



G Mining Ventures Corp.

Rapport de gestion

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023

En date du 25 mai 2023

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2023

Le présent rapport de gestion porte sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de G Mining Ventures Corp. (ci-après désignée comme la « **Société** » ou « **GMIN** ») pour le trimestre clos le 31 mars 2023 et doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. Le présent rapport de gestion est daté du 25 mai 2023 et tous les montants sont exprimés en dollars américains (« **\$ US** » ou « **\$** »), la monnaie de présentation de la Société. Les références à « **\$ CA** » renvoient aux dollars canadiens et les références à « **\$ R** » renvoient au real brésilien.

Pour des renseignements supplémentaires sur la Société, consultez son site Web, à l'adresse www.gminingventures.com, et son profil sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

La Société a préparé ses états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 31 mars 2023 conformément aux Normes internationales d'information financière et à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire*, publiées par l'International Accounting Standards Board.

INFORMATIONS PROSPECTIVES ET HYPOTHÈSES IMPORTANTES

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

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

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

Les énoncés prospectifs se reconnaissent souvent, mais pas toujours, par l'utilisation de termes comme « prévoit », « est prévu », « 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.

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

- la principale activité qu'exerce et que compte exercer la Société;
- la façon dont la direction de la Société fera appel à son expérience et ses connaissances en vue de tirer profit du projet Tocantinzinho situé dans l'État de Pará, au Brésil (le « **projet** »);
- les travaux proposés de mise en valeur, de construction et de mise en service du projet, ainsi que les charges et les dépenses connexes, en vue de procéder à sa mise en production commerciale conformément aux recommandations de l'étude de faisabilité (au sens donné à cette expression ci-après);
- les attentes de la direction ayant trait au financement du projet, et la capacité de la Société de mobiliser des capitaux supplémentaires à d'autres fins ou aux fins générales de l'entreprise.

INFORMATIONS PROSPECTIVES ET HYPOTHÈSES IMPORTANTES (suite)

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

- les fluctuations des prix des matières premières; les fluctuations de la valeur des monnaies étrangères utilisées dans le présent rapport de gestion;
- les changements dans la réglementation des gouvernements nationaux et locaux, y compris les lois régissant les régimes de délivrance des permis et des licences et les politiques fiscales et l'application de celles-ci;
- les développements de nature politique, réglementaire ou économique au Canada, au Brésil ou à la Barbade;
- l'incidence des développements macroéconomiques;
- les occasions d'affaires qui se présentent à GMIN ou que celle-ci poursuit;
- l'accès limité aux titres d'emprunt ou de capitaux propres;
- les dépenses d'investissement et d'exploitation;
- les litiges;
- l'échéancier de délivrance des permis, licences, droits et autorisations à l'égard du projet; les différends liés au titre, au permis ou à la licence ayant trait au projet;
- la hausse excessive des coûts, ainsi que les problèmes touchant la mise en valeur, l'obtention de permis, les infrastructures, l'exploitation ou les aspects techniques relativement au projet;
- le fait que la teneur réelle en minerai peut différer des réserves et ressources dont fait état l'étude de faisabilité;
- le fait que les taux et les calendriers de production puissent différer des plans de mine;
- les risques et les dangers associés aux activités de mise en valeur et d'exploitation minière du projet, notamment les conditions géologiques et métallurgiques inhabituelles ou inattendues, les glissements ou les effondrements des gradins de mine, les inondations et autres catastrophes naturelles, le terrorisme, les troubles civils ou les épidémies.

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

- la construction du projet reste en bonne voie pour que la première coulée d'or ait lieu au cours du second semestre de 2024;
- le projet continuera de progresser sans incident entraînant une perte de temps;
- les coûts et les engagements du projet continueront d'évoluer conformément à l'étude de faisabilité;
- la Société finalisera l'acquisition des droits de passage pour la ligne électrique;
- la Société satisfera à toutes les conditions préalables pour accéder à l'ensemble des fonds disponibles dans le cadre de ses accords de financement, et ces accords s'avèreront suffisants pour financer ses besoins en capitaux jusqu'au démarrage de la production commerciale du projet;
- la Société continuera d'avoir accès à de nombreux services fournis par G Services Miniers inc. (« **GMS** »);
- les activités de prospection de la Société donneront des résultats positifs.

GMIN ne saurait garantir aux lecteurs que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier sans réserve aux énoncés prospectifs en raison des incertitudes inhérentes à ceux-ci. On trouvera de plus amples renseignements sur les risques, les incertitudes et les hypothèses sous la rubrique *RISQUES ET INCERTITUDES* ci-après. Les énoncés prospectifs sont établis à la date du présent rapport de gestion uniquement, et GMIN décline toute obligation de les mettre à jour ou de les réviser afin de tenir compte de nouveaux renseignements, de nouvelles estimations, de nouveaux avis ou d'événements ou résultats futurs ou pour tout autre motif, sauf si la loi applicable l'exige.

FAITS SAILLANTS

- **Dépôt du prospectus préalable de base :** Le 19 janvier 2023, la Société a déposé le prospectus préalable de base définitif visant un montant maximal de 500 M\$ CA au cours de la période de validité de 25 mois du prospectus préalable de base.
- **Premier prélèvement sur le financement pour l'équipement de Caterpillar Financial Services Limited (« CAT ») :** Le 22 mars 2023, Brazauro Recursos Minerais (« BRM »), filiale de GMIN, a prélevé 16,6 M\$ sur le financement pour l'équipement de 40 M\$ disponible pour l'achat d'équipement mobile pour le projet.
- **Premier prélèvement sur l'entente d'achat de la production d'or avec Franco Nevada Corporation (« FNV ») :** Le 31 mars 2023, Venture Streaming Corp. (« VSC »), filiale de GMIN, a prélevé 91 M\$ sur le dépôt total de 250 M\$.
- **Étapes importantes du projet :** La Société a réalisé des avancées importantes relativement au projet, le maintenant sur la bonne voie et selon le budget prévu en vue de la production commerciale au second semestre de 2024. Les étapes suivantes ont été atteintes au premier trimestre de 2023 :
 - 1,2 million d'heures travaillées sans incident entraînant une perte de temps;
 - la main-d'œuvre du projet a augmenté de manière significative au cours du trimestre et totalise 1 511 personnes, en incluant les employés et les entrepreneurs;
 - les travaux d'ingénierie détaillée sont achevés à 75 % et tous les principaux lots ont été attribués;
 - l'état d'avancement de la construction de la ligne de transmission a atteint 22 % et le tout progresse conformément au budget;
 - 1 070 livraisons par camion d'équipements et de matériaux;
 - l'état d'avancement global du projet estimé à 19,1 %.
- **Organisation des premières visites du projet :** La Société a organisé ses premières visites du projet, mettant en valeur le site et l'équipe pour les actionnaires actuels et éventuels, ainsi que pour les analystes des firmes de courtage.

Plus d'informations sur certains de ces points sont fournies ci-après.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

La Société est une société au stade de mise en valeur constituée, le 23 novembre 2017, en vertu des lois de la province de la Colombie-Britannique, au Canada. Elle a comme principale activité commerciale l'acquisition, la prospection, l'évaluation et la mise en valeur de biens miniers et a pour principal objectif la mise en valeur de son actif phare, le projet, qui est détenu par BRM.

La principale place d'affaires de la Société est située au 7900, boulevard Taschereau Ouest, immeuble D, bureau 210, Brossard, Québec, Canada, J4X 1C2. Le bureau principal et le bureau des registres de la Société sont situés au 595, rue Burrard, bureau 2600, Three Bentall Centre, Vancouver, Colombie-Britannique, Canada, V7X 1L3.

Le 17 décembre 2020, un certificat de prorogation a été délivré à la Société en vertu de l'article 187 de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (LCSA). Les actions ordinaires de la Société sont négociées à la Bourse de croissance TSX (« **TSX-V** ») sous le symbole « **GMIN** », et sur le marché OTCQX sous le symbole « **GMINF** ».

DÉVELOPPEMENTS CORPORATIFS AYANT TOUCHÉ LA SOCIÉTÉ ENTRE LE 1^{ER} JANVIER ET LE 31 MARS 2023

Étapes importantes du projet et mise à jour, incluant les principaux indicateurs de rendement clés du projet

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

Santé et sécurité : La sécurité reste une priorité avec plus de 1 180 048 heures travaillées sur le projet à ce jour et aucun incident entraînant une perte de temps.

Ingénierie détaillée et approvisionnement : Les travaux d'ingénierie détaillée sont achevés à 75 %, ce qui a permis de commencer l'attribution de l'ensemble des lots d'approvisionnement, qui est complétée à 91 %. La Société s'est concentrée sur l'acquisition d'équipements critiques, ainsi que sur la préparation des activités de construction et la mise en valeur.

Engagements : Les coûts engagés à ce jour ont totalisé 263 M\$ (57 % du total), ce qui est conforme à l'étude de faisabilité (458 M\$). Par conséquent, les coûts pour terminer le projet sont estimés à environ 195 M\$.

Construction et exploitation minière de pré-production : L'exploitation de la fosse de démarrage a permis d'extraire 954 000 tonnes de matériaux à ce jour. Les déchets excavés sont utilisés pour la construction, comme source de granulats et comme matériau de remplissage pour la construction de l'installation de stockage des résidus du projet. Les matières minéralisées seront stockées afin d'alimenter le broyeur en vue de la mise en service et de l'intensification de la production de l'usine de traitement.

Camp permanent : Les travaux de construction se poursuivent afin d'augmenter la capacité du camp permanent à 1 200 lits d'ici la fin de mai 2023. À ce moment, la capacité combinée du camp de prospection et du camp permanent permettra d'accueillir l'ensemble du personnel. Des routes ont été construites sur le site avec les déchets de la fosse de démarrage pour relier les différentes zones du projet, telles que le camp de prospection et le camp permanent, la zone industrielle, la fosse à ciel ouvert, la zone de stockage des déchets et l'installation de stockage des résidus de flottation.

Activités environnementales et sociales : Depuis la plantation des premiers semis du terrarium, des efforts de reboisement ont été entrepris. La surveillance de la qualité de l'eau se poursuit dans les bassins de décantation et autres plans d'eau. La Société soutiendra également les demandes des collectivités locales en matière d'éducation, de santé et d'initiatives culturelles en fournissant du financement et de l'expertise.

Construction de la ligne électrique : Depuis que l'agence nationale de l'énergie électrique a publié la déclaration d'utilité publique concernant la ligne électrique de 138 kV entre Novo Progresso et le site du projet, la Société a fait des progrès dans la finalisation des droits de passage pour la construction de la ligne électrique. Tous les matériaux nécessaires à la construction de la ligne électrique de 190 km ont été achetés. À ce jour, les entrepreneurs, sous la supervision de la Société, ont coulé 143 fondations, assemblé 165 tours et levé 79 tours.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET BIENS MINIRS

Au 31 mars 2023, la Société avait un montant de 234 390 513 \$ comptabilisé dans les immobilisations corporelles et biens miniers (151 953 920 \$ au 31 décembre 2022). L'augmentation est principalement attribuable aux coûts engagés pour faire progresser le projet, aux dépôts à long terme sur les actifs qui sont entièrement reçus et à l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Au 31 mars 2023, la Société avait payé à l'avance 17 742 759 \$ en lien principalement avec ses engagements avec les fournisseurs pour l'achat d'immobilisations corporelles pour le projet (14 911 772 \$ au 31 décembre 2022). Le montant sera transféré aux immobilisations corporelles et biens miniers lorsque les actifs auront été entièrement reçus.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET BIENS MINIERS (suite)

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, la Société a inscrit à l'actif des coûts d'emprunt de 54 272 \$ (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2022) au titre des actifs en construction du projet.

L'amortissement comptabilisé au cours du trimestre clos le 31 mars 2023 a totalisé 277 612 \$ (50 550 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022), dont une tranche de 20 967 \$ a été passée en charges dans les états consolidés intermédiaires du résultat net et du résultat global (13 495 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022). Les charges d'amortissement restantes ont été inscrites à l'actif dans les biens miniers.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2023

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Le tableau qui suit résume les résultats des huit derniers trimestres clos et de la période de deux mois close le 31 décembre 2021.

	Trimestres clos les			
	31 mars 2023 \$ (non audité)	31 décembre 2022 \$ (non audité)	30 septembre 2022 \$ (non audité)	30 juin 2022 \$ (non audité)
Total des produits des activités ordinaires	-	-	-	-
Résultat net pour la période	(3 242 420) ¹⁾	(1 558 154) ²⁾	1 384 404 ³⁾	(403 045)
Perte par action, de base et diluée	(0,01)	(0,02)	(0,00)	(0,00)
Total de l'actif	381 624 334	256 597 979	249 261 226	143 739 125
Total des passifs non courants	108 825 366	3 070 362	1 905 088	19 755

	Trimestre clos le	Période de deux mois close le	Trimestres clos les		
	31 mars 2022 \$ (non audité)	31 décembre 2021 \$ (non audité)	31 octobre 2021 \$ (non audité)	31 juillet 2021 \$ (non audité)	30 avril 2021 \$ (non audité)
Total des produits des activités ordinaires	-	-	-	-	-
Perte nette pour la période	(1 320 621) ⁴⁾	(253 603)	(1 153 452) ⁵⁾	(710 982)	(621 719)
Perte par action, de base et diluée	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Total de l'actif	135 137 558	120 230 592	120 517 422	33 427 072	33 886 946
Total des passifs non courants	27 860	37 524	43 816	-	-

¹⁾ La hausse de la perte nette pour le trimestre clos le 31 mars 2023, par rapport au trimestre clos le 31 décembre 2022, découle essentiellement de l'incidence de la variation de la juste valeur du passif lié aux bons de souscription.

²⁾ L'écart entre la perte nette du trimestre clos le 31 décembre 2022 et le bénéfice net du trimestre clos le 30 septembre 2022 est principalement attribuable à une perte de change pour le trimestre en raison de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en dollars américains dans la monnaie fonctionnelle de la Société au taux de change en vigueur à la date de clôture et à la comptabilisation d'une dépréciation pour les actifs de prospection et d'évaluation.

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

⁴⁾ L'augmentation de la perte nette pour le trimestre clos le 31 mars 2022 par rapport à la période de deux mois close le 31 décembre 2021 est principalement attribuable aux charges du trimestre par rapport à la période de deux mois close et à la perte de change résultant de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en dollars américains dans la monnaie fonctionnelle de la Société au taux de change en vigueur à la date de clôture.

⁵⁾ L'augmentation de la perte nette pour le trimestre clos le 31 octobre 2021 par rapport aux trimestres précédents s'explique principalement par la constatation par la Société d'une dépréciation sur trois biens dans lesquels elle détenait des participations à la suite de la décision de ne pas poursuivre les activités de prospection sur celles-ci. De plus, il y a eu une augmentation des honoraires de services-conseils et des frais juridiques en lien avec le changement de direction et du conseil d'administration (le « conseil ») de la Société.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2023

EXPLOITATION

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, la Société a déclaré un profit global net de 6 022 609 \$ comparativement à un profit global net de 10 682 849 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous :

	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$	Trimestre clos le 31 mars 2022 \$
Salaires et avantages sociaux	832 220	430 178
Honoraires des administrateurs	72 178	46 832
Rémunération fondée sur des actions	616 199	439 281
Honoraires professionnels	214 048	142 128
Loyers	11 674	6 621
Relations avec les investisseurs	116 920	70 335
Frais de bureau et frais généraux	252 364	88 306
Amortissement	20 967	13 495
Frais d'agent des transferts et de dépôt	13 917	18 961
Charges d'exploitation	(2 150 487)	(1 256 137)
Change	(134 880)	133 465
Variation de la juste valeur des instruments financiers	1 517 085	-
Commissions d'attente	285 201	-
Intérêts créditeurs et autres	(575 473)	(68 981)
Autres charges	(1 091 933)	(64 484)
Perte nette pour la période	(3 242 420)	(1 320 621)
Ajustement de conversion de devise	9 265 029	12 003 470
Résultat global net pour la période	6 022 609	10 682 849

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

- *Salaires et avantages sociaux* — augmentation de 0,4 M\$ à 0,8 M\$ en raison de l'augmentation de l'effectif de la Société;
- *Rémunération fondée sur des actions* — augmentation de 0,4 M\$ à 0,6 M\$ du fait des options d'achat d'actions attribuées aux administrateurs et aux dirigeants au cours du trimestre clos le 31 mars 2023. Par conséquent, l'augmentation du nombre cumulatif d'options utilisé pour calculer la rémunération fondée sur des actions explique l'augmentation d'une période à l'autre;
- *Honoraires professionnels* — hausse de 0,1 M\$ à 0,2 M\$ en raison de l'augmentation du volume et de la complexité des activités du siège social et des frais engagés pour le régime incitatif général fondé sur des titres de capitaux propres;
- *Frais de bureau et frais généraux* — augmentation de 0,1 M\$ à 0,3 M\$ s'expliquant par l'augmentation des dépenses administratives du siège social au Brésil;
- *Change* — diminution d'une perte de 0,1 M\$ à un profit de 0,1 M\$ résultant de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères dans la monnaie fonctionnelle de la Société au taux de change en vigueur à la date de clôture;
- *Variation de la juste valeur des instruments financiers* — augmentation de néant à une perte de 1,5 M\$ du fait de la réévaluation de la juste valeur du passif dérivé lié aux bons de souscription au 31 mars 2023, affectée principalement par la hausse du cours de l'action de GMIN au cours de la période;
- *Commissions d'attente* — augmentation de néant à 0,3 M\$ en raison de l'emprunt à terme garanti de premier rang conclu avec FNV en juillet 2022;

EXPLOITATION (suite)

- *Intérêts créditeurs et autres* — hausse de 0,06 M\$ à 0,6 M\$ essentiellement attribuable à l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis et de leur rendement en intérêt;
- *Ajustement de conversion de devise* — diminution d'un profit de 12 M\$ à un profit de 9,3 M\$ par suite de la conversion des états financiers de la société mère et de la filiale de la Société de leur monnaie fonctionnelle, respectivement le dollar canadien et le real brésilien, à la monnaie de présentation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, soit le dollar américain.

TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

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

L'entente d'achat de la production d'or est décrite à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 31 mars 2023 et le premier prélèvement a été effectué au cours du trimestre clos le 31 mars 2023.

Emprunt à terme garanti de premier rang – FNV

- Montant de la facilité : 75,0 M\$ échéant dans six ans;
- Période de disponibilité : facilité permettant des prélèvements multiples, disponible une fois que le dépôt a été entièrement prélevé, au gré de la Société, pour un maximum de 3,5 ans;
- Commission d'attente de 1,0 % par an sur les montants non prélevés;
- Taux d'intérêt : taux de financement au jour le jour garanti à terme de 3 mois majoré d'une marge de 5,75 % par année avant l'achèvement du projet, la marge étant ramenée à 4,75 % après l'achèvement;
- Période de report des intérêts de deux ans;
- Le principal, les intérêts courus et les frais courus sont remboursables à compter de décembre 2025 comme suit :
 - 10 versements trimestriels égaux correspondant à 7,5 % du solde impayé, pour un total de 75 %;
 - un versement égal à 25,0 % à la fin du tableau d'amortissement.
- Escompte à l'émission initiale : 2,0 % applicable aux montants prélevés.

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

Financement pour l'équipement – CAT

Dans le cadre du financement, la Société a conclu une entente avec CAT, qui met à sa disposition jusqu'à 40 M\$ en financement pour l'équipement (le « **financement pour l'équipement** »), selon des conditions de crédit approuvées, pour la fourniture d'un parc minier primaire et auxiliaire et de machinerie de construction Caterpillar. Un premier prélèvement a été effectué sur le financement pour l'équipement au cours du trimestre clos le 31 mars 2023. Le financement pour l'équipement est décrit à la note 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 31 mars 2023.

Dans la mesure où elle respecte les conditions préalables à l'entente d'achat de la production d'or, à l'emprunt à terme garanti de premier rang et au financement pour l'équipement, la Société prévoit que le produit sera suffisant pour financer ses besoins en capital jusqu'au début de la production commerciale du projet. Si la Société n'est pas en mesure de puiser dans ces facilités, ou si ces facilités sont insuffisantes pour terminer la construction et mettre la mine en service, la Société devra obtenir un financement supplémentaire.

G MINING VENTURES CORP.
RAPPORT DE GESTION
TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2023

TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL (suite)

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$	Trimestre clos le 31 mars 2022 \$
Activités d'exploitation avant la variation nette des éléments du fonds de roulement	89 467 218	(734 252)
Variation nette des éléments du fonds de roulement	1 393 715	(725 284)
Activités d'exploitation	90 860 933	(1 459 536)
Activités d'investissement	(68 683 181)	(7 849 299)
Activités de financement	15 908 839	4 169 651
Effet des écarts de taux de change sur la trésorerie	943 869	879 939
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	39 030 460	(4 259 245)

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 90,9 M\$, tandis que des sorties de trésorerie de 1,5 M\$ ont été comptabilisées pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Les entrées de trésorerie ont été plus élevées principalement en raison des produits reçus du prélèvement effectué sur l'entente d'achat de la production d'or.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 68,7 M\$, principalement pour les coûts engagés pour faire avancer le projet, les dépôts à long terme et l'acquisition d'immobilisations corporelles. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont totalisé 7,8 M\$, en grande partie du fait de l'acquisition d'équipements mobiles et des coûts engagés pour faire progresser le projet.

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, la Société a enregistré des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 15,9 M\$, principalement en raison des produits reçus du prélèvement sur le financement pour l'équipement, comparativement à 4,2 M\$ attribuables à l'exercice de 6 585 000 bons de souscription d'actions ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a conclu aucun arrangement hors bilan.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le 26 janvier 2021, la Société a conclu une entente cadre de services et de coopération (« **ECSC** ») avec **GMS**, une partie liée ayant un dirigeant commun (qui est également administrateur) et un administrateur commun, afin d'officialiser la relation d'affaires aux termes de laquelle la Société aura accès à une vaste gamme de services à fournir par **GMS**, au besoin, et dans des conditions de pleine concurrence.

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

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

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

Dans le cadre de l'ECSC, la Société a signé un contrat de services de base avec GMS (principalement du soutien aux activités de contrôle diligent, des travaux de prospection et diverses évaluations et revues techniques). En vertu du contrat de service de base, pour le trimestre clos le 31 mars 2023, des frais de consultation nets de 452 690 \$ ont été facturés par GMS (51 606 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022) relativement à la diligence raisonnable, au soutien administratif et aux frais de bureau.

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

De plus, toujours dans le cadre de l'ECSC, le 27 janvier 2022, la Société a conclu un contrat pour des services d'ingénierie détaillée et de soutien à la construction avec GMS à l'égard du projet (le « **contrat TZ-2** »). Dans le cadre du contrat TZ-2, pour le trimestre clos le 31 mars 2023, des honoraires de consultation de 2 562 224 \$ ont été facturés par GMS (939 284 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022) concernant les services d'ingénierie détaillée et de gestion et de soutien à la construction.

La conclusion de l'ECSC ainsi que le contrat de services de base, le contrat TZ et le contrat TZ-2 ont été approuvés par le comité d'audit et des risques du conseil d'administration, la relation d'affaires entre la Société et GMS étant de la compétence de ce dernier comité, conformément aux lignes directrices mentionnées précédemment.

Le solde net à payer à GMS au 31 mars 2023 était de 1 009 414 \$ (1 953 321 \$ au 31 décembre 2022).

ENGAGEMENTS

Les dépenses d'investissement engagées au 31 mars 2023 s'élèvent à 124 M\$ et devraient être payées au cours des 21 mois suivants.

PERSPECTIVES POUR LE RESTE DE 2023

Ayant obtenu une décision officielle de construction pour le projet en 2022, les perspectives pour le reste de 2023 consistent à achever les travaux d'ingénierie détaillée et les activités d'approvisionnement et à publier notre premier rapport sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Une fois la construction du camp permanent terminée, une partie des activités de construction s'intensifiera en 2023 avec le début de la construction des installations principales, soit l'usine de traitement, la ligne électrique de 138 kV, l'installation de gestion des résidus et d'autres infrastructures de soutien.

En ce qui concerne la prospection, un programme de géochimie a été lancé pour certains permis de prospection entourant le projet, ce qui générera des cibles additionnelles qui seront poursuivies en 2023.

Les dépenses prévues pour le reste de 2023 seront financées à même les fonds en caisse de la Société et d'autres dépenses seront financées au moyen des fonds inutilisés sur les facilités de financement obtenues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, soit l'entente d'achat de la production d'or, l'emprunt à terme de FNV et le financement pour l'équipement.

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

Rien à signaler.

GESTION DU CAPITAL

Le capital comprend les composantes des capitaux propres et toute variation est constatée dans l'état consolidé des variations des capitaux propres. L'objectif de la Société en matière de gestion du capital est de préserver la capacité de la Société à poursuivre ses activités, de maintenir une structure de capital flexible qui optimise le coût du capital à un risque acceptable et de fournir 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 économique, des taux de change et des caractéristiques de risque de ses actifs. Afin de maintenir ou d'ajuster la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions ou vendre des actifs pour améliorer son fonds de roulement.

Afin que la Société puisse respecter ses obligations et engager ses dépenses discrétionnaires prévues liées à la poursuite de la mise en valeur du projet, elle peut choisir de financer ces dépenses en obtenant un financement par un financement par actions supplémentaire, un financement par emprunt ou par d'autres moyens. Enfin, la Société prépare des budgets annuels qui sont mis à jour au besoin en fonction de divers facteurs, notamment le déploiement réussi des capitaux et les conditions générales de l'industrie. Les budgets annuels et les mises à jour de ces budgets sont approuvés par le conseil.

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 2022, datée du 28 avril 2023 et déposée sur SEDAR à cette même date.

CAPITAL-ACTIONS

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

	25 mai 2023	31 mars 2023
Actions ordinaires	447 517 060	447 517 060
Bons de souscription	48 969 770	48 969 770
Options d'achat d'actions	12 062 839	12 062 839
Actions entièrement diluées	508 549 669	508 549 669

Sous réserve de l'approbation des actionnaires après cette date, le conseil a attribué 1 693 480 unités d'actions différées et unités d'actions de négociation restreinte aux administrateurs et aux dirigeants de la Société.