans les actifs de prospection et d'évaluation	-	-	(110 666)	-
Éléments sans incidence sur la trésorerie des prélèvements sur la dette à long terme pris en compte dans les actifs de prospection et d'évaluation	-	-	10 688	-
Mise en valeur d'Oko West	44 304	-	87 473	-

¹⁾ Trésorerie affectée aux entrées d'immobilisations corporelles et de biens miniers, déduction faite des dépôts à long terme pour l'exercice, selon les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

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

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

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

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

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	47 457	39 938	172 093	57 082
Produits des activités ordinaires	\$	191 335	102 254	580 665	145 251
Déduire : Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat ¹⁾	\$	(10 418)	(7 186)	(36 301)	(9 088)
Total du produit tiré des ventes d'or	\$	180 917	95 068	544 364	136 163
Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾	\$/once	3 812	2 380	3 163	2 385
Déduire : Total des coûts décaissés	\$/once	(808)	(577)	(748)	(668)
Marge sur le total des coûts décaissés³⁾	\$/once	3 004	1 803	2 415	1 717
Marge sur le total des coûts décaissés	%	79 %	76 %	76 %	72 %

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

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

¹⁾ 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 exclut la tranche hors trésorerie du prix moyen réalisé de l'or.

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

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

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

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Or vendu	onces	47 457	39 938	172 093	57 082
Produits des activités ordinaires	\$	191 335	102 254	580 665	145 251
Déduire : Produits des activités ordinaires – Passif sur contrat ¹⁾	\$	(10 418)	(7 186)	(36 301)	(9 088)
Total du produit tiré des ventes d'or	\$	180 917	95 068	544 364	136 163
Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾	\$/once	3 812	2 380	3 163	2 385
Déduire : Charges de maintien globales au niveau du site ³⁾	\$/once	(1 155)	(765)	(1 057)	(857)
Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site ³⁾	\$/once	2 657	1 615	2 106	1 528
Marge sur les charges de maintien globales au niveau du site	%	70 %	68 %	67 %	64 %
Total du prix moyen de l'or obtenu ²⁾	\$/once	3 812	2 380	3 163	2 385
Déduire : Charges de maintien globales	\$/once	(1 245)	(862)	(1 155)	(972)
Marge sur les charges de maintien globales ³⁾	\$/once	2 567	1 518	2 008	1 413
Marge sur les charges de maintien globales	%	67 %	64 %	63 %	59 %

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 exclut la tranche hors trésorerie du prix moyen réalisé de l'or.

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

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

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

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	\$	95 984	43 401	307 558	28 492
Dépenses d'investissement de maintien	\$	(8 106)	(4 395)	(32 230)	(7 523)
Frais de découverture inscrits à l'actif	\$	(7 324)	(2 973)	(18 209)	(2 973)
Frais de maintien des activités de prospection	\$	(872)	-	(2 306)	-
Flux de trésorerie disponibles	\$	79 682	36 033¹⁾	254 813	17 996¹⁾
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	En milliers d'actions	227 688	222 688	226 551	162 477
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution	En milliers d'actions	231 273	226 230	229 633	165 527
Données par action – de base					
Flux de trésorerie d'exploitation	\$/action	0,42	0,19	1,36	0,17
Flux de trésorerie disponibles	\$/action	0,35	0,16	1,12	0,11
Données par action – après dilution					
Flux de trésorerie d'exploitation	\$/action	0,42	0,19	1,34	0,17
Flux de trésorerie disponibles	\$/action	0,34	0,16	1,11	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 ne tient pas compte de l'ajustement au titre des investissements dans les stocks à long terme.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

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

		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	En milliers d'actions	227 688	222 688	226 551	162 477
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – après dilution	En milliers d'actions	231 273	226 230	229 633	165 527
Résultat net	\$	91 019	15 238	287 863	29 646
Ajustements :					
Perte (profit) de change latent	\$	(936)	9 809	(4 498)	10 935
Variation de la juste valeur des instruments financiers	\$	(6 711)	1 478	(15 046)	6 026
Charge d'impôt différé	\$	(2 370)	10 401	(1 716)	3 427
Ajustement de la valeur actualisée de la TVA à recevoir	\$	16 739	-	16 739	-
Résultat net ajusté	\$	97 741	36 926	283 342	50 034
De base	\$/action	0,43	0,17	1,25	0,31
Après dilution	\$/action	0,42	0,16	1,23	0,30

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 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars					
Résultat net		91 019	15 238	287 863	29 646
Charges financières		3 951	6 326	20 849	8 379
Amortissement et épuisement		14 134	16 677	52 398	20 182
Charge d'impôt exigible et différé		17 396	28 382	60 839	24 477
BAIIA		126 500	66 623	421 949	82 684
Ajustements :					
Perte (profit) de change latent		(936)	9 809	(4 498)	10 935
Variation de la juste valeur des instruments financiers		(6 711)	1 478	(15 046)	6 026
Ajustement de la valeur actualisée de la TVA à recevoir		16 739	-	16 739	-
BAIIA ajusté		135 592	77 910	419 144	99 645

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 décembre 2025	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025
En milliers de dollars				
(Dette) trésorerie nette	(6 892)	(24 153)	48 661	36 859
BAIIA ajusté des douze derniers mois ¹⁾	419 144	361 880	264 839	169 395
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 décembre 2025	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025
En milliers de dollars				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	134 548	94 628	156 119	148 970
Déduire : Emprunt à terme – FNV	-	(76 335)	(75 958)	(75 602)
Déduire : Facilité de crédit renouvelable	(81 284)	-	-	-
Déduire : Financement d'équipement – CAT	(24 509)	(26 573)	(25 934)	(30 474)
Déduire : Financement d'équipement – Sandvik	(4 937)	(5 254)	(5 566)	(6 035)
Déduire : Financement d'équipement – Komatsu	(30 710)	(10 619)	-	-
(Dette) trésorerie nette	(6 892)	(24 153)	48 661	36 859

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.

RÉSULTATS DE 2025, ET PRÉVISIONS ET PERSPECTIVES POUR 2026 ET 2027¹⁾

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 résultats réels de la Société pour 2025, ainsi que ses prévisions et perspectives pour 2026 et 2027.

Prévisions en matière d'exploitation et de coûts		2025 – Prévisions	2025 – Chiffres réels	2026	2027
En milliers de dollars, sauf indication contraire					
Production d'or	k oz	175 - 200	172	160 - 190	200 - 235 ⁴⁾
Total des coûts décaissés ²⁾	\$/once Au	620 - 685	749	736 - 865	633 - 743
Charges de maintien globales au niveau du site ²⁾	\$/once Au	Aucune	1 058	1 133 - 1 330	898 - 1 054
Charges de maintien globales ²⁾	\$/once Au	1 025 - 1 155	1 156	1 230 - 1 444	977 - 1 146
Dépenses d'investissement de maintien					
Maintien	\$	35 - 45	32	38 - 45	19 - 23
Frais de découverte inscrits à l'actif	\$	23	18	31 - 36	43 - 51
Prospection (maintien)	\$	2	2	-	-
Total des dépenses d'investissement de maintien	\$	60 - 70	52	69 - 81	62 - 74
Dépenses d'investissement autres que de maintien³⁾					
Prospection à TZ	\$	9	4	8 - 10	8 - 10
Prospection à Oko West	\$	8	9	15 - 17	14 - 18
Prospection à Gurupi	\$	6 - 8	3	19 - 23	18 - 22
Total des frais de prospection	\$	23 - 25	16	42 - 50	40 - 50
Mise en valeur du projet Oko West	\$	200 - 240	203	514 - 568	217 - 240
Total des dépenses d'investissement autres que de maintien	\$	223 - 265	219	556 - 618	257 - 290

Mine TZ

Résultats de 2025

La Société a produit 171 871 onces d'or pour l'exercice complet, ce qui correspond à 98 % de l'extrémité inférieure de la fourchette de prévisions pour 2025, essentiellement du fait d'un débit de traitement légèrement inférieur aux attentes en raison de l'augmentation des activités au début de l'exercice ainsi que de la diminution de la teneur de tête du minerai traité.

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⁾ Les coûts décaissés par once vendue, les charges de maintien globales au niveau du site par once vendue et les charges de maintien globales par once vendue sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique MESURES DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE NON CONFORMES AUX IFRS.

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.

Le débit de traitement de l'installation, soit 91 % de la capacité nominale, est demeuré stable tout au long du quatrième trimestre. Le débit de traitement de l'installation de TZ s'est établi à 87 % pour l'exercice complet, ce qui illustre l'amélioration continue de la disponibilité de l'usine tout au long de l'exercice. Les taux de récupération se sont également améliorés, atteignant 91,8 % pour le quatrième trimestre et 90,6 % pour 2025, grâce à une stabilité accrue de l'installation et à une variabilité moindre des paramètres de fonctionnement du circuit de flottation, en grande partie grâce à la mise en œuvre du système expert de contrôle.

Le total des coûts décaissés s'est établi à 748 \$ par once vendue, ce qui est supérieur de 9 % à l'extrémité supérieure de la fourchette de prévisions, alors que les charges de maintien globales ont totalisé 1 155 \$ par once vendue, ce qui correspond à l'extrémité supérieure de la fourchette de prévisions. La variation du total des coûts décaissés et des charges de maintien globales par rapport aux prévisions pour 2025 s'explique avant tout par l'augmentation des redevances du fait de prix favorables de l'or et par des frais de découverte inscrits à l'actif moins élevés que prévu.

Les dépenses d'investissement de maintien se sont établies à 52 M\$, soit 13 M\$ de moins que la valeur médiane de la fourchette de prévisions, qui va de 60 M\$ à 70 M\$, essentiellement en raison de la diminution de 3 M\$ des coûts d'acquisition d'équipement minier et de composantes importantes de 4 M\$ qui ont été reportées en 2026. La variation restante de 5 M\$ s'explique par la baisse des frais de découverte inscrits à l'actif reportés en 2026 en raison de l'arrivée tardive du matériel minier additionnel ajouté au parc d'équipement minier au second semestre de 2025.

Prévisions pour 2026 et 2027

En 2026, TZ devrait produire entre 160 000 et 190 000 onces d'or. La production devrait s'intensifier au second semestre, quelque 62 % de la production annuelle devant provenir de la minéralisation à plus haute teneur de la phase 2, conformément au plan de mine. La séparation par teneur et le stockage du minerai à faible teneur se poursuivront en 2026 et en 2027 afin de gérer le minerai excédentaire extrait. Le taux de récupération moyen devrait s'établir à 91,7 % en 2026, reflétant les améliorations liées à la récupération réalisées au second semestre de 2025.

La Société s'attend à enregistrer des dépenses d'investissement de maintien totales de 69 M\$ à 81 M\$ en 2026, y compris des frais de découverte inscrits à l'actif de 31 M\$ à 36 M\$. Ces dépenses serviront à financer plusieurs initiatives clés visant à garantir le succès à long terme de l'exploitation. Les dépenses d'investissement de maintien, compte non tenu des frais de découverte inscrits à l'actif, devraient se situer entre 38 M\$ et 45 M\$, dont environ 15 M\$ pour l'installation de traitement, 12 M\$ pour l'équipement minier, 12 M\$ pour les principaux éléments du parc d'équipement minier et 3 M\$ pour la gestion des résidus et autres éléments d'investissement.

Les prévisions pour 2026 font état d'un total des coûts décaissés de 736 \$ à 865 \$ par once, de charges de maintien globales au niveau du site de 1 133 \$ à 1 330 \$ par once et de charges de maintien globales, y compris les charges du siège social, de 1 230 \$ à 1 444 \$ par once. Le total des coûts décaissés demeurera stable par rapport aux résultats réels de 2025, alors que l'augmentation des charges de maintien globales au niveau du site et des charges de maintien globales reflète la hausse prévue des dépenses d'investissement de maintien et des frais de découverte inscrits à l'actif.

En 2027, la production d'or devrait se situer entre 200 000 et 235 000 onces, soit une augmentation d'environ 25 % par rapport à la valeur médiane des prévisions pour 2026, grâce à l'apport du minerai à plus haute teneur issu de la phase 2 pour l'exercice complet. Le total des coûts décaissés et les charges de maintien globales devraient enregistrer une amélioration marquée en 2027, diminuant respectivement de 22 % et 19 % par rapport à la valeur médiane des prévisions pour 2026.

Projet Oko West

Résultats pour 2025

Les dépenses d'investissement liées au projet de construction Oko West se sont élevées à 203 M\$, ce qui se situe dans la fourchette prévue de 200 M\$ à 240 M\$. Les dépenses totales se sont élevées à 246 M\$, compte tenu des dépôts à long terme sur l'équipement de 42 M\$ au titre du projet, ce qui se situe près de l'extrémité supérieure de la fourchette de prévisions.

Ces résultats reflètent les progrès continus réalisés par la Société en 2025, qui ont abouti à la publication, au début du deuxième trimestre de 2025, d'une étude de faisabilité conforme au Règlement 43-101, décrivant un projet solide et économiquement viable, entièrement financé et disposant de tous les permis nécessaires, ainsi qu'à une décision officielle de construction prise par le conseil d'administration le 23 octobre 2025.

En 2025, les activités de construction se sont concentrées sur les premiers travaux d'infrastructure, notamment la route d'accès au site, l'installation de débarquement de barges, le camp permanent, la tour de communication, ainsi que la préparation de l'installation de traitement et des infrastructures de soutien de la mine. Les travaux d'ingénierie détaillée étaient achevés à 57 % à la clôture de l'exercice, permettant l'achat de la totalité des articles à long délai de livraison et des importantes pièces d'équipement.

Prévisions pour 2026 et 2027

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.

Les dépenses d'investissement totales devraient se situer entre 514 M\$ et 568 M\$ en 2026, à mesure que les activités du projet s'intensifient, notamment avec le démarrage des travaux de construction majeurs de l'installation de traitement et des infrastructures de soutien, ainsi que le lancement des activités préalables à la production. La quasi-totalité de l'équipement principal est attendue en 2026. Les dépenses d'investissement de l'ordre de 217 M\$ et 240 M\$ prévues pour 2027 correspondent au solde restant et incluent les activités de mise en service ainsi que les produits des activités ordinaires préalables à la production.

Prospection

Résultat de 2025

À TZ, la prospection dans la région du Tapajós, tant dans la concession minière que dans les concessions environnantes, est considérée comme faisant partie des activités autres que de maintien et est donc exclue des charges de maintien globales. En raison d'un moins grand nombre de forages que prévu et de retards dans l'embauche de la main-d'œuvre, le montant de 9 M\$ prévu au budget pour les activités de prospection en 2025 n'a pas été entièrement utilisé. Malgré des efforts constants pour rehausser la productivité des foreuses, un montant d'environ 5 M\$ affecté au programme de prospection dans la région du Tapajós reste inutilisé.

Les frais de prospection à Oko West se sont établis à 9 M\$, ce qui est supérieur aux prévisions pour 2025, soit 8 M\$, du fait d'activités de prospection plus élevées que prévu. Au cours de l'exercice, les travaux ont été axés sur les tests fructueux d'une réinterprétation de la minéralisation dans la mine et autour de celle-ci, ainsi que sur des cibles régionales au-delà des zones minéralisées établies, dans le but de découvrir un nouveau gisement sur le site.

Les frais de prospection à Gurupi ont atteint 3 M\$, ce qui est inférieur aux prévisions révisées, qui sont de l'ordre de 6 M\$ à 8 M\$ pour 2025, en raison de retards dans le programme de forage, qui se poursuivra en 2026. À Gurupi, l'objectif principal pour 2025 consistait à relancer les activités de prospection afin d'accroître les ressources minérales du projet. En parallèle, la Société a continué de renforcer ses relations avec les agences gouvernementales et les parties prenantes régionales, jetant ainsi les bases d'une collaboration à long terme.

Prévisions pour 2026 et 2027

L'exercice 2026 s'annonce comme celui du plus important programme de prospection de l'histoire de la Société, qui devrait coûter entre 42 M\$ et 50 M\$, dont environ 21 M\$ pour Gurupi, 16 M\$ pour Oko West et 9 M\$ pour TZ. Des investissements comparables sont prévus pour 2027.

Le programme de prospection à TZ comprendra des forages manuels à la tarière, des analyses géochimiques des sols et des forages initiaux sur les cibles prioritaires, dans le but de générer de nouvelles cibles prospectives prêtes à être forées dans le cadre de programmes ultérieurs.

À Oko West, la prospection devrait être axée sur des forages de suivi de cibles régionales ainsi que sur des forages intercalaires de la colonne minéralisée à haute teneur découverte au gisement Oko West.

La prospection à Gurupi se concentrera sur l'extension des ressources en vue d'une évaluation économique préliminaire (« EEP ») dont la publication est prévue d'ici la fin de 2026.

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

La Société entend continuer à renforcer son cadre ESG à l'échelle de son portefeuille, en mettant l'accent sur la mise en œuvre, la cohérence et l'amélioration continue.

Les activités prévues comprendront le suivi continu des indicateurs de performance ESG, la poursuite de la publication des résultats par rapport aux cibles internes, ainsi que la finalisation et la publication du rapport sur la durabilité de 2025.

S'appuyant sur les travaux menés en 2025, la Société fera progresser des plans d'action propres aux sites, élaborés à la suite des évaluations indépendantes des lacunes par rapport aux Principes volontaires sur la sécurité et les droits de la personne, réalisées pour TZ et le projet Oko West. Ces plans d'action devraient permettre de combler les lacunes identifiées grâce à l'amélioration des procédures, de la formation et des mécanismes de contrôle en 2026, contribuant ainsi à la consolidation des pratiques de gestion des droits de la personne et de la sécurité sur l'ensemble des sites.

Pour le projet Oko West, les activités prévues comprennent la poursuite des programmes de surveillance environnementale conformément aux conditions du permis, les progrès des initiatives de remise en état et de reboisement, ainsi que l'avancement des mesures de gestion de la biodiversité. La Société prévoit également poursuivre les démarches d'obtention des permis liés au développement des infrastructures et au défrichage, tout en maintenant un dialogue ouvert avec les membres de la communauté et une gestion rigoureuse des plaintes à mesure que les activités de construction s'intensifient.

Pour TZ, les priorités ESG prévues porteront sur le maintien d'une conformité réglementaire totale, l'avancement des démarches d'obtention de permis et des interfaces techniques pour le programme de rehaussement du barrage de l'installation de retenue des résidus, ainsi que la poursuite d'une mise en œuvre rigoureuse des initiatives de surveillance environnementale, de gestion des déchets et d'engagement communautaire. Dans un même temps, le site mettra progressivement en œuvre les mesures identifiées dans le cadre de l'évaluation de l'impact sur les droits de la personne et de l'examen des droits de la personne dans la chaîne d'approvisionnement de la mine, en renforçant la gouvernance, la formation et la supervision dans les domaines à risque clés. La Société poursuivra également l'alignement de TZ sur la norme Vers le développement minier durable (« VDMD ») au Brésil, sous la forme adoptée par l'Instituto Brasileiro de Mineração (« IBRAM »), et poursuivra le programme structuré de préparation à la certification au Code international de gestion du cyanure, prévue pour le quatrième trimestre de 2026.

G MINING VENTURES CORP.
TRIMESTRE ET EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

À Gurupi, GMIN compte poursuivre ses travaux d'évaluation de l'impact environnemental et social, ses études de base et ses démarches d'obtention de permis, en fonction du stade d'avancement du projet. Les efforts visant à renforcer les capacités et la gouvernance ESG à Gurupi devraient se poursuivre, afin d'assurer la conformité aux normes de l'entreprise à mesure que le projet avance.

En parallèle, GMIN compte poursuivre l'élaboration et la mise en œuvre de ses normes de performance environnementales et sociales, notamment au moyen d'une comparaison avec ses pairs et d'un alignement sur les pratiques exemplaires internationales reconnues.

Dans le cadre de cette initiative, le déploiement du nouveau logiciel de gestion de la santé et de la sécurité à l'échelle de l'entreprise devrait s'amorcer au début de 2026. Celui-ci permettra d'uniformiser les informations, la gestion des incidents et le suivi de la performance pour l'ensemble des sites.

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 314,5 M\$ qu'elle tirera de la clôture du placement privé de La Mancha (se reporter à la rubrique ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE) 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 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2025	2024	2025	2024
En milliers de dollars				
Activités d'exploitation avant la variation nette des éléments du fonds de roulement	122 103	73 181	340 446	91 313
Variation nette des éléments du fonds de roulement	(26 119)	(29 780)	(32 888)	(62 821)
Activités d'exploitation	95 984	43 401	307 558	28 492
Activités d'investissement	(57 798)	(26 181)	(309 304)	(119 826)
Activités de financement	(6 319)	13 317	(13 990)	190 308
Effets des variations du taux de change sur la trésorerie	8 053	6 076	9 069	(10 157)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	39 920	36 613	(6 667)	88 817

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 96,0 M\$, par rapport à des entrées de 43,4 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2024. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2025, essentiellement en raison de l'augmentation de la quantité d'or vendu et de la hausse du prix de l'or en regard de la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 307,6 M\$, contre des entrées de 28,5 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées en 2025, essentiellement en raison de l'exploitation de la mine TZ, dont la production commerciale a été déclarée en septembre 2024.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 57,8 M\$, par rapport à des sorties de 26,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2024. Les sorties de trésorerie ont été plus élevées en 2025 en raison des coûts engendrés pour la construction du projet Oko West, des dépôts à long terme, ainsi que de l'acquisition d'immobilisations corporelles et de biens miniers.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 309,3 M\$, par rapport à 119,8 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les sorties de trésorerie tiennent compte de dépenses de prospection et d'évaluation de 113,4 M\$ et d'entrées d'immobilisations corporelles et de biens miniers, déduction faite des dépôts à long terme, de 195,9 M\$. Les activités d'investissement ont été plus élevées en 2025 en raison des coûts engendrés pour les travaux de construction du projet Oko West, des dépôts à long terme, de l'acquisition d'immobilisations corporelles et de biens miniers, ainsi que du versement du prix d'achat différé de 60,0 M\$ payable à Eldorado Gold Corporation en lien avec l'acquisition de BRM.

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement de la Société ont totalisé 6,3 M\$, essentiellement en raison du remboursement de 81,2 M\$ sur l'emprunt à terme et du paiement de frais de financement différés de 3,7 M\$, facteurs contrés par le produit tiré du prélèvement sur la dette à long terme de 80,0 M\$. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, les entrées de trésorerie s'étaient chiffrées à 13,3 M\$, en raison essentiellement du produit de l'exercice de bons de souscription.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement de la Société ont totalisé 14,0 M\$, essentiellement en raison du remboursement de 85,9 M\$ sur l'emprunt à terme et du paiement de frais de financement différés de 3,8 M\$, facteurs contrés par le prélèvement sur la facilité de crédit renouvelable de 80,0 M\$, de même que par l'exercice d'options de remplacement¹⁾ de 5,7 M\$ et d'options de 2,5 M\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société avait enregistré des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 190,3 M\$, principalement en raison du produit tiré des placements privés et de l'exercice des bons de souscription, ainsi que des prélèvements sur l'emprunt à terme et le financement pour l'équipement.

¹⁾ Ces options de remplacement découlent de l'arrangement conclu avec Aurifère Réunion (il s'agissait d'options sur actions initialement attribuées par cette dernière).

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a engagé respectivement 5 637 000 \$ et 15 961 000 \$ (2 003 000 \$ et 4 563 000 \$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024) pour des services rendus par G Services Miniers inc. (« **GMS** »), une partie liée avec un dirigeant commun (qui est également administrateur) et un administrateur commun.

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

Les frais liés aux contrats sont les suivants :

	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	31 décembre	2024	31 décembre	2024
	2025		2025	
En milliers de dollars				
Contrats :				
Contrat de services de base (montant net)	609	250	1 563	954
Services d'ingénierie détaillée et gestion de la construction – TZ	-	-	-	1 236
Contrat pour Oko – Projet Oko West	5 028	1 753	14 398	2 373
Total	5 637	2 003	15 961	4 563

Le montant des soldes à verser à GMS au 31 décembre 2025 était de 3 821 000 \$ (793 000 \$ au 31 décembre 2024). De plus, au 31 décembre 2025, la Société avait des engagements en cours avec GMS liés au contrat pour Oko totalisant 17 200 000 \$ (20 065 000 \$ au 31 décembre 2024).

ENGAGEMENTS

Le tableau suivant présente les dépenses d'investissement engagées au 31 décembre 2025.

	TZ	Projet Oko West	Total
En milliers de dollars			
2026	13 089	171 974	185 063
2027	-	5 405	5 405
Total	13 089	177 379	190 468

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 de la Société ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité (« IFRS ») publiées par l'IASB. Les méthodes comptables significatives suivies dans les états financiers consolidés sont conformes à celles de l'exercice précédent, à l'exception des nouvelles méthodes comptables adoptées au cours de l'exercice pour refléter les changements dans les activités et les modifications apportées aux IFRS.

L'information financière pour les dates et les périodes antérieures au 15 juillet 2024 est celle de GMIN TZ, la Société étant considérée comme l'émetteur remplaçant de cette dernière, sous contrôle commun ultime avant et après l'arrangement. L'information financière pour toutes les périodes présentées a été préparée conformément aux IFRS, selon les mêmes méthodes comptables que celles décrites dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, à l'exception des nouvelles méthodes comptables significatives décrites à la note 3 des états financiers consolidés 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 décembre 2025.

Gestion des risques financiers

La Société est exposée, à des degrés divers, à une variété de risques liés aux instruments financiers, comme il est décrit à la note 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 (en anglais).

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Changement de monnaie fonctionnelle

Le 1^{er} janvier 2026, la Société, BRM et G Mining TZ Corp. ont adopté le dollar américain comme monnaie fonctionnelle. Ce changement sera appliqué sur une base prospective.

À la suite du début de la production commerciale à la mine TZ et de l'achèvement de la première année complète d'exploitation stable en 2025, la direction a réévalué son environnement économique principal et, par conséquent, sa monnaie fonctionnelle, conformément à IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*.

À la lumière de cette évaluation, la direction a déterminé que le dollar américain représente la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel ces entités exercent leurs activités.

Placement privé de La Mancha

Le 11 mars 2026, La Mancha a exercé son droit de souscription complémentaire en vertu de la convention de droits d'investisseur 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 quelque 427 316 000 \$ CA (314 504 000 \$). La Société a affecté une partie du produit de cette émission au remboursement intégral de l'encours de sa facilité de crédit renouvelable de 80 000 000 \$.

Mise à jour des réserves et ressources minérales

Le 12 mars 2026, la Société a publié ses réserves et ressources minérales consolidées mises à jour, préparées conformément au Règlement 43-101. Les réserves minérales prouvées et probables ont été portées à 6,52 millions d'onces d'or selon une teneur moyenne de 1,60 g Au/t, soit une hausse de 221 % en regard de l'exercice précédent. La Société a également annoncé des ressources minérales mesurées et indiquées de 9,17 millions d'onces d'or et des ressources minérales présumées de 1,17 million d'onces à l'échelle de son portefeuille de biens, réserves comprises.

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 pendant laquelle le prospectus préalable de base demeure en vigueur. En date des présentes, aucun titre n'avait été émis aux termes du prospectus préalable de base.

CAPITAL-ACTIONS

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

	24 mars 2026	31 décembre 2025
Actions ordinaires	237 671 623	227 824 776
Options sur actions	3 502 423	3 895 868
UAI, UAR et UAD	733 090	723 385
Actions entièrement diluées	241 907 136	232 444 029

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

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction de la Société, avec la participation de son président et chef de la direction et de sa 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 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « **Règlement 52-109** »). Le CIIF a été conçu sous la supervision du chef de la direction et de sa 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.

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

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

Faiblesse significative

Compte tenu du retraitement des états financiers consolidés et tel qu'il a été annoncé précédemment dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la direction a déterminé en mai 2025 qu'il existait une faiblesse significative des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société en lien avec le traitement comptable du change et des impôts y afférents.

Cette faiblesse significative était liée à des lacunes dans la conception et le fonctionnement des contrôles relatifs à la comptabilisation des opérations de change et aux effets fiscaux qui en découlent, comme il est décrit à la note 25 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Ces lacunes ont empêché la conception et le fonctionnement appropriés de contrôles visant à assurer l'identification exacte et en temps opportun de certaines incidences du change et des effets fiscaux qui en découlent, ce qui a donné lieu à une anomalie significative dans les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Comme nous l'avons indiqué précédemment, la Société a pris des mesures immédiates pour remédier à cette faiblesse significative. À cette fin, de nouveaux contrôles renforcés concernant la comptabilisation des opérations de change et les effets fiscaux qui en découlent ont été conçus et mis en œuvre à partir du deuxième trimestre de 2025. La direction a continué à affiner ces contrôles et a surveillé leur efficacité tout au long de la période de correction.

Les tests portant sur la conception de ces contrôles ont été menés à bien au troisième trimestre de 2025, et ceux portant sur l'efficacité de leur fonctionnement ont suivi au quatrième trimestre de 2025. Sur la base des résultats de ces tests, la direction a conclu que les contrôles étaient conçus de manière appropriée et fonctionnaient efficacement.

En raison des correctifs mis en œuvre et des tests effectués sur les contrôles, la direction a déterminé que la faiblesse significative précédemment identifiée avait été corrigée de manière appropriée au 31 décembre 2025.

Par conséquent, le chef de la direction et la cheffe de la direction financière de la Société ont conclu que le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société était efficace au 31 décembre 2025.

Outre les correctifs décrits plus haut, aucun changement qui aurait eu une incidence importante ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le CIIF n'a été apporté aux contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI ») de la Société au cours de cette période.

Limites inhérentes aux contrôles et procédures

La direction de la Société, y compris son président et 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 détecter toutes les anomalies ou tous les cas de fraude. Par conséquent, même les systèmes jugés efficaces peuvent seulement fournir une assurance raisonnable que les objectifs du système de contrôle seront atteints.

PERSONNE QUALIFIÉE

Personne qualifiée

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

APPROBATION

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

MISES EN GARDE – INFORMATION PROSPECTIVE ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer de l'« information prospective » et des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables, qui excluent les énoncés de faits historiques et visent notamment des énoncés présentés à la rubrique portant sur les perspectives et les prévisions de GMIN pour 2026 et 2027 (le contenu de cette rubrique étant prospective, 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, en particulier en ce qui a trait au plan d'arrangement approuvé aux termes de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* conclu le 15 juillet 2024 visant à regrouper les activités de G Mining TZ Corp. (« **GMIN TZ** ») et d'Aurifère Réunion (désormais deux filiales en propriété exclusive de GMIN) (l'« **arrangement** ») et ses répercussions futures;
- les résultats d'exploitation, les produits futurs estimatifs, la valeur comptable des actifs et les besoins en capitaux additionnels de GMIN et de ses filiales, compte tenu surtout de l'entrée de nouvelles filiales (notamment Aurifère Réunion et d'autres) acquises par la Société dans le cadre de l'arrangement et de l'acquisition de Gurupi;
- les activités de prospection de GMIN;
- 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 :

- la principale activité qu'exerce et que compte exercer la Société, notamment son principal objectif, qui est l'exploitation de la mine TZ d'une manière rentable et, éventuellement, la mise en valeur du projet Gurupi de même que la construction, la mise en service et la mise en production commerciale du projet Oko West acquis dans le cadre de l'arrangement;
- la durée de vie de 11 ans et la production moyenne de 155 000 onces d'or par année de TZ;
- la taxe pour le contrôle, la surveillance et la supervision des activités minières et son incidence potentielle sur les caractéristiques financières de TZ;

- l'utilisation de l'expérience et des connaissances de la direction pour tirer parti des caractéristiques de la mine TZ et, à terme, de celles du projet Oko West;
- la production commerciale continue de la mine TZ ainsi que les résultats de cette production, dans le but de son exploitation d'une manière conforme aux recommandations de l'étude de faisabilité datée du 10 décembre 2021, déposée sur SEDAR+, sous le profil de la Société, le 9 février 2022, aux termes d'un rapport technique conforme au Règlement 43-101 (l'« **étude de faisabilité de TZ** »), ou d'une manière plus efficace et efficiente;
- le contenu de l'étude de faisabilité de TZ;
- la mise en valeur continue du projet Oko West en vue de sa production commerciale éventuelle, conformément aux recommandations de l'étude de faisabilité datée du 2 avril 2025, 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** »);
- 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 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.