

Rapport de gestion

**Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le
30 septembre 2020**



**550 Burrard Street, Suite 1188
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6C 2B5**

**Tél. : (604) 687-4018
Télec. : (604) 687-4026**

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion daté du 29 octobre 2020 d'Eldorado Gold Corporation contient de l'information qui, de l'avis de la direction, est pertinente pour l'évaluation et la compréhension de la situation financière consolidée et des résultats d'exploitation consolidés de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020. Le rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019, lesquels ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Par ailleurs, le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement avec les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018 ainsi qu'avec le rapport de gestion connexe.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Eldorado », « nous » ou « la société » désignent Eldorado Gold Corporation. L'expression « le trimestre considéré » désigne le troisième trimestre de 2020.

Déclarations et informations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des déclarations et des informations prospectives et devrait être lu à la lumière des facteurs de risque décrits aux rubriques « Gestion des risques » et « Déclarations et informations prospectives » du présent rapport de gestion. L'information supplémentaire figurant au présent rapport de gestion, les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019, les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018 et notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (notre « notice annuelle »), ainsi que des communiqués de presse ont été déposés par voie électronique au moyen du Système électronique d'analyse et de recherche (« SEDAR ») et de l'Electronic Data Gathering, Analysis and Retrieval system (« EDGAR »), et sont disponibles en ligne dans le profil d'Eldorado au www.sedar.com, au www.sec.gov/edgar et sur le site Web de la société (www.eldoradogold.com).

Mesures non conformes aux IFRS

Certaines mesures non conformes aux IFRS figurent au présent rapport de gestion, y compris les charges d'exploitation décaissées et les charges d'exploitation décaissées par once vendue, les charges totales décaissées et les charges totales décaissées par once vendue, les charges tout inclus liées au maintien et les charges tout inclus liées au maintien par once vendue, les dépenses d'investissement de maintien et de croissance, le prix moyen réalisé de l'or par once vendue, le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) attribuable aux actionnaires, le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) par action attribuable aux actionnaires, le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA »), le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements ajusté (« BAIIA ajusté »), les flux de trésorerie disponibles, le fonds de roulement et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation du fonds de roulement. Dans le secteur de l'exploitation aurifère, il s'agit de mesures communes de la performance, mais ces mesures pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Nous sommes d'avis que ces mesures, en sus de l'information préparée conformément aux IFRS, fournissent aux investisseurs de l'information utile pour les aider à évaluer le rendement de la société et sa capacité à générer des flux de trésorerie. Par conséquent, ces mesures, fournies à titre d'information supplémentaire, ne sauraient être prises isolément ni se substituer aux mesures de performance établies selon les IFRS. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

Les abréviations suivantes peuvent être utilisées dans le présent document : or (« Au »); grammes par tonne (« g/t »); tonne (« t »); kilomètre (« km »); mètre (« m »); kilotonne (« kt »); pourcentage (« % »); unité génératrice de trésorerie (« UGT »); Bourse de New York (« NYSE »); Bourse de Toronto (« TSX »); valeur actualisée nette (« VAN ») et taux interbancaire offert à Londres (« TIOL »).

Monnaie de présentation et montants dans les tableaux

À moins d'indication contraire, tous les montants sont présentés en dollars américains (« \$ US ») et tous les montants présentés dans les tableaux sont libellés en millions de dollars américains, sauf les montants par action ou par once. En raison de l'arrondissement des chiffres, il se peut que le total des chiffres présentés dans le présent rapport de gestion ne corresponde pas exactement aux totaux fournis.

Table des matières

Rubrique	Page
Eldorado en bref	5
Faits saillants du troisième trimestre de 2020 et de périodes ultérieures	6
Principaux faits marquants des activités	8
Faits saillants financiers et opérationnels consolidés	12
Examen de la performance financière et opérationnelle	13
Mise à jour trimestrielle des activités	16
Projets de mise en valeur	23
Prospection et évaluation	25
Situation financière et situation de trésorerie	26
Résultats trimestriels	31
Information sur les actions en circulation	31
Mesures non conformes aux IFRS	32
Gestion des risques	44
Autres informations et mises en garde	46
Information sur la société	50

Eldorado en bref

Eldorado Gold est un producteur canadien d'or et de métaux de base qui compte plus de 25 ans d'expérience en matière de découverte, de construction et d'exploitation de mines en Europe, en Asie et en Amérique. Inscrits à la Bourse de Toronto (TSX : ELD) et à la Bourse de New York (NYSE : EGO), nous nous concentrons sur la création de valeur pour nos parties prenantes à chaque étape du processus d'exploitation minière.

Nous exerçons nos activités à l'échelle mondiale et détenons des actifs en Turquie, au Canada, en Grèce, en Roumanie, en Serbie et au Brésil. Nous exploitons cinq mines, soit Kişladağ et Efemçukuru dans l'ouest de la Turquie, Lamaque au Canada ainsi qu'Olympias et Stratoni dans le nord de la Grèce. Kişladağ, Efemçukuru et Lamaque sont des mines d'or, tandis qu'Olympias et Stratoni sont des exploitations polymétalliques. Olympias produit trois concentrés contenant du plomb-argent, du zinc et de l'or. Stratoni produit deux concentrés contenant du plomb-argent et du zinc.

Notre portefeuille de production est complété par un projet dont la mise en valeur se situe à une étape avancée, soit le projet or-cuivre Skouries dans le nord de la Grèce. Skouries est actuellement en mode surveillance et entretien. Nous collaborons avec le gouvernement grec à la mise en place des conditions nécessaires à la reprise complète de la construction. Il s'agit notamment d'un cadre réglementaire stable et d'assurances qui fournissent une protection appropriée des investisseurs étrangers directs et le règlement des différends, ainsi que l'approbation réglementaire des permis et des études techniques ultérieurs.

Notre portefeuille comprend également d'autres projets de mise en valeur :

- Perama Hill, or-argent, Grèce;
- Certej (80,5 %), or, Roumanie;
- Tocantinzinho, or, Brésil.

Nos mines en exploitation et nos projets de mise en valeur offrent d'excellentes occasions en matière de croissance des réserves grâce à la prospection des zones situées à proximité des mines, avec la mise en œuvre de programmes à Lamaque, à Efemçukuru, à Olympias et à Stratoni en 2020. Nous poursuivons également des programmes de prospection à un stade précoce dans le but d'assurer une croissance à faible coût fondée sur les découvertes.

Notre stratégie consiste à nous concentrer sur les territoires qui offrent des possibilités de croissance à long terme et un accès à des actifs de haute qualité. La mise en œuvre de cette stratégie repose sur la solidité de nos équipes nationales et de nos relations avec les parties prenantes de la société. Nous comptons une main-d'œuvre hautement qualifiée et dévouée de plus de 4 300 personnes dans le monde, et la majeure partie des employés et des membres de la direction sont des ressortissants du pays où la société exerce ses activités.

Nous nous efforçons de créer de la valeur pour tous nos intervenants, au moyen de découvertes et d'acquisition d'actifs de haute qualité, de la mise en valeur et de l'exploitation de mines de calibre mondial de manière sécuritaire, de l'accroissement des ressources et des réserves, de la gestion responsable des impacts et de la création d'occasions pour les collectivités locales.

Faits saillants du troisième trimestre de 2020 et de périodes ultérieures

- **Stabilité de la production trimestrielle et prévisions annuelles pour 2020 maintenues** : La production d'or s'est élevée à 136 922 onces au troisième trimestre de 2020, soit une augmentation de 35 % par rapport à la production de 101 596 onces du troisième trimestre de 2019. La société maintient ses prévisions annuelles pour 2020 de 520 000 à 550 000 onces d'or à des charges tout inclus liées au maintien de 850 à 950 dollars par once vendue.
- **Augmentation des rentrées liées aux activités d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles** : Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont largement augmenté, passant de 51,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 à 165,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, en raison principalement d'une hausse des volumes des ventes, d'un prix moyen réalisé de l'or plus élevé et du calendrier de certains paiements. Les flux de trésorerie disponibles se sont établis à 117,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, en hausse marquée par rapport à 16,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2019, du fait de l'augmentation des rentrées liées aux activités d'exploitation, en partie compensée par la croissance des dépenses d'investissement, laquelle devrait se poursuivre au quatrième trimestre de 2020. Les flux de trésorerie disponibles totalisent 187,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice.
- **Charges tout inclus liées au maintien stables** : Les charges tout inclus liées au maintien du troisième trimestre de 2020 se sont établies à 918 \$ par once d'or vendue, soit une diminution par rapport à celles du troisième trimestre de 2019 (1 031 \$ par once vendue), et ont subi les contrecoups d'une augmentation supplémentaire de 25 % des taux de redevance sur l'or pour 2020 en Turquie, annoncée en septembre et rétroactive au 1^{er} janvier 2020.
- **Maintien du niveau élevé des liquidités** : La société dispose actuellement de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de dépôts à terme se chiffrant à 504 millions de dollars, ainsi que d'un montant d'environ 32 millions de dollars en vertu de sa facilité de crédit renouvelable. De plus, nous avons remboursé 58,6 millions de dollars sur le montant en principal des billets garantis prioritaires au cours du trimestre et émis un avis visant un remboursement de principal de 7,5 millions de dollars supplémentaires en décembre 2020 aux termes des dispositions de récupération dont sont assortis nos billets garantis prioritaires.
- **Bénéfice net et bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires** : La société a inscrit un bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société de 41,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, ou 0,24 \$ par action (4,2 millions de dollars, ou 0,03 \$ par action, au troisième trimestre de 2019). Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de la société s'est chiffré à 56,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, ou 0,33 \$ par action (7,6 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action, au troisième trimestre de 2019).
- **Augmentation du BAIIA** : La société a inscrit un BAIIA de 162,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 (73,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2019), ainsi qu'un BAIIA ajusté de 163,9 millions de dollars (75,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2019).
- **Progrès en Grèce** :
 - **Permis de forage reçus à Stratoni** : Le ministère grec de l'Environnement a accordé des permis à la société pour effectuer du forage de prospection de surface dans la zone entourant la mine Stratoni.
 - **Autorisation de l'augmentation de la limite de production à Olympias** : La société a renouvelé son permis d'exploitation pour Olympias et, selon les modalités du permis, la limite de production annuelle s'élève à 470 000 tonnes par an. Elle continuera d'évaluer une éventuelle expansion supplémentaire à Olympias, qui nécessiterait une modification de son analyse d'impact environnemental.
 - **Travaux de relocalisation archéologique en cours** : La relocalisation d'un ancien four minier de la zone à ciel ouvert de Skouries a commencé au troisième trimestre de 2020.
- **Vente d'actifs secondaires** : La société a réalisé la vente de la mine Vila Nova au Brésil pour une contrepartie totale de 10,0 millions de dollars. La société évalue actuellement les options stratégiques pour d'autres actifs secondaires, notamment son projet Tocantinzinho au Brésil et son projet Certej en Roumanie.

- **Les mesures prises pour gérer l'incidence de la pandémie du nouveau coronavirus (COVID-19) sont maintenues :** Les mines de la société demeurent opérationnelles, et les cas isolés de COVID-19 ont été gérés avec succès. La prévention de la propagation de la COVID-19, la sécurité des environnements de travail sur l'ensemble des sites d'Eldorado dans le monde et la préparation en cas d'épidémie demeurent une priorité.

Principaux faits marquants des activités

Réponse à la pandémie de COVID-19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que la COVID-19 était une pandémie mondiale. En réaction, les gouvernements de nombreux territoires, y compris ceux dans lesquels nous exerçons des activités, ont mis en œuvre des mesures d'urgence, notamment des restrictions de voyage, la suspension des activités non essentielles et des changements de comportement visant à réduire la propagation du virus.

Nous avons pris et mis en place des mesures préventives exhaustives pour garantir un environnement de travail sécuritaire à nos employés et à nos sous-traitants, ainsi que pour prévenir la propagation de la COVID-19.

Ces mesures comprennent :

- Observer les tâches pour s'assurer que les contrôles en place sur le lieu de travail permettent de maintenir une distance physique. Les procédures sont modifiées si nécessaire pour créer une distance sécuritaire. Les tâches qui ne peuvent pas être modifiées efficacement sont interrompues jusqu'à ce qu'un changement approprié puisse être mis en œuvre.
- Nous avons mis en œuvre des mesures de traçage des contacts plus efficaces à la mine Lamaque et mettons en place des mesures similaires à d'autres sites miniers.
- Appliquer des mesures de prévention, comme la prise de la température avant d'accéder aux sites, encourager le lavage des mains et l'éloignement physique, ainsi que limiter tous les déplacements non essentiels. Nous continuons d'appliquer des mesures supplémentaires pour limiter l'exposition de nos employés à risque.
- Selon les recommandations de l'Organisation mondiale de la Santé, des autorités sanitaires locales et les conseils des gouvernements compétents, nous avons pris des mesures de précaution pour informer nos employés sur les symptômes et la transmission du virus, en leur donnant des directives claires sur ce qu'ils doivent faire s'ils ne se sentent pas bien.
- Mettre en place des procédures d'isolement dans le cas où un employé ou un sous-traitant obtiendrait un résultat positif à un test de dépistage de la COVID-19.
- Limiter l'accès à nos bureaux et à nos sites au personnel essentiel afin de réduire toute exposition inutile; nous avons également mis en place des contrôles lors de la livraison des fournitures et du matériel à nos bureaux et sites.
- Mettre au point des procédures pour isoler, traiter et minimiser la propagation de la COVID-19 sur l'un de nos sites en cas d'exposition à celle-ci.
- Collaborer avec les communautés locales en vue de distribuer des produits d'hygiène et de les informer sur les mesures préventives à prendre pour réduire la propagation du virus.

Nous avons fait preuve de prudence en abordant l'incertitude entourant la COVID-19 et la manière dont elle pourrait influencer nos activités. Nous avons mis en œuvre un plan de gestion de crise au début du mois de mars et continuons à optimiser et à améliorer notre approche face à cette situation en observant, en apprenant et en partageant les renseignements entre nos sites et au sein de notre industrie. Nous continuons à surveiller étroitement l'environnement d'exploitation, ainsi qu'à prendre des mesures proactives dans le but de protéger la santé et la sécurité de notre personnel, de leurs familles et des communautés avoisinantes.

Le 30 mars 2020, nous avons prélevé 150 millions de dollars sur la facilité de crédit renouvelable et nous continuons de détenir ces fonds comme mesure proactive à la lumière de l'incertitude continue entourant la pandémie de COVID-19. Nous ne planifions pas utiliser ces fonds dans l'immédiat, mais nous nous en servirons pour financer nos frais généraux s'il y a lieu.

Incidence de la COVID-19 sur les activités et suspension temporaire des activités de Lamaque

Des cas isolés d'infection à la COVID-19 ont été constatés sur les sites miniers au cours du trimestre. Dans chacun des cas, les employés et les entrepreneurs présentant un risque d'exposition au virus ont été identifiés, mis en quarantaine et ont subi un test de dépistage de la COVID-19 conformément à nos protocoles. Aucune interruption importante de la production n'a été constatée sur les sites au cours du troisième trimestre de 2020 et nos mines sont actuellement pleinement opérationnelles.

Le 25 mars 2020, conformément aux restrictions imposées par le gouvernement du Québec pour faire face à la pandémie de COVID-19, nous avons temporairement cessé nos activités d'extraction et de traitement à Lamaque. Les activités d'extraction et l'entretien planifié des activités de traitement ont été relancés le 15 avril 2020. Un nombre limité de membres du personnel essentiel est resté sur place pendant l'arrêt afin de maintenir des systèmes de santé, de sécurité, de sûreté et des systèmes environnementaux appropriés. Les activités de forage de prospection et de délimitation ont également été réduites conformément aux restrictions imposées et ont repris en mai 2020, lorsque les restrictions ont été levées par le gouvernement du Québec.

Les effectifs ont été réduits d'environ 25 % à tous les sites à partir de la mi-mars, car il a été conseillé aux employés à risque, ou ayant des membres de la famille à risque, de rester chez eux. Les mesures de précaution ont été par la suite améliorées et, à la fin du deuxième trimestre les effectifs étaient revenus à des niveaux près de la normale. La réduction des effectifs au premier semestre de 2020 n'a pas eu d'incidence importante sur la production au troisième trimestre de 2020, et ne devrait pas en avoir au quatrième trimestre de 2020. Nous continuons de surveiller les répercussions de la COVID-19 sur la production et sur la rentabilité de l'exploitation sur tous les sites.

L'enlèvement de la couche de morts-terrains à Kişladağ a commencé à revenir à des niveaux proches de la normale à la fin du deuxième trimestre, par suite du ralentissement temporaire découlant de la réduction des effectifs de la mi-mars à juin. Nous ne croyons pas que ce ralentissement temporaire aura une incidence sur la production pour les années à venir. Nous avons temporairement suspendu d'autres projets d'investissement de maintien et de croissance non essentiels en 2020, mais nous ne pensons pas que cela aura une incidence sur la production. Nous continuons à revoir nos prévisions d'investissement pour 2020 afin de réduire davantage les dépenses si nécessaire.

Aucune interruption de l'approvisionnement en fournitures essentielles n'a été constatée à ce jour. Nous surveillons le niveau de nos stocks et la disponibilité des fournitures essentielles puisque des pénuries de ces fournitures pourraient avoir une incidence négative sur la production.

À ce jour, la pandémie de COVID-19 n'a entraîné aucune perturbation importante dans le raffinage d'argent aurifère ou l'envoi de concentré. Nous continuons de surveiller les répercussions de la COVID-19 sur nos clients, ce qui implique de prévoir des solutions pour réorienter des envois de concentrés vers d'autres clients selon les besoins.

Perspectives pour 2020

Nous maintenons nos prévisions annuelles pour 2020 concernant la production – de 520 000 à 550 000 onces d'or. Les charges d'exploitation décaissées devraient se chiffrer entre 550 et 600 dollars par once, et les charges tout inclus liées au maintien devraient atteindre 850 à 950 dollars par once vendue.

Vente de Vila Nova et examen des actifs secondaires

Le 16 septembre 2020, nous avons réalisé la vente de la mine de minerai de fer Vila Nova, un actif secondaire, pour un produit de 10,0 millions de dollars et avons réalisé un profit de 2,5 millions de dollars sur la vente. Nous évaluons actuellement des solutions de rechange stratégiques pour les projets Tocantinzinho, Certej et Bolcana, notamment une vente totale ou partielle, un partenariat ou une inscription indépendante, afin d'optimiser la valeur de ces actifs aurifères secondaires. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Projets de mise en valeur » pour obtenir plus de précisions.

Remboursement de la dette

Le 31 août 2020, nous avons remboursé 58,6 millions de dollars sur le montant en principal des billets garantis prioritaires aux termes des dispositions de récupération dont sont assortis ces derniers. Le paiement a été acquitté au moyen du produit issu de notre programme de capitaux propres au cours du marché établi en septembre 2019 (le « programme au cours du marché »). Le 29 octobre 2020, nous avons émis un avis de remboursement relatif aux billets garantis prioritaires; nous prévoyons effectuer un remboursement de 7,5 millions de dollars sur le montant en principal des billets garantis prioritaires en décembre 2020. Le montant remboursé est tributaire des actions accréditives émises au cours du trimestre considéré. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Situation financière et situation de trésorerie » pour obtenir plus de précisions.

Descenderie à Lamaque

Le 8 juin 2020, nous avons annoncé le début de la construction de la descenderie de trois kilomètres entre l'usine Sigma et le niveau de 405 mètres du gisement Triangle. Les avantages liés à la descenderie comprennent l'élimination du transport de surface du minerai (trajet aller-retour d'environ 26 km), la réduction des besoins énergétiques pour ventiler la mine et la fourniture d'un accès de forage souterrain permettant de réduire les coûts de prospection. Les travaux devraient prendre fin au premier semestre de 2022 et le coût de la descenderie est estimé à 24 millions de dollars. Les 25 juin 2020 et 30 septembre 2020, nous avons conclu des placements privés de 384 616 et 435 324 actions ordinaires accréditives de la société, respectivement. Le produit brut global de 5,0 millions de dollars CA et de 7,0 millions de dollars CA, respectivement, servira à financer les phases initiales du projet de descenderie. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Situation financière et situation de trésorerie » pour obtenir plus de précisions.

Rapport sur le développement durable

Le 25 juin 2020, nous avons publié notre rapport de 2019 sur le développement durable qui fait état de notre performance économique, environnementale et sociale. Le rapport respecte les normes d'information « fondamentales » de la Global Report Initiative et, cette année, des progrès ont été réalisés en ce qui concerne la conformité aux obligations d'information du Sustainability Accounting Standards Board (« SASB »). Dans le rapport, nous réaffirmons notre engagement à mettre en œuvre les Principes d'exploitation responsable de l'or (« Responsible Gold Mining Principles ») du World Gold Council.

Acquisition d'une participation minoritaire

Le 11 mai 2020, nous avons conclu l'achat de 5 % des actions de Hellas Gold S.A., pour une contrepartie en trésorerie de 7,5 millions de dollars. Nous sommes maintenant l'unique actionnaire de Hellas Gold S.A. qui exploite les mines Olympias et Stratoni et détient le projet Skouries.

Expansion de la production de Lamaque et augmentation du portefeuille d'actifs au Québec

Le 24 mars 2020, nous avons reçu un certificat d'autorisation du ministère de l'Environnement du Québec pour permettre l'expansion de la production de la mine souterraine Triangle de 1 800 tonnes par jour à 2 650 tonnes par jour. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mise à jour des activités – Lamaque » pour obtenir plus de précisions.

Le 15 janvier 2020, nous avons annoncé la découverte de la zone Ormaque, une nouvelle zone aurifère à teneur élevée à notre mine Lamaque près de Val-d'Or, au Québec. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Prospection et évaluation » pour en savoir plus. Cette découverte, ainsi que la réalisation de deux investissements dans des possibilités de prospection à un stade précoce dans la région de l'est de l'Abitibi à la fin de 2019, démontrent notre engagement croissant dans la région.

Rapports techniques

Le 3 mars 2020, nous avons déposé trois rapports techniques distincts pour nos projets Kışladağ, Olympias et Efemçukuru, chacun préparé conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* (le « Règlement 43-101 ») des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Le rapport technique pour Kışladağ a été déposé pour confirmer la prolongation de la durée d'utilité de la mine et les rapports techniques pour Olympias

et Efemçukuru ont été déposés pour mettre à jour certains renseignements scientifiques et techniques concernant ces mines.

Prolongation de la durée d'utilité de la mine Kişladağ

Le 20 février 2020, nous avons annoncé une prolongation de 15 ans de la durée d'utilité de la mine Kişladağ en fonction des résultats des essais de lixiviation en tas à long cycle et du remplacement prévu du circuit de concassage tertiaire par un circuit de cylindre de broyage à haute pression. Les résultats des essais indiquent que la prolongation de la durée de la lixiviation à Kişladağ, en conjonction avec un cylindre de broyage à haute pression, augmente le taux de récupération par lixiviation en tas à environ 56 % et prolonge la durée d'utilité de la mine jusqu'en 2034.

Faits saillants financiers et opérationnels consolidés

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits ¹⁾	287,6 \$	172,3 \$	748,2 \$	426,0 \$
Produits tirés de l'or ¹⁾	264,3 \$	150,2 \$	684,7 \$	355,6 \$
Or produit (en onces) ²⁾	136 922	101 596	390 654	276 376
Or vendu (en onces) ¹⁾	137 704	99 241	388 883	256 000
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ l'once vendue) ⁶⁾	1 919 \$	1 513 \$	1 761 \$	1 389 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{3), 6)}	537	560	568	602
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{3), 6)}	664	603	651	641
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{3), 6)}	918	1 031	908	998
Bénéfice net (perte nette) pour la période ⁴⁾	41,0	4,2	81,7	(10,6)
Bénéfice net (perte nette) – de base (en \$ par action) ⁴⁾	0,24	0,03	0,48	(0,07)
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) ^{4), 5), 6), 7)}	56,7	7,6	113,0	(16,9)
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action – (en \$ par action) ^{4), 5), 6), 7)}	0,33	0,05	0,67	(0,11)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement ^{6), 7)}	125,1	63,0	293,6	109,6
Flux de trésorerie disponibles ⁶⁾	117,2	16,7	187,7	(42,5)
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme	504,4 \$	134,9 \$	504,4 \$	134,9 \$

1) Exclut les ventes de stocks extraits à Lamaque au cours de la période de production précommerciale (premier trimestre de 2019).

2) Comprend la production précommerciale de Lamaque (premier trimestre de 2019).

3) Les produits tirés des sous-produits sont portés en compensation des charges d'exploitation décaissées.

4) Attribuable aux actionnaires de la société.

5) Se reporter au rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) avec le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

6) Ces mesures sont des mesures non conformes aux IFRS. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour obtenir une analyse de ces mesures non conformes aux IFRS ou d'autres explications les concernant.

7) Les chiffres présentés pour 2019 ont été ajustés pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour 2020. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour obtenir des précisions.

Examen de la performance financière et opérationnelle

Production, ventes et produits

Au troisième trimestre de 2020, nous avons produit 136 922 onces d'or, soit une augmentation de 35 % comparativement à 101 596 onces au troisième trimestre de 2019.

- La production de Kışladağ s'est chiffrée à 59 593 onces pour le trimestre, soit 66 % de plus que la production de 35 885 onces enregistrée au troisième trimestre de 2019, ce qui s'explique surtout par une hausse des tonnes de minerai empilées et placées sur le remblai de lixiviation en tas par suite de la reprise complète des activités en 2019.
- Lamaque a produit 39 525 onces au cours du trimestre, en hausse de 23 % par rapport à la production de 32 037 onces du troisième trimestre de 2019, ce qui s'explique par l'obtention en mars 2020 de l'autorisation d'augmenter la production minière.
- La production d'Efemçukuru a atteint 23 892 onces au cours du trimestre, soit une diminution de 7 % par rapport à la production de 25 733 onces enregistrée au troisième trimestre de 2019, surtout en raison des teneurs moins élevées et de la baisse des tonnes de minerai traité.
- La production d'Olympias s'est établie à 13 912 onces pour le trimestre, soit une progression de 75 % par rapport à la production de 7 941 onces inscrite au troisième trimestre de 2019 qui reflète les travaux réalisés au cours de la dernière année visant à accroître la mise en valeur souterraine et le remblayage, ce qui a entraîné une augmentation des tonnes de minerai traité.

Les ventes d'or ont totalisé 137 704 onces au troisième trimestre de 2020, soit une augmentation de 39 % comparativement à 99 241 onces vendues au troisième trimestre de 2019. La hausse du volume des ventes par rapport à l'exercice précédent reflète une augmentation de 23 690 onces vendues à Kışladağ découlant de la hausse des tonnes de minerai empilé, une hausse de 7 465 onces vendues à Lamaque attribuable à l'augmentation des tonnes de minerai traité et une augmentation de 8 420 onces vendues à Olympias en raison de l'accroissement de la production. Les ventes d'or générées à Efemçukuru au troisième trimestre de 2020 ont diminué légèrement de 1 112 onces par rapport à l'exercice précédent, en raison des teneurs moins élevées et de la baisse des tonnes de minerai traité pour le trimestre.

Le prix moyen réalisé de l'or au troisième trimestre de 2020 était de 1 919 \$ l'once, soit 27 % de plus que le prix moyen réalisé de 1 513 \$ l'once au troisième trimestre de 2019. Le prix de l'or a été plus élevé au deuxième semestre de 2019 et s'est accru davantage en 2020 face à l'incertitude économique qui a été exacerbée par la pandémie de COVID-19 à compter de mars 2020.

Le total des produits s'est établi à 287,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, soit une augmentation de 67 % par rapport à 172,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2019. Cette augmentation s'explique par la hausse du volume de ventes et par le prix moyen réalisé de l'or plus élevé. Le total des produits s'est élevé à 748,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, soit une augmentation de 76 % par rapport au total des produits de 426,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse du volume de ventes et par le prix moyen réalisé de l'or plus élevé, et elle tient compte d'une hausse de 93,9 millions de dollars des produits générés par Lamaque depuis le début de l'exploitation commerciale en avril 2019.

Rendement des coûts unitaires

Au troisième trimestre de 2020, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies en moyenne à 537 \$, en baisse par rapport à 560 \$ au troisième trimestre de 2019, et, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies en moyenne à 568 \$, en baisse par rapport à 602 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. L'amélioration pour le trimestre et la période de neuf mois s'explique principalement par l'augmentation de la production à Kişladağ ainsi qu'une hausse du minerai empilé sur le remblai de lixiviation en tas, par l'accroissement de la production et de la teneur à Olympias et par l'augmentation des taux d'extraction à Lamaque par suite de l'obtention en mars 2020 de l'autorisation d'augmenter la production minière. Les charges d'exploitation décaissées par once vendue ont également bénéficié de la dépréciation de la livre turque tout au long de 2020.

En 2020, les charges totales décaissées par once vendue ont subi l'incidence négative de la hausse des taux de redevance sur l'or en Grèce et en Turquie, lesquels ont augmenté en fonction de la hausse des prix de l'or. Au troisième trimestre de 2020, les charges totales décaissées ont été affectées par une hausse supplémentaire de 25 % des taux de redevance sur l'or en Turquie, annoncée en septembre et rétroactive au 1^{er} janvier 2020. Une redevance supplémentaire de 4,1 millions de dollars a été enregistrée au troisième trimestre de 2020 pour refléter les redevances supplémentaires liées aux ventes d'or au cours du premier semestre de 2020.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue se sont établies en moyenne à 918 \$ au troisième trimestre de 2020, en baisse comparativement à 1 031 \$ au troisième trimestre de 2019, et à 908 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, en baisse comparativement à 998 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. L'amélioration pour le trimestre et la période de neuf mois reflète surtout la diminution des charges d'exploitation décaissées moyennes par once vendue et a été partiellement contrebalancée par une augmentation des taux de redevance sur l'or.

Autres charges

La charge d'amortissement a augmenté, passant de 40,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 à 65,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, et de 101,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 à 176,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Cette augmentation pour les deux périodes reflète la hausse de la production et du volume des ventes, puisqu'une portion importante de nos immobilisations corporelles est amortie sur la durée de vie de la mine selon le mode de l'amortissement proportionnel au rendement, en fonction des réserves minérales.

Les coûts fixes des mines, liés principalement à Skouries et à Vila Nova, ont légèrement augmenté, passant de 2,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 à 3,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. Les coûts fixes des mines se sont élevés à 12,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, en baisse par rapport à 14,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les coûts fixes des mines au premier trimestre de 2019 tenant compte d'un montant de 5,6 millions de dollars lié à Kişladağ avant la reprise des activités d'extraction minière en avril 2019.

Les autres produits ont augmenté, passant de 0,9 million de dollars au troisième trimestre de 2019 à 4,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, en raison surtout d'un profit de 2,5 millions de dollars réalisé sur la vente de la mine Vila Nova au Brésil. Les autres produits ont diminué, passant de 11,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 à 4,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, ce qui s'explique essentiellement par un profit de 8,1 millions de dollars comptabilisé au deuxième trimestre de 2019 sur la vente de droits de redevances calculées à la sortie de la fonderie relativement à un bien sis en Turquie.

Les charges financières ont augmenté, passant de 13,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 à 19,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, et de 37,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 à 42,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Cette augmentation pour les deux périodes tient compte d'une prime de 5,6 millions de dollars payée au moment du remboursement anticipé, en août 2020, d'une tranche de 58,6 millions de dollars de billets garantis prioritaires de deuxième rang (les « billets garantis prioritaires »), d'un montant de 300 millions de dollars, et de l'escompte et des coûts de transaction différés de 2,3 millions de dollars amortis au troisième trimestre de 2020, lors du remboursement.

La charge d'impôt a augmenté, passant de 15,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 à 38,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, et de 29,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 à 83,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. L'impôt exigible a augmenté, passant de 10,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 à 41,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, et de 40,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 à 86,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. L'impôt exigible découle principalement des activités en Turquie, et des montants de 37,0 millions de dollars et de 78,1 millions de dollars ont été inclus dans le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, respectivement, reflétant un volume de ventes beaucoup plus élevé à Kışladağ et un prix de l'or plus élevé. L'impôt exigible comprend également les droits miniers du Québec relatifs à Lamaque. Le recouvrement d'impôt différé s'est élevé à 3,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, par rapport à une charge de 5,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2019, et à 2,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre un recouvrement de 10,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. La variation pour les deux périodes reflète la dépréciation des devises locales dans lesquelles l'impôt sur le revenu est déterminé, principalement la livre turque et le réal brésilien, et est en partie compensée par des recouvrements d'impôt différé liés à d'autres changements dans les différences temporaires, y compris pour les immobilisations corporelles.

Bénéfice net attribuable aux actionnaires

Nous avons inscrit un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 41,0 millions de dollars (0,24 \$ par action) au troisième trimestre de 2020, comparativement à un bénéfice net de 4,2 millions de dollars (0,03 \$ par action) au troisième trimestre de 2019, ainsi qu'un bénéfice net de 81,7 millions de dollars (0,48 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à une perte nette de 10,6 millions de dollars (perte de 0,07 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. L'augmentation pour les deux périodes reflète une hausse de la production et du volume des ventes, combinée à un prix moyen réalisé de l'or plus élevé.

Au troisième trimestre de 2020, nous avons inscrit un bénéfice net ajusté de 56,7 millions de dollars (0,33 \$ par action), comparativement à un bénéfice net ajusté de 7,6 millions de dollars (0,05 \$ par action) au troisième trimestre de 2019. Le bénéfice net ajusté du troisième trimestre de 2020 ne tient pas compte, entre autres, d'une perte de 8,3 millions de dollars sur la conversion en monnaie étrangère des soldes d'impôt différé, de charges financières de 7,9 millions de dollars liées au remboursement de 58,6 millions de dollars au titre des billets garantis prioritaires au troisième trimestre de 2020 et du profit de 2,5 millions de dollars sur la sortie de la mine Vila Nova au troisième trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, nous avons inscrit un bénéfice net ajusté de 113,0 millions de dollars (0,67 \$ par action), comparativement à une perte nette ajustée de 16,9 millions de dollars (perte de 0,11 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Les ajustements du bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ne tiennent pas compte, entre autres, d'une perte de 23,5 millions de dollars sur la conversion en monnaie étrangère des soldes d'impôt différé, de charges financières de 7,9 millions de dollars liées au remboursement de 58,6 millions de dollars au titre des billets garantis prioritaires au troisième trimestre de 2020 et du profit de 2,5 millions de dollars sur la sortie de la mine Vila Nova au troisième trimestre de 2020.

Mise à jour trimestrielle des activités

Activités liées à l'or

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Total				
Onces produites ¹⁾	136 922	101 596	390 654	276 376
Onces vendues ²⁾	137 704	99 241	388 883	256 000
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ⁴⁾	537 \$	560 \$	568 \$	602 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ⁴⁾	918 \$	1 031 \$	908 \$	998 \$
Dépenses d'investissement de maintien ⁴⁾	22,1 \$	30,0 \$	63,4 \$	56,3 \$
Kışladağ				
Onces produites ³⁾	59 593	35 885	169 659	89 204
Onces vendues	59 571	35 881	171 088	89 208
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ⁴⁾	440 \$	399 \$	452 \$	442 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ⁴⁾	708 \$	566 \$	641 \$	580 \$
Dépenses d'investissement de maintien ⁴⁾	5,3 \$	3,9 \$	13,7 \$	8,0 \$
Lamaque				
Onces produites ¹⁾	39 525	32 037	99 973	84 855
Onces vendues ²⁾	38 587	31 122	97 279	55 452
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ⁴⁾	494 \$	480 \$	530 \$	496 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ⁴⁾	747 \$	1 089 \$	844 \$	968 \$
Dépenses d'investissement de maintien ⁴⁾	6,8 \$	15,9 \$	23,1 \$	21,2 \$
Efemçukuru				
Onces produites	23 892	25 733	74 007	77 524
Onces vendues	24 471	25 583	73 384	80 222
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ⁴⁾	561 \$	591 \$	577 \$	596 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ⁴⁾	1 012 \$	900 \$	894 \$	859 \$
Dépenses d'investissement de maintien ⁴⁾	5,1 \$	5,2 \$	11,8 \$	14,2 \$
Olympias				
Onces produites	13 912	7 941	47 015	24 793
Onces vendues	15 075	6 655	47 132	31 118
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ⁴⁾	992 \$	1 678 \$	1 056 \$	1 268 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ⁴⁾	1 450 \$	2 598 \$	1 484 \$	1 776 \$
Dépenses d'investissement de maintien ⁴⁾	4,9 \$	4,9 \$	14,8 \$	12,9 \$

1) Comprend la production précommerciale de Lamaque (premier trimestre de 2019).

2) Exclut les ventes de stocks produits à Lamaque au cours de la période de production précommerciale (premier trimestre de 2019).

3) Les activités d'extraction, de concassage et d'empilage du minerai sur le remblai de lixiviation en tas ont repris le 1^{er} avril 2019 à Kışladağ. Ces activités étaient suspendues depuis avril 2018.

4) Ces mesures sont des mesures non conformes aux IFRS. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour obtenir une analyse de ces mesures non conformes aux IFRS ou d'autres explications les concernant.

Kışladağ

Données sur l'exploitation ¹⁾	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Tonnes de minerai placé sur le remblai	3 195 329	2 607 488	8 923 577	5 287 957
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	1,06	1,12	1,01	1,11
Onces d'or produites	59 593	35 885	169 659	89 204
Onces d'or vendues	59 571	35 881	171 088	89 208
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue)	440 \$	399 \$	452 \$	442 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue)	708 \$	566 \$	641 \$	580 \$
Données financières				
Produits tirés de l'or	114,0 \$	53,2 \$	299,0 \$	123,1 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	18,1	8,0	46,4	17,8
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	59,8	29,5	158,9	63,3
Dépenses d'investissement de maintien	5,3 \$	3,9 \$	13,7 \$	8,0 \$

1) L'empilage de minerai sur le remblai de lixiviation en tas a été interrompu entre avril 2018 et mars 2019.

La production d'or de Kışladağ s'est chiffrée à 59 593 onces au troisième trimestre de 2020, ce qui représente une augmentation de 66 % par rapport aux 35 885 onces du troisième trimestre de 2019. Cette augmentation est essentiellement attribuable à la hausse des tonnes de minerai empilé au cours du trimestre, en partie contrebalancée par la baisse de la teneur moyenne du minerai empilé sur le remblai de lixiviation en tas, à 1,06 gramme par tonne. Les récupérations ont été conformes aux prévisions et la teneur des solutions a augmenté en raison du temps plus sec, bien que les stocks de solutions étaient supérieurs à la normale à la fin du trimestre. Des améliorations ont commencé, qui devraient accroître le traitement des solutions au début de 2021, y compris une expansion du bassin de solution, l'amélioration de la capacité de l'usine relativement à l'absorption, la désorption et la régénération (« ADR ») et l'ajout de deux circuits de carbone en colonnes multiétages. La production a diminué au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 du fait de l'interruption de l'empilage de nouveau minerai sur le remblai de lixiviation entre avril 2018 et mars 2019.

Comme il est indiqué à la rubrique « Principaux faits marquants des activités », des mesures proactives ont été prises sur le site minier en réponse à la pandémie de COVID-19. Les effectifs sont revenus à des niveaux près de la normale, ce qui n'a pas eu d'incidence importante sur la production au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

Les produits tirés de l'or ont augmenté au troisième trimestre de 2020 pour s'établir à 114,0 millions de dollars, alors qu'ils s'étaient chiffrés à 53,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2019, traduisant une hausse de la production et des prix de l'or au cours du trimestre.

Les charges d'exploitation décaissées par once vendue ont augmenté, passant de 399 \$ au troisième trimestre de 2019 à 440 \$ au troisième trimestre de 2020. Cette augmentation s'explique essentiellement par la diminution de la teneur moyenne du minerai placé sur le remblai de lixiviation tout au long de 2020, et a été contrebalancée en partie par la baisse des charges de production au troisième trimestre de 2020 découlant de la dépréciation de la livre turque au cours du trimestre.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 566 \$ par once vendue au troisième trimestre de 2019 à 708 \$ par once vendue au troisième trimestre de 2020, en raison principalement de la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue et la hausse des taux de redevance sur l'or découlant des prix moyens de l'or plus élevés. Les charges tout inclus liées au maintien ont également subi l'incidence défavorable au troisième trimestre de 2020 d'une augmentation supplémentaire de 25 % des taux de redevance sur l'or pour 2020 annoncée en septembre. Des redevances supplémentaires de 2,9 millions de dollars ont été comptabilisées au troisième trimestre de 2020 afin de refléter les redevances supplémentaires liées aux ventes d'or au cours du premier semestre de 2020. Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 5,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, ont été affectées principalement aux mises à niveau des infrastructures de traitement et à la révision du matériel minier.

Les dépenses d'investissement de croissance de 13,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 et de 27,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 comprennent l'enlèvement de la couche de morts-terrains dans le but de favoriser la prolongation de la durée d'utilité de la mine jusqu'en 2034, ainsi que les travaux en vue de l'installation d'un circuit de cylindre de broyage à haute pression, qui devrait améliorer le taux de récupération par lixiviation en tas. Les commandes ont été passées pour le circuit et la livraison est prévue pour 2021. Son coût total est d'environ 35 millions de dollars, la plupart des dépenses devant être engagées en 2021.

Lamaque

Données sur l'exploitation	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Tonnes de minerai broyé	172 963	147 268	466 509	294 648
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	7,25	7,13	6,87	7,22
Taux de récupération moyen	97,9 %	97,4 %	96,9 %	96,5 %
Onces d'or produites ¹⁾	39 525	32 037	99 973	84 855
Onces d'or vendues ²⁾	38 587	31 122	97 279	55 452
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue)	494 \$	480 \$	530 \$	496 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue)	747 \$	1 089 \$	844 \$	968 \$
Données financières				
Produits tirés de l'or	73,8 \$	46,1 \$	172,0 \$	78,5 \$
Produits tirés de l'argent	0,3	0,2	0,7	0,4
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	22,8	14,5	59,0	24,9
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	31,2	16,0	59,4	24,5
Coûts fixes des mines	—	—	3,1	—
Dépenses d'investissement de maintien	6,8 \$	15,9 \$	23,1 \$	21,2 \$

1) La période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprend les 24 735 onces produites à partir du minerai extrait au cours de la période de production précommerciale (premier trimestre de 2019).

2) La période de neuf mois close le 30 septembre 2019 ne comprend pas les 27 627 onces de minerai vendues qui ont été extraites au cours de la période de production précommerciale (premier trimestre de 2019).

La production d'or de Lamaque s'est chiffrée à 39 525 onces au troisième trimestre de 2020, en hausse de 23 % par rapport aux 32 037 onces du troisième trimestre de 2019. La hausse de la production d'or est attribuable à une augmentation des tonnes de minerai broyé laquelle découle de l'autorisation donnée par le ministère de l'Environnement visant à permettre un accroissement de la production souterraine du gisement Triangle. La production du trimestre considéré a également bénéficié du traitement de minerai à teneur plus élevée issue du sommet de la zone C4.

La production au premier semestre de 2020 a subi l'incidence négative d'une interruption temporaire des activités au cours de la période du 25 mars au 15 avril 2020. Cette suspension était conforme aux restrictions imposées par le gouvernement du Québec pour faire face à la pandémie de COVID-19 dans la province. Les mesures proactives prises sur le site minier en réponse à la pandémie de COVID-19 sont examinées à la rubrique « Principaux faits marquants des activités ».

Les produits tirés de la vente de 38 587 onces d'or se sont élevés à 73,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, soit une augmentation par rapport à des produits tirés de la vente de 31 122 onces d'or de 46,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2019. Les produits tirés de la vente d'or au troisième trimestre de 2020 reflètent la hausse de la production et des prix de l'or au cours du trimestre.

Les charges d'exploitation décaissées par once vendue ont augmenté pour s'établir à 494 \$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 480 \$ au troisième trimestre de 2019. L'augmentation découle principalement de la hausse des coûts d'extraction par once à mesure que la profondeur de la mine Triangle augmente. Des coûts fixes des mines de 3,1 millions de dollars ont été comptabilisés au cours de la période allant du 1^{er} avril 2020 au 15 avril 2020, lorsque les activités d'extraction et de traitement étaient suspendues.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue se sont améliorées, passant de 1 089 \$ au troisième trimestre de 2019 à 747 \$ au troisième trimestre de 2020. Elles comprennent des dépenses d'investissement de maintien de 6,8 millions de dollars afférentes surtout à la mise en valeur souterraine et à l'entretien.

Les dépenses d'investissement de croissance ont totalisé 8,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 et comprennent des mises à niveau d'installations et le commencement de la mise en valeur de la descenderie entre l'usine Sigma et le gisement Triangle. Les travaux techniques se sont poursuivis en vue d'une expansion supplémentaire au-delà de la capacité de production actuelle de l'usine par des investissements supplémentaires dans l'usine de traitement afin de soutenir une augmentation de la mise en valeur et de la conversion des ressources présumées au gisement Triangle. Des essais visant la technologie Minrail, solution de rechange en matière d'extraction mécanisée, se sont poursuivis, mais ont été entravés par des problèmes de fiabilité de l'équipement. Nous continuons à évaluer cette technologie, notamment en déterminant dans quelle mesure elle s'applique aux réserves et ressources minérales et au potentiel d'exploration.

Efemçukuru

Données sur l'exploitation	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Tonnes de minerai broyé	130 057	136 326	391 697	388 510
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	6,34	6,60	6,67	7,04
Taux de récupération moyen (des concentrés)	95,0 %	93,8 %	94,0 %	93,8 %
Onces d'or produites	23 892	25 733	74 007	77 524
Onces d'or vendues	24 471	25 583	73 384	80 222
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue)	561 \$	591 \$	577 \$	596 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue)	1 012 \$	900 \$	894 \$	859 \$
Données financières				
Produits tirés de l'or	50,3 \$	41,3 \$	136,0 \$	113,9 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	11,8	9,1	33,2	26,6
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	19,6	15,6	50,5	35,6
Dépenses d'investissement de maintien	5,1 \$	5,2 \$	11,8 \$	14,2 \$

La production d'or d'Efemçukuru s'est établie à 23 892 onces au troisième trimestre de 2020, ce qui représente une diminution de 7 % par rapport aux 25 733 onces du troisième trimestre de 2019. Le recul de la production est attribuable à une baisse de la teneur et à une diminution des tonnes de minerai broyé du fait du calendrier des arrêts pour entretien planifié.

Les mesures proactives prises sur le site minier en réponse à la pandémie de COVID-19 sont examinées à la rubrique « Principaux faits marquants des activités ». Malgré une réduction des effectifs découlant de ces mesures de la mi-mars à juin, il n'y a pas eu d'incidence notable sur la production au cours du trimestre.

Les produits tirés de l'or ont augmenté pour s'établir à 50,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, en comparaison de 41,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2019, en raison surtout de la hausse des prix de l'or au cours du trimestre.

Les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont améliorées, passant de 591 \$ au troisième trimestre de 2019 à 561 \$ au troisième trimestre de 2020, ce qui reflète principalement la dépréciation de la livre turque au cours du trimestre.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue se sont chiffrées à 1 012 \$ au troisième trimestre de 2020, soit une augmentation comparativement à 900 \$ au troisième trimestre de 2019, en raison de la hausse des taux de redevance sur l'or découlant des prix moyens de l'or plus élevés. Les charges tout inclus liées au maintien ont également subi l'incidence défavorable au troisième trimestre de 2020 d'une augmentation supplémentaire de 25 % des taux de redevance sur l'or pour 2020 annoncée en septembre. Des redevances supplémentaires de 1,2 million de dollars ont été comptabilisées au troisième trimestre de 2020 afin de refléter les redevances supplémentaires liées aux ventes d'or au cours du premier semestre de 2020. Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 5,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et au remplacement du matériel. Les travaux se sont également poursuivis relativement à l'installation d'un système de flottation en colonne lequel devrait permettre d'améliorer la teneur et la qualité des concentrés et de réduire les frais de transport et de traitement des concentrés. Les essais effectués sur le système de flottation en colonne au cours du trimestre considéré ont donné des résultats positifs et la mise en service définitive est prévue au quatrième trimestre de 2020.

Olympias

Données sur l'exploitation	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Tonnes de minerai broyé	122 531	80 514	345 851	224 476
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	6,52	5,86	7,57	6,56
Taux de récupération moyen (des concentrés)	85,9 %	84,5 %	86,6 %	83,6 %
Onces d'or produites ¹⁾	13 912	7 941	47 015	24 793
Onces d'or vendues	15 075	6 655	47 132	31 118
Onces d'argent produites ¹⁾	275 439	170 776	729 336	419 068
Tonnes de plomb produites ¹⁾	2 831	1 632	7 180	4 169
Tonnes de zinc produites ¹⁾	3 018	1 654	8 103	5 313
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue)	992 \$	1 678 \$	1 056 \$	1 268 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue)	1 450 \$	2 598 \$	1 484 \$	1 776 \$
Données financières				
Produits tirés de l'or	26,2 \$	9,6 \$	77,6 \$	40,1 \$
Produits tirés de l'argent et des métaux de base	11,0	10,1	32,0	30,2
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	11,8	9,4	34,5	31,6
Perte tirée des activités d'exploitation minière	(2,2)	(11,8)	(10,6)	(32,9)
Dépenses d'investissement de maintien	4,9 \$	4,9 \$	14,8 \$	12,9 \$

1) Quantités produites de métaux payables.

La production d'or d'Olympias s'est chiffrée à 13 912 onces au troisième trimestre de 2020, en hausse de 75 % comparativement à 7 941 onces au troisième trimestre de 2019. Cette augmentation reflète une hausse du volume de traitement au troisième trimestre, avec 122 531 tonnes de minerai broyé au cours du troisième trimestre de 2020. L'amélioration découle des mesures mises en place au deuxième semestre de 2019 visant à accroître les volumes de production, notamment des investissements de maintien accrus, des améliorations au processus de remblayage par pâte et d'autres initiatives d'amélioration des activités d'exploitation. Alors que la production a bénéficié d'une hausse de la teneur moyenne en or au premier semestre de 2020, la teneur moyenne en or a baissé pour se situer à 6,52 grammes par tonne au troisième trimestre de 2020. La production d'argent, de plomb et de zinc du troisième trimestre de 2020 a été plus élevée que celle du troisième trimestre de 2019, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des volumes de minerai traité.

Les mesures proactives prises sur le site minier en réponse à la pandémie de COVID-19 sont examinées à la rubrique « Principaux faits marquants des activités ». Il y a eu une réduction temporaire de la cadence de production en septembre en raison de la mise en œuvre des protocoles relatifs à la COVID-19, et cette cadence est revenue à ses niveaux habituels à la fin du mois. Il n'y a pas d'autre incidence importante sur la production ou la mise en valeur souterraine à ce jour en raison de la pandémie de COVID-19.

Les produits tirés de l'or ont augmenté au troisième trimestre de 2020, pour se chiffrer à 26,2 millions de dollars, comparativement à 9,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2019, en raison de l'augmentation des volumes de ventes et du prix plus élevé de l'or au cours du trimestre. Les ventes d'Olympias se sont chiffrées à 15 075 onces d'or au troisième trimestre de 2020, ce qui reflète l'accroissement de la production. Les produits tirés de l'argent et des métaux de base ont augmenté, s'établissant à 11,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, contre 10,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2019, en raison surtout de la hausse du volume de traitement, le tout contrebalancé en partie par la baisse des cours des métaux de base.

Au troisième trimestre de 2020, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies à 992 \$, comparativement à 1 678 \$ au troisième trimestre de 2019, essentiellement en raison de la hausse de la production, laquelle a été contrebalancée en partie par la diminution des cours des métaux de base, ce qui a réduit les charges d'exploitation décaissées en tant que crédits au titre des sous-produits.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue se sont améliorées, passant de 2 598 \$ au troisième trimestre de 2019 à 1 450 \$ au troisième trimestre de 2020, en raison essentiellement de la baisse des charges d'exploitation décaissées par once vendue. Les dépenses d'investissement de maintien sont demeurées stables entre le troisième trimestre de 2020 et le troisième trimestre de 2019, à 4,9 millions de dollars, et comprenaient principalement la mise en valeur souterraine et du matériel minier. Les dépenses d'investissement de croissance, qui ont totalisé 3,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, ont été affectées aux mises à niveau des processus de traitement en vue de porter la capacité à 460 kt par année.

Stratoni

Données sur l'exploitation	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Tonnes de minerai broyé	43 044	44 664	134 539	129 651
Teneur en plomb	5,5 %	4,3 %	5,4 %	5,1 %
Teneur en zinc	9,6 %	6,9 %	9,7 %	8,3 %
Tonnes de concentré produites	10 396	7 849	32 444	27 447
Tonnes de concentré vendues	10 749	8 868	32 003	30 172
Prix moyen réalisé du concentré (\$ la tonne vendue) ¹⁾	896 \$	1 191 \$	825 \$	1 227 \$
Charges d'exploitation décaissées (\$ par tonne de concentré vendue)	1 121 \$	1 482 \$	1 171 \$	1 301 \$
Données financières				
Produits tirés du concentré	9,6 \$	10,6 \$	26,4 \$	37,0 \$
Perte tirée des activités d'exploitation minière	(3,7)	(2,5)	(14,5)	(3,3)
Dépenses d'investissement de maintien	1,9 \$	2,2 \$	4,8 \$	4,7 \$

1) Le prix moyen réalisé comprend des ajustements à la valeur de marché.

La production de concentrés de Stratoni s'est élevée à 10 396 tonnes au troisième trimestre de 2020, soit une augmentation par rapport à 7 849 tonnes au troisième trimestre de 2019. La hausse de la production rend surtout compte de teneurs moyennes plus élevées.

Les mesures proactives prises sur le site minier en réponse à la pandémie de COVID-19 sont examinées à la rubrique « Principaux faits marquants des activités ». Une réduction des effectifs découlant de ces mesures de la mi-mars à juin n'a pas eu d'incidence notable sur la production. Aucun retard important dans les ventes de concentrés n'a été enregistré à ce jour en raison de la pandémie de COVID-19. Nous continuons à surveiller l'incidence potentielle sur les marchés.

Les produits tirés du concentré se sont chiffrés à 9,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, soit une diminution par rapport aux 10,6 millions de dollars enregistrés au troisième trimestre de 2019. Cela s'explique par une baisse du prix moyen réalisé du concentré, qui reflète la diminution des prix du plomb et du zinc.

Les charges d'exploitation décaissées ont diminué, passant de 1 482 \$ par tonne vendue au troisième trimestre de 2019 à 1 121 \$ par tonne vendue au troisième trimestre de 2020, principalement en raison de la hausse des volumes de production.

Le 29 septembre 2020, un permis a été obtenu du ministère grec de l'Environnement pour effectuer du forage de prospection de surface dans la zone entourant la mine Stratoni afin de mettre à l'essai les cibles de l'expansion des ressources. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Prospection et évaluation » pour obtenir plus de précisions.

Projets de mise en valeur

Skouries – Grèce

Bien que Skouries demeure en mode surveillance et entretien dans l'attente d'un redémarrage complet des travaux de construction, certaines activités de construction qui avaient été suspendues en 2017, dont la construction du bâtiment du concentrateur, du bâtiment de concassage de galets et du bâtiment de flottation, ont repris à la fin de 2019 pour protéger les actifs de l'usine. Les dépenses d'investissement ont totalisé 0,2 million de dollars au troisième trimestre de 2020.

Les mesures proactives prises sur le site du projet en réponse à la pandémie de COVID-19 sont examinées à la rubrique « Principaux faits marquants des activités ». Nous continuons à revoir nos budgets d'investissement pour 2020 afin d'optimiser les dépenses au besoin.

En septembre 2019, le ministère grec de l'Énergie, de l'Environnement et du Changement climatique a délivré des permis d'installation électromécanique et en octobre 2019, nous avons obtenu le permis de construction qui nous a permis de continuer l'installation du concentrateur et d'autres bâtiments de production à Skouries. De plus, à la fin de 2019, le Conseil central d'archéologie a consenti à la relocalisation d'un ancien four minier de la zone à ciel ouvert de Skouries. Des travaux sont en cours pour déplacer les artefacts vers une zone d'exposition sur le site minier.

Eldorado continue de travailler avec le gouvernement grec afin d'obtenir les conditions et les permis nécessaires pour reprendre la construction complète à Skouries. Celles-ci comprennent l'autorisation de procéder à l'empilage des résidus secs à Skouries, un cadre réglementaire stable et des garanties offrant une protection appropriée des investisseurs directs étrangers et le règlement des litiges, ainsi qu'une approbation réglementaire des permis et des études techniques ultérieurs. Les discussions avec le gouvernement grec ont repris à la mi-2020 par suite d'une pause visant à se concentrer sur la réponse à la pandémie de COVID-19.

Au troisième trimestre de 2020, un montant de 2,0 millions de dollars a été dépensé pour des activités de surveillance et d'entretien et a été inclus dans les coûts fixes des mines.

Perama Hill – Grèce

Les travaux de ce projet essentiellement suspendu depuis 2014 ont repris en 2019. Le travail de mise à jour des modèles économiques en fonction des coûts actuels de construction et de matériel est terminé, tout comme la planification minière tenant compte des coûts d'exploitation et les prix de l'or à jour. Un examen du projet continue d'évaluer les conditions du site et de mettre à jour la conception du projet, tenant compte des modifications des lois, des pratiques d'excellence et des optimisations possibles du site et des processus. La documentation relative aux permis est en cours de réévaluation et de mise à jour.

Projet Certej, en Roumanie

Nous continuons d'évaluer les options stratégiques à l'égard des projets Certej et Bolcana, notamment une vente éventuelle ou un partenariat. La concession minière de Certej a été prolongée pour cinq années supplémentaires en janvier 2020. La surveillance environnementale du site s'est poursuivie au cours du trimestre considéré. Les mesures proactives prises sur le site du projet en réponse à la pandémie de COVID-19 sont examinées à la rubrique « Principaux faits marquants des activités ». Des dépenses de 2,2 millions de dollars ont été engagées au troisième trimestre de 2020 et elles ont été portées aux dépenses de prospection et d'évaluation.

Projet Tocantinzinho, au Brésil

Nous évaluons actuellement les options stratégiques, notamment une vente totale ou partielle, un partenariat ou une inscription indépendante, afin d'optimiser la valeur du projet Tocantinzinho, un actif aurifère secondaire. En août 2019, un rapport technique mis à jour a été finalisé pour Tocantinzinho portant la date d'entrée en vigueur du 21 juin 2019 et déposé sur SEDAR et sur EDGAR. Les faits saillants de l'étude, selon un prix de l'or estimé à 1 300 \$, font état d'un taux de rendement interne de 13,4 % et d'une VAN de 216 millions de dollars à un taux d'actualisation de 5 %. Si on applique un prix de l'or estimé à 1 800 \$, le taux de rendement interne est de 33,8 % pour une VAN de 812 millions de dollars à un taux d'actualisation de 5 %. Les dépenses d'investissement ont totalisé 0,4 million de dollars au troisième trimestre de 2020.

Vila Nova, au Brésil

En septembre 2020, nous avons conclu la vente de la mine de minerai de fer Vila Nova, un actif secondaire qui avait été placé en mode surveillance et entretien à la fin de 2014, en attente du raffermissement des prix du minerai de fer. Le produit en trésorerie s'est élevé à 10,0 millions de dollars et le profit réalisé sur la vente s'est chiffré à 2,5 millions de dollars. Des dépenses de 0,3 million de dollars ont été engagées au troisième trimestre de 2020 et incluses dans les coûts fixes des mines.

Prospection et évaluation

Les dépenses de prospection et d'évaluation du troisième trimestre de 2020 ont eu trait surtout aux programmes d'expansion des ressources dans les sites déjà connus de nos propriétés au Canada, en Turquie et en Grèce ainsi qu'aux projets au stade initial et aux activités de création de projets en Turquie et dans l'Est canadien.

Les dépenses de prospection et d'évaluation sont passées en charges lorsqu'elles sont engagées aux fins de la recherche initiale de gisements minéraux ou de la délimitation de ceux-ci, ou de l'évaluation de la faisabilité technique et économique d'un projet. Les dépenses de prospection et d'évaluation sont inscrites à l'actif lorsqu'il existe des preuves suffisantes étayant la probabilité de générer des rendements économiques positifs.

Au troisième trimestre de 2020, les dépenses de prospection et d'évaluation ont totalisé 4,1 millions de dollars. Elles se rapportent principalement à Certej, à la Turquie et à Lamaque et un montant de 1,9 million de dollars a été inscrit à l'actif à l'égard principalement des programmes d'expansion des ressources à Lamaque, à Efemçukuru et à Stratoni. Au troisième trimestre de 2020, nous avons exécuté des travaux de forage portant sur un total de 26 321 mètres.

À Lamaque, des travaux de forage portant sur 12 295 mètres ont été exécutés au troisième trimestre de 2020 visant l'expansion des ressources contenues dans le gisement Triangle, une délimitation plus poussée de la zone Ormaque et la mise à l'essai de la cible de Mine 3. Environ la moitié des travaux de forage ont été réalisés à partir des plateformes souterraines et de surface du gisement Triangle, en vue de l'expansion des failles C6 et de la zone C7. À la zone Ormaque, les travaux de forage portant sur 6 072 mètres se sont concentrés sur l'extrémité orientale du système minéralisé, dans l'espace entre les travaux de forage précédents et la zone Fortune. Nous sommes en bonne voie pour terminer les programmes de forage prévus pour 2020 dans les délais impartis, malgré la suspension des activités sur le terrain imposée par le gouvernement pendant sept semaines au premier et au deuxième trimestres.

À Efemçukuru, les activités de forage de surface se sont poursuivies pendant le trimestre dans les systèmes filoniens Kokarpinar et Bati, des travaux portant sur 7 484 mètres ayant été exécutés, visant l'expansion potentielle des ressources le long des marges de zones minéralisées préalablement définies. En Turquie, les programmes de forage en cours se sont poursuivis tout au long du trimestre pour les projets à un stade précoce, soit Bambal, Atalan, SHK et Hod Maden North, qui totalisent 3 061 mètres.

À la mine Stratoni, les travaux de forage exécutés au troisième trimestre de 2020 visaient des extensions en aval-pendage du gisement Mavres Petres. Le 29 septembre 2020, un permis a été obtenu du ministère grec de l'Environnement pour effectuer du forage de prospection de surface dans la zone entourant la mine Stratoni afin de mettre à l'essai les cibles de l'expansion des ressources. La mobilisation a commencé et le forage devrait débuter au début de novembre.

Au projet Bolcana en Roumanie, des travaux de forage portant sur 2 840 mètres ont été exécutés au troisième trimestre de 2020 pour mettre à l'essai la continuité des matériaux à teneur plus élevée dans la partie supérieure du gisement.

Situation financière et situation de trésorerie

Activités d'exploitation

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté, passant de 51,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 à 165,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2020, en raison principalement de la hausse du volume des ventes et un prix moyen réalisé de l'or plus élevé. Les impôts de 22,9 millions de dollars payés au troisième trimestre de 2020 ont trait principalement aux activités en Turquie, et les paiements d'intérêts de 9,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 comprenaient une prime de remboursement de la dette de 5,6 millions de dollars. Les variations du fonds de roulement de 40,3 millions de dollars enregistrées au troisième trimestre de 2020 comprennent une diminution de 14,5 millions de dollars des débiteurs découlant du calendrier des ventes et une augmentation de 28,9 millions de dollars des créditeurs, en raison surtout de la hausse des charges à payer au titre des redevances minières en Turquie et des intérêts sur les billets garantis prioritaires.

Activités d'investissement

Nous avons consacré 50,8 millions de dollars aux dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, au troisième trimestre de 2020. De ce montant, une tranche de 22,9 millions de dollars se rapporte à des dépenses d'investissement de maintien et une tranche de 24,6 millions de dollars, à des dépenses d'investissement de croissance. Les dépenses d'investissement de maintien ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine, aux mises à niveau des processus de traitement et au remplacement du matériel. Les dépenses d'investissement de croissance comprennent un montant de 10,5 millions de dollars lié à l'enlèvement de la couche de morts-terrains à Kişladağ, un montant de 3,0 millions de dollars lié à la descenderie à Lamaque et un montant de 2,3 millions de dollars lié au projet de cylindre de broyage à haute pression à Kişladağ.

RAPPORT DE GESTION

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020



	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Dépenses d'investissement				
Kışladağ	13,2 \$	— \$	27,5 \$	8,8 \$
Lamaque ¹⁾	8,3	5,0	12,7	25,0
Olympias	3,2	1,6	6,8	4,2
Dépenses d'investissement de croissance	24,6 \$	6,6 \$	47,1 \$	38,0 \$
Kışladağ	5,3 \$	3,9 \$	13,7 \$	8,0 \$
Lamaque	6,8	15,9	23,1	21,2
Efemcukuru ²⁾	5,8	6,6	13,6	15,6
Olympias ²⁾	5,0	4,9	14,9	12,9
Dépenses d'investissement de maintien²⁾	22,9 \$	31,3 \$	65,3 \$	57,7 \$
Lamaque	1,1 \$	1,8 \$	2,5 \$	4,9 \$
Efemcukuru	0,5	1,0	0,7	2,3
Olympias	—	0,1	0,5	0,1
Coûts d'évaluation inscrits à l'actif	1,6 \$	2,9 \$	3,8 \$	7,3 \$
Skouries	0,2 \$	— \$	1,8 \$	0,4 \$
Stratoni	2,2	2,6	6,0	5,6
Tocantinzinho	0,4	1,0	1,3	2,6
Autres projets	0,6	0,6	2,5	0,9
Total des dépenses d'investissement	52,6 \$	45,1 \$	127,8 \$	112,6 \$
Rapprochement avec les dépenses d'investissement décaissées :				
Dépenses d'investissement à payer	(0,9) \$	(6,2) \$	3,8 \$	42,4 \$
Entrées de contrats de location	(0,9)	(3,8)	(3,1)	(13,5)
Amortissement inscrit à l'actif	—	(0,3)	—	(5,0)
Total des dépenses d'investissement décaissées	50,8 \$	34,8 \$	128,5 \$	136,5 \$

1) Les dépenses d'investissement de croissance liées à Lamaque pour le premier semestre de 2019 sont présentées déduction faite d'un produit net de 12,2 millions de dollars tiré des ventes de la production précommerciale avant le début de l'exploitation commerciale en avril 2019 et ne comprennent pas des intérêts de 3,8 millions de dollars qui ont été inscrits à l'actif au cours du premier trimestre de 2019.

2) Comprend des entrées de contrats de location hors trésorerie liées au maintien.

Activités de financement

Le 25 juin 2020, la société a conclu un placement privé de 384 616 actions ordinaires au prix de 13,00 \$ CA l'action. Le produit brut global de 5,0 millions de dollars CA (3,7 millions de dollars) servira à financer la phase initiale du projet de descenderie à Lamaque. Les actions seront admissibles à titre d'actions accréditives aux fins de l'impôt canadien et ont été émises moyennant une prime de 0,45 \$ CA par action par rapport au cours de clôture des actions ordinaires de la société à la date d'émission.

Le 30 septembre 2020, nous avons conclu des placements privés de 435 324 actions ordinaires au prix de 16,08 \$ CA l'action, pour un produit de 7,0 millions de dollars CA, et de 176 160 actions ordinaires au prix de 17,03 \$ CA l'action, pour un produit de 3,0 millions de dollars CA. Le produit de 7,0 millions de dollars CA (5,2 millions de dollars) sera utilisé pour continuer à financer le projet de descenderie à Lamaque. Le produit de 3,0 millions de dollars CA (2,2 millions de dollars) servira à financer la poursuite de la prospection de la zone Ormaque. Les actions seront admissibles à titre d'actions accréditives aux fins de l'impôt canadien et elles ont été émises moyennant une prime de 2,03 \$ CA et de 2,98 \$ CA par action, respectivement, par rapport au cours de clôture des actions ordinaires de la société à la date d'émission.

Le 26 septembre 2019, nous avons mis sur pied un programme au cours du marché qui nous permettait d'émettre, à l'occasion et au cours du marché en vigueur, de nouvelles actions ordinaires pour un montant pouvant aller jusqu'à 125 millions de dollars. Au 30 septembre 2020, 14 458 000 actions ordinaires avaient été émises dans le cadre du programme au cours du marché à un prix de vente moyen de 8,65 \$ l'action. Nous avons reçu une somme de 82,1 millions de dollars en trésorerie en lien avec le programme au cours du marché au premier semestre de 2020, et un montant additionnel de 6,5 millions de dollars en trésorerie a été transféré par l'agent de placement au début de janvier 2020 au titre d'actions émises vers la fin de décembre 2019.

Le 5 juin 2019, nous avons conclu un placement visant 300 millions de dollars de billets garantis prioritaires de deuxième rang, à 98 % de la valeur nominale, portant intérêt au taux nominal de 9,5 % et échéant le 1^{er} juin 2024. Les intérêts sur les billets garantis prioritaires sont versés semestriellement, le 1^{er} juin et le 1^{er} décembre, à compter du 1^{er} décembre 2019. Les billets garantis prioritaires comportent des clauses restrictives qui limitent notamment notre capacité d'engager certaines dépenses d'investissement, d'effectuer des distributions dans certaines circonstances, et de vendre des actifs importants, dans chaque cas, sous réserve de certaines conditions. Au 30 septembre 2020, nous respectons ces clauses restrictives. Le 31 août 2020, nous avons remboursé un montant en principal de 58,6 millions de dollars aux termes des dispositions de récupération dont sont assortis nos billets garantis prioritaires. Le paiement a été effectué au moyen du produit tiré du programme au cours du marché.

Le 29 octobre 2020, nous avons émis un avis de remboursement relatif aux billets garantis prioritaires; nous prévoyons effectuer un remboursement de 7,5 millions de dollars sur le montant en principal des billets garantis prioritaires en décembre 2020. Le montant remboursé est tributaire des actions accréditives émises au cours du trimestre considéré et le prix de remboursement correspond à 109,5 % du montant total en principal remboursé, plus les intérêts courus et impayés.

En mai 2019, nous avons signé une facilité de crédit garantie de premier rang modifiée et mise à jour de 450 millions de dollars (la « troisième convention de crédit modifiée et mise à jour »), constituée de ce qui suit :

- i) un emprunt à terme non renouvelable de 200 millions de dollars (l'« emprunt à terme ») comportant six versements semestriels égaux à compter du 30 juin 2020;
- ii) une facilité de crédit renouvelable de 250 millions de dollars échéant le 5 juin 2023.

La troisième convention de crédit modifiée et mise à jour renferme des clauses qui restreignent, entre autres, notre capacité de contracter des emprunts non garantis, sauf en conformité avec certaines conditions, d'engager certaines obligations locatives, d'effectuer des distributions en certaines circonstances, de vendre des actifs importants ou d'exercer des activités autres que celles liées au secteur minier. Les principales clauses restrictives de nature financière établissent un ratio minimum du BAIIA aux intérêts et un ratio maximum de la dette déduction faite de la trésorerie non affectée (« dette nette ») au BAIIA (« ratio de levier financier net »). Au 30 septembre 2020, nous respectons ces clauses restrictives.

L'emprunt à terme et la facilité de crédit renouvelable portent intérêt au TIOL majoré d'une marge allant de 2,25 % à 3,25 %, établie d'après une grille de taux fondée sur le ratio de levier financier net. Au 30 septembre 2020, nos charges d'intérêts et nos honoraires actuels étaient les suivants : le TIOL majoré d'une marge de 2,25 % sur l'emprunt à terme et tout montant prélevé sur la facilité de crédit renouvelable, les deux tiers de la marge applicable (1,5 %) sur les lettres de crédit non financières garanties par la facilité de crédit renouvelable et une commission d'attente de 0,5625 % sur la tranche disponible et non utilisée de la facilité de crédit renouvelable.

Le 30 mars 2020, nous avons prélevé un montant de 150 millions de dollars sur la facilité de crédit renouvelable à titre de mesure anticipative à la lumière de l'incertitude continue entourant la pandémie de COVID-19. Ce montant était toujours impayé au 30 septembre 2020. Nous ne planifions pas utiliser ces fonds dans l'immédiat, mais nous nous en servons pour financer nos frais généraux s'il y a lieu. Les fonds disponibles sur la facilité de crédit se trouvent également réduits par des lettres de crédit non financières émises aux termes de la facilité, comme il est décrit à la rubrique ci-dessous. Le 30 juin 2020, nous avons effectué un paiement exigible prévu de 33,3 millions de dollars sur l'emprunt à terme de 200 millions de dollars.

Sources de financement

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme	504,4 \$	181,0 \$
Fonds de roulement	332,2	205,9
Dette – long terme	326,2	413,1

Au 30 septembre 2020, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie et nos dépôts à terme non affectés se chiffraient à 504,4 millions de dollars comparativement à 181,0 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette augmentation comprend le prélèvement de 150 millions de dollars sur la facilité de crédit renouvelable comme mesure proactive à la lumière de l'incertitude continue entourant la pandémie de COVID-19. Nous ne planifions pas utiliser ces fonds dans l'immédiat, mais nous nous en servons pour financer nos frais généraux s'il y a lieu. L'augmentation comprenait également un produit de 82,1 millions de dollars reçu au premier semestre de 2020 au titre du programme au cours du marché.

Au 30 septembre 2020, nous disposons d'un montant de 31,9 millions de dollars en vertu de notre facilité de crédit renouvelable de 250 millions de dollars. Au 30 septembre 2020, nous avons un encours de 57,6 millions d'euros et de 0,4 million de dollars canadiens (68,1 millions de dollars) de lettres de crédit non financières. Les lettres de crédit non financières ont été émises pour garantir certaines obligations liées à nos activités et réduisent la disponibilité de la facilité de crédit renouvelable d'un montant correspondant.

Nous estimons que le fonds de roulement, établi à 332,2 millions de dollars au 30 septembre 2020, ainsi que les flux de trésorerie d'exploitation futurs et l'accès à la facilité de crédit non utilisée, le cas échéant, sont suffisants pour soutenir nos engagements prévus et prévisibles au cours des douze prochains mois.

Obligations contractuelles

Les changements importants à nos engagements et à nos obligations contractuelles au 30 septembre 2020 s'établissent comme suit :

	Un an ou moins	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dette ¹⁾	66,7 \$	66,7 \$	183,3 \$	241,4 \$	— \$	— \$	558,1 \$
Obligations d'achat et autres engagements	57,2	4,8	0,4	0,1	0,1	—	62,6
	123,8 \$	71,4 \$	183,7 \$	241,6 \$	0,1 \$	— \$	620,7 \$

1) Ne tient pas compte des intérêts sur la dette.

Les obligations au titre de la dette représentent les remboursements de principal requis pour les billets garantis prioritaires et l'emprunt à terme et ne comprennent pas les intérêts sur la dette. Les obligations au titre de la dette comprennent également le montant de 150 millions de dollars prélevé sur la facilité de crédit renouvelable le 30 mars 2020, lequel a été présenté dans le tableau ci-dessus comme étant exigible le 5 juin 2023, en fonction de la date d'échéance contractuelle de la facilité de crédit renouvelable. À l'heure actuelle, nous prévoyons rembourser ce montant dans les douze prochains mois. Par conséquent, le montant est compris dans la partie courante de la dette à l'état de la situation financière au 30 septembre 2020.

Les obligations d'achat se rapportent principalement aux dépenses pour la mise en valeur de la mine Olympias, aux charges liées aux activités d'exploitation et aux projets d'immobilisations de la mine Kışladağ ainsi qu'aux projets d'immobilisations à Efemçukuru.

Résultats trimestriels

	2020	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2018
	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre
Total des produits	287,6 \$	255,9 \$	204,7 \$	191,9 \$	172,3 \$	173,7 \$	80,0 \$	92,8 \$
Pertes de valeur (reprises), après impôt	—	—	—	(68,2)	—	(11,7)	—	234,4
Bénéfice net (perte nette) ¹⁾	41,0 \$	45,6 \$	(4,9) \$	91,2 \$	4,2 \$	12,2 \$	(27,0) \$	(218,2) \$
Bénéfice net (perte nette) par action ¹⁾								
- de base	0,24	0,27	(0,03)	0,57	0,03	0,08	(0,17)	(1,38)
- dilué(e)	0,23	0,26	(0,03)	0,56	0,03	0,08	(0,17)	(1,38)

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

Les produits enregistrés du premier trimestre au troisième trimestre de 2020 ont bénéficié d'une hausse du prix moyen réalisé de l'or au cours de ces trimestres face à l'incertitude économique continue exacerbée par la pandémie de COVID-19 à compter de mars 2020. Les produits et le bénéfice net du premier trimestre et du deuxième trimestre de 2020 ont subi l'incidence négative de la pandémie de COVID-19, en raison principalement de la suspension temporaire des activités à Lamaque du 25 mars 2020 au 15 avril 2020.

Les produits et le bénéfice ont subi l'incidence des délais de livraison de concentrés d'Efemçukuru au premier trimestre de 2019 qui ont été réglés au deuxième trimestre de 2019. Ce problème lié au calendrier a entraîné une baisse du volume des ventes au premier trimestre de 2019 et une hausse du volume des ventes au deuxième trimestre de 2019.

Le début des activités commerciales à Lamaque au deuxième trimestre de 2019 s'est répercuté positivement sur les produits et le bénéfice net (la perte nette) des périodes subséquentes respectives. L'interruption de l'empilage de nouveau minerai sur le remblai de lixiviation en tas à Kışladağ a eu une incidence négative sur les produits et le bénéfice net au deuxième semestre de 2018 et au premier semestre de 2019.

Le bénéfice net généré au quatrième trimestre de 2018 a subi l'incidence défavorable d'une perte de valeur visant les actifs en Grèce. Le bénéfice net du deuxième trimestre de 2019 et du quatrième trimestre de 2019 reflète l'incidence positive des reprises de pertes de valeur liées à Vila Nova et à Kışladağ, respectivement. Le bénéfice net généré au troisième trimestre de 2020 a subi les contrecoups d'une augmentation supplémentaire de 25 % des taux de redevance sur l'or pour 2020 en Turquie, annoncée en septembre et rétroactive au 1^{er} janvier 2020. Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 3,2 millions de dollars, après impôt, en raison de la redevance supplémentaire enregistrée au cours du trimestre pour refléter les redevances supplémentaires liées aux ventes d'or au cours du premier semestre de 2020.

Information sur les actions en circulation

Actions ordinaires en circulation ¹⁾	
- au 30 septembre 2020	174 781 329
- au 29 octobre 2020	174 798 872
Options sur actions - au 29 octobre 2020 (prix d'exercice moyen pondéré par action : 11,59 \$ CA)	5 283 353

1) Comprend les actions propres.

Mesures non conformes aux IFRS

Nous présentons certaines mesures non conformes aux IFRS dans le présent rapport de gestion, comme en fait foi l'analyse suivante. Nous sommes d'avis que ces mesures, en sus des mesures conventionnelles préparées conformément aux IFRS, offrent aux investisseurs une capacité accrue d'évaluer la performance sous-jacente de la société. Les mesures non conformes aux IFRS sont fournies à titre d'informations supplémentaires et ne sauraient être prises isolément ni se substituer aux mesures de performance établies selon les IFRS. Ces mesures n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à celles des autres émetteurs.

Charges d'exploitation décaissées et charges d'exploitation décaissées par once vendue

Les charges d'exploitation décaissées et les charges d'exploitation décaissées par once vendue sont des mesures non conformes aux IFRS. Dans le secteur de l'exploitation aurifère, ces mesures sont des mesures communes de la performance, mais n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS. Nous suivons les recommandations de la norme à l'égard des charges de production de l'Institut de l'or. L'Institut de l'or, qui a cessé ses activités en 2002, était un organisme non réglementaire et représentait un groupe mondial de producteurs d'or et de produits de l'or. La norme à l'égard des charges de production établie par l'Institut de l'or demeure la norme généralement acceptée pour la présentation des charges d'exploitation décaissées liées à la production par les sociétés d'extraction d'or. Les charges d'exploitation décaissées comprennent des coûts d'exploitation de sites miniers, comme l'extraction, le traitement et l'administration, mais excluent les redevances, l'amortissement et l'épuisement, les charges de rémunération fondée sur des actions et les coûts de remise en état. Les produits tirés de la vente de sous-produits, dont l'argent, le plomb et le zinc, sont portés en réduction des charges d'exploitation décaissées. Les charges d'exploitation décaissées par once vendue sont fondées sur les onces vendues et calculées en divisant les charges d'exploitation décaissées par le volume d'onces d'or vendues. Nous présentons les charges d'exploitation décaissées et les charges d'exploitation décaissées par once vendue, car nous sommes d'avis que ces mesures offrent une aide précieuse aux investisseurs et analystes pour l'évaluation de la performance opérationnelle de la société et de sa capacité à générer des flux de trésorerie. Les coûts de production constituent la mesure la plus directement comparable préparée conformément aux IFRS. Les charges d'exploitation décaissées et les charges d'exploitation décaissées par once d'or vendue ne devraient pas être considérées de manière isolée ou comme un remplacement des mesures préparées conformément aux IFRS.

Rapprochement des coûts de production avec les charges d'exploitation décaissées et les charges d'exploitation décaissées par once vendue :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Coûts de production¹⁾	117,4 \$	84,8 \$	328,2 \$	237,6 \$
Coûts de production de Straton ²⁾	(12,2)	(13,4)	(37,8)	(40,1)
Coûts de production, à l'exclusion de Straton	105,2	71,4	290,5	197,6
Crédits au titre des sous-produits	(13,7)	(11,5)	(37,1)	(33,4)
Redevances et taxes sur la production	(17,5)	(4,3)	(32,3)	(10,0)
Charges d'exploitation décaissées	73,9 \$	55,6 \$	221,0 \$	154,2 \$
Onces d'or vendues	137 704	99 241	388 883	256 000
Charges d'exploitation décaissées par once vendue	537 \$	560 \$	568 \$	602 \$

1) Comprend les réductions de valeur des stocks.

2) Production de métaux de base.

Rapprochement des charges d'exploitation décaissées et des charges d'exploitation décaissées par once vendue, par actif, pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 :

	Coûts d'extraction directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'explo- itation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'explo- itation décaissées par once vendue
Kışladağ	23,4 \$	(0,7) \$	0,2 \$	3,3 \$	26,2 \$	59 571	440 \$
Lamaque	20,0	(0,3)	0,1	(0,7)	19,1	38 587	494
Efemçukuru	11,7	(1,7)	3,3	0,3	13,7	24 471	561
Olympias	22,0	(11,0)	4,9	(0,9)	15,0	15 075	992
Total des chiffres consolidés	77,1 \$	(13,7) \$	8,5 \$	2,0 \$	73,9 \$	137 704	537 \$

1) Les ajustements liés à la variation des stocks découlent des différences temporaires entre les stocks produits et le moment où ils sont vendus.

Rapprochement des charges d'exploitation décaissées et des charges d'exploitation décaissées par once vendue, par actif, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 :

	Coûts d'extraction directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de ventes	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'explo- itation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'explo- itation décaissées par once vendue
Kışladağ	71,7 \$	(1,6) \$	0,5 \$	6,7 \$	77,3 \$	171 088	452 \$
Lamaque	52,8	(0,7)	0,2	(0,8)	51,5	97 279	530
Efemçukuru	34,7	(2,9)	10,3	0,3	42,4	73 384	577
Olympias	63,8	(32,0)	13,1	4,8	49,8	47 132	1 056
Total des chiffres consolidés	223,0 \$	(37,1) \$	24,0 \$	11,1 \$	221,0 \$	388 883	568 \$

1) Les ajustements liés à la variation des stocks découlent des différences temporaires entre les stocks produits et le moment où ils sont vendus.

Rapprochement des charges d'exploitation décaissées et des charges d'exploitation décaissées par once vendue, par actif, pour le trimestre clos le 30 septembre 2019 :

	Coûts d'extraction directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'explo- itation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'explo- itation décaissées par once vendue
Kışladağ	27,3 \$	(0,3) \$	0,1 \$	(12,7) \$	14,3 \$	35 881	399 \$
Lamaque	15,6	(0,2)	—	(0,5)	14,9	31 122	480
Efemçukuru	12,4	(0,9)	3,5	0,1	15,1	25 583	591
Olympias	17,7	(10,1)	2,3	1,4	11,2	6 655	1 678
Total des chiffres consolidés	72,9 \$	(11,5) \$	5,9 \$	(11,8) \$	55,6 \$	99 241	560 \$

1) Les ajustements liés à la variation des stocks découlent des différences temporaires entre les stocks produits et le moment où ils sont vendus.

Rapprochement des charges d'exploitation décaissées et des charges d'exploitation décaissées par once vendue, par actif, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 :

	Coûts d'extraction directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'explo- itation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'explo- itation décaissées par once vendue
Kışladağ	64,9 \$	(0,8) \$	0,3 \$	(24,8) \$	39,4 \$	89 208	442 \$
Lamaque ²⁾	31,8	(0,4)	0,1	(4,0)	27,5	55 452	496
Efemçukuru	36,6	(2,0)	11,5	1,8	47,8	80 222	596
Olympias	50,7	(30,2)	7,8	11,1	39,4	31 118	1 268
Total des chiffres consolidés	184,0 \$	(33,4) \$	19,6 \$	(16,0) \$	154,2 \$	256 000	602 \$

1) Les ajustements liés à la variation des stocks découlent des différences temporaires entre les stocks produits et le moment où ils sont vendus.

2) Exclut les onces vendues et les coûts connexes aux ventes de production précommerciale.

Charges totales décaissées et charges totales décaissées par once vendue

Les charges totales décaissées et les charges totales décaissées par once vendue sont des mesures non conformes aux IFRS. Dans le secteur de l'exploitation aurifère, ces mesures sont des mesures communes de la performance, mais elles n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS. Nous définissons les charges totales décaissées comme la somme des charges d'exploitation décaissées (définies et établies plus haut), des redevances et des taxes sur la production. Les charges totales décaissées par once vendue sont fondées sur les onces vendues et calculées en divisant les charges totales décaissées par le volume d'onces d'or vendues. Nous présentons les charges totales décaissées et les charges totales décaissées par once vendue, car nous sommes d'avis que ces mesures offrent une aide précieuse aux investisseurs et analystes pour l'évaluation de la performance opérationnelle de la société et de sa capacité à générer des flux de trésorerie. La mesure la plus directement comparable préparée conformément aux IFRS est les coûts de production. Les charges totales décaissées et les charges totales décaissées par once d'or vendue ne devraient pas être considérées de manière isolée ou en remplacement de mesures préparées conformément aux IFRS.

Rapprochement des charges d'exploitation décaissées avec les charges totales décaissées et les charges totales décaissées par once vendue :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Charges d'exploitation décaissées	73,9 \$	55,6 \$	221,0 \$	154,2 \$
Redevances et taxes sur la production ¹⁾	17,5	4,3	32,3	10,0
Charges totales décaissées	91,5 \$	59,9 \$	253,3 \$	164,2 \$
Onces d'or vendues	137 704	99 241	388 883	256 000
Charges totales décaissées par once vendue	664 \$	603 \$	651 \$	641 \$

1) Au troisième trimestre de 2020, les redevances et taxes sur la production ont subi l'incidence négative d'une augmentation supplémentaire de 25 % des taux de redevance sur l'or pour 2020 en Turquie, annoncée en septembre et rétroactive au 1^{er} janvier 2020. Une redevance supplémentaire de 4,1 millions de dollars a été enregistrée au cours du troisième trimestre de 2020 pour refléter les redevances supplémentaires liées aux ventes d'or au cours du premier semestre de 2020.

Charges tout inclus liées au maintien et charges tout inclus liées au maintien par once vendue

Les charges tout inclus liées au maintien et les charges tout inclus liées au maintien par once vendue sont des mesures non conformes aux IFRS. Ces mesures ont pour objectif d'aider le lecteur à évaluer le total des coûts de la production d'or actuelle. Bien que ces mesures n'aient pas de définition normalisée dans l'ensemble du secteur, notre définition est conforme à la définition des charges tout inclus liées au maintien établie par le Conseil mondial de l'or dans sa note d'orientation révisée datée du 14 novembre 2018. Nous définissons les charges tout inclus liées au maintien comme la somme du total des charges décaissées (définies et établies plus haut), des dépenses d'investissement de maintien liées aux activités courantes (y compris les frais de décapage et les coûts liés à la mise en valeur de la mine souterraine inscrits à l'actif), des paiements de loyer de maintien (selon la comptabilité de trésorerie), des dépenses d'évaluation et de prospection de maintien liées aux activités courantes (y compris les coûts d'évaluation de maintien inscrits à l'actif), des charges de désactualisation au titre de la remise en état des lieux et de l'amortissement liés aux activités aurifères courantes ainsi que des charges du siège social et des charges générales et administratives réparties. Les charges du siège social et les charges générales et administratives réparties comprennent les charges générales et administratives, les paiements fondés sur des actions et les charges liées au régime de retraite à prestations définies. Les charges du siège social et les charges générales et administratives réparties ne comprennent pas l'amortissement hors trésorerie.

Étant donné que cette mesure vise à refléter le total des charges de production d'or liées aux activités courantes, les dépenses d'investissement de croissance et les charges de désactualisation au titre de la remise en état des lieux non liées aux mines d'or en exploitation sont exclues. Certaines autres dépenses en trésorerie, dont les paiements d'impôt, les charges de financement (y compris les intérêts inscrits à l'actif), sauf les charges de financement liées à des contrats de location, ainsi que les coûts liés aux regroupements d'entreprises, aux acquisitions d'actifs et aux sorties d'actifs sont également exclues.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue sont fondées sur la quantité d'onces vendues et sont calculées en divisant les charges tout inclus liées au maintien par le volume d'onces d'or vendues.

Rapprochement des charges tout inclus liées au maintien et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019 ¹⁾
Total des charges décaissées	91,5 \$	59,9 \$	253,3 \$	164,2 \$
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	8,8	7,8	25,6	26,1
Coûts de prospection et d'évaluation	2,2	3,4	5,5	5,7
Coûts de remise en état et amortissement	1,8	1,3	5,1	3,2
Dépenses d'investissement de maintien	22,1	30,0	63,4	56,3
Charges tout inclus liées au maintien	126,4 \$	102,3 \$	352,9 \$	255,5 \$
Onces d'or vendues	137 704	99 241	388 883	256 000
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	918 \$	1 031 \$	908 \$	998 \$

1) Exclut les onces vendues et les coûts connexes aux ventes de production précommerciale issues de Lamaque.

Rapprochement des charges tout inclus liées au maintien et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue, par actif d'exploitation et pour le siège social, pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances et taxes sur la production	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Prospection et évaluation	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges décaissées liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kişladağ	26,2 \$	9,8 \$	36,0 \$	— \$	— \$	0,9 \$	5,3 \$	42,2 \$	59 571	708 \$
Lamaque	19,1	0,8	19,9	—	1,7	0,4	6,8	28,8	38 587	747
Efemçukuru	13,7	5,2	18,9	—	0,5	0,2	5,1	24,8	24 471	1 012
Olympias	15,0	1,7	16,6	—	0,1	0,3	4,9	21,9	15 075	1 450
Siège social ¹⁾	—	—	—	8,8	—	—	—	8,8	—	64
Total des chiffres consolidés	73,9 \$	17,5 \$	91,5 \$	8,8 \$	2,2 \$	1,8 \$	22,1 \$	126,4 \$	137 704	918 \$

1) Exclut les charges générales et administratives liées aux activités de développement des affaires et aux projets. Comprend les charges liées aux paiements fondés sur des actions et les charges liées au régime de retraite à prestations définies. Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont été calculées en utilisant le nombre total d'onces d'or consolidées vendues.

Rapprochement des charges tout inclus liées au maintien et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue, par actif d'exploitation et pour le siège social, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances et taxes sur la production	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Prospection et évaluation	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges décaissées liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kişladağ	77,3 \$	16,3 \$	93,7 \$	— \$	— \$	2,4 \$	13,7 \$	109,7 \$	171 088	641 \$
Lamaque	51,5	2,0	53,6	—	4,3	1,1	23,1	82,1	97 279	844
Efemçukuru	42,4	9,9	52,3	—	0,7	0,7	11,8	65,6	73 384	894
Olympias	49,8	4,0	53,8	—	0,5	0,9	14,8	69,9	47 132	1 484
Siège social ¹⁾	—	—	—	25,5	—	—	—	25,5	—	66
Total des chiffres consolidés	221,0 \$	32,3 \$	253,3 \$	25,6 \$	5,5 \$	5,1 \$	63,4 \$	352,9 \$	388 883	908 \$

1) Exclut les charges générales et administratives liées aux activités de développement des affaires et aux projets. Comprend les charges liées aux paiements fondés sur des actions et les charges liées au régime de retraite à prestations définies. Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont été calculées en utilisant le nombre total d'onces d'or consolidées vendues.

Rapprochement des charges tout inclus liées au maintien et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue, par actif d'exploitation et pour le siège social, pour le trimestre clos le 30 septembre 2019 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances et taxes sur la production	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Prospection et évaluation	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges décaissées liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kişladağ	14,3 \$	1,4 \$	15,7 \$	— \$	— \$	0,7 \$	3,9 \$	20,3 \$	35 881	566 \$
Lamaque	14,9	0,7	15,6	—	2,3	0,1	15,9	33,9	31 122	1 089
Efemçukuru	15,1	1,4	16,6	—	1,0	0,2	5,2	23,0	25 583	900
Olympias	11,2	0,8	12,0	—	0,1	0,3	4,9	17,3	6 655	2 598
Siège social ¹⁾	—	—	—	7,8	—	—	—	7,8	—	78
Total des chiffres consolidés	55,6 \$	4,3 \$	59,9 \$	7,8 \$	3,4 \$	1,3 \$	30,0 \$	102,3 \$	99 241	1 031 \$

1) Exclut les charges générales et administratives liées aux activités de développement des affaires et aux projets. Comprend les charges liées aux paiements fondés sur des actions et les charges liées au régime de retraite à prestations définies. Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont été calculées en utilisant le nombre total d'onces d'or consolidées vendues.

Rapprochement des charges tout inclus liées au maintien et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue, par actif d'exploitation et pour le siège social, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances et taxes sur la production	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Prospection et évaluation	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges décaissées liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kişladağ	39,4 \$	2,6 \$	42,1 \$	0,1 \$	— \$	1,6 \$	8,0 \$	51,8 \$	89 208	580 \$
Lamaque ¹⁾	27,5	1,5	29,0	—	3,3	0,1	21,2	53,7	55 452	968
Efemçukuru	47,8	3,9	51,7	0,1	2,3	0,6	14,2	68,9	80 222	859
Olympias	39,4	1,9	41,4	—	0,1	0,9	12,9	55,3	31 118	1 776
Siège social ²⁾	—	—	—	25,8	—	—	—	25,8	—	101
Total des chiffres consolidés	154,2 \$	10,0 \$	164,2 \$	26,1 \$	5,7 \$	3,2 \$	56,3 \$	255,5 \$	256 000	998 \$

1) Exclut les onces vendues et les coûts connexes aux ventes de production précommerciale. Les redevances, les coûts de prospection et les investissements de maintien ont également été ajustés pour exclure une tranche de ces coûts attribués aux ventes de production précommerciale pour la période considérée.

2) Exclut les charges générales et administratives liées aux activités de développement des affaires et aux projets. Comprend les charges liées aux paiements fondés sur des actions et les charges liées au régime de retraite à prestations définies. Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont été calculées en utilisant le nombre total d'onces d'or consolidées vendues.

RAPPORT DE GESTION

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020



Rapprochement des charges générales et administratives comprises dans les charges tout inclus liées au maintien :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Charges générales et administratives (selon l'état consolidé du résultat net)	6,6 \$	7,4 \$	21,1 \$	22,7 \$
Ajouter :				
Paiements fondés sur des actions	2,6	2,7	7,2	8,1
Charges liées au régime de retraite à prestations définies du siège social et de mines d'or en exploitation	0,5	0,5	2,0	1,6
Déduire :				
Charges générales et administratives liées aux mines autres que des mines d'or et aux bureaux situés au pays	0,4	(1,1)	(0,5)	(1,6)
Amortissement compris dans les charges générales et administratives	(0,5)	(1,3)	(1,7)	(1,7)
Développement des affaires	(0,5)	(0,4)	(1,7)	(1,4)
Projets de mise en valeur	(0,4)	(0,1)	(0,9)	(1,9)
Charges générales et administratives du siège social affectées comprises dans les charges tout inclus liées au maintien	8,8 \$	7,8 \$	25,6 \$	26,1 \$

Rapprochement des coûts de prospection et d'évaluation compris dans les charges tout inclus liées au maintien :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Dépenses de prospection et d'évaluation (selon l'état consolidé du résultat net)	4,1 \$	2,8 \$	9,6 \$	10,7 \$
Ajouter :				
Charges d'évaluation inscrites à l'actif au titre des mines d'or ¹⁾	1,6	2,9	3,8	5,2
Déduire :				
Dépenses de prospection et d'évaluation liées aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(3,5)	(2,4)	(7,9)	(10,2)
Coûts de prospection et d'évaluation compris dans les charges tout inclus liées au maintien	2,2 \$	3,4 \$	5,5 \$	5,7 \$

1) Les charges d'évaluation inscrites à l'actif de Lamaque ont été ajustées pour exclure une tranche de ces coûts attribués aux ventes de production précommerciale en 2019.

Rapprochement des coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (selon les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés)	0,5 \$	0,6 \$	1,5 \$	1,9 \$
Ajouter :				
Amortissement lié aux actifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1,5	0,8	4,1	2,0
Déduire :				
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations liée aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(0,2)	(0,2)	(0,5)	(0,7)
Coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien	1,8 \$	1,3 \$	5,1 \$	3,2 \$

Dépenses d'investissement de maintien et de croissance

Les dépenses d'investissement de maintien et d'investissement de croissance sont des mesures non conformes aux IFRS. Nous définissons les dépenses d'investissement de maintien comme étant les dépenses d'investissement qui sont nécessaires pour maintenir les activités courantes à leur niveau actuel. Les dépenses d'investissement de maintien excluent les entrées de contrats de location hors trésorerie liées au maintien, à moins d'indication contraire, et ne tiennent pas compte des dépenses d'évaluation inscrites à l'actif, des dépenses liées aux projets de mise en valeur ni d'autres dépenses d'investissement de croissance ou de maintien qui ne sont pas liées à des mines d'or en exploitation. De plus, les dépenses d'investissement de maintien ne comprennent pas les intérêts inscrits à l'actif. Nous définissons les dépenses d'investissement de croissance comme étant les dépenses d'investissement nécessaires aux fins des projets de croissance d'envergure et les dépenses d'investissement liées aux améliorations importantes de l'infrastructure des établissements existants.

Rapprochement des dépenses d'investissement de maintien et des dépenses d'investissement de croissance :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Entrées d'immobilisations corporelles (selon les notes afférentes aux états financiers consolidés)	52,6 \$	45,0 \$	127,8 \$	116,5 \$
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur	(25,9)	(8,2)	(52,7)	(42,0)
Dépenses d'évaluation inscrites à l'actif	(1,9)	(3,2)	(4,9)	(8,2)
Dépenses d'investissement de maintien de Straton ¹⁾	(1,9)	(2,3)	(4,8)	(4,7)
Dépenses d'investissement de maintien des contrats de location de matériel ²⁾	(0,8)	(1,4)	(1,9)	(1,4)
Intérêts inscrits à l'actif	—	—	—	(3,8)
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines d'or en exploitation	22,1 \$	30,0 \$	63,4 \$	56,3 \$

1) Production de métaux de base.

2) Contrats de location de matériel hors trésorerie liés au maintien.

Prix moyen réalisé de l'or par once vendue

Dans le secteur de l'exploitation aurifère, le prix moyen réalisé de l'or par once vendue est une mesure commune de la performance qui n'a pas de définition normalisée. La mesure la plus directement comparable préparée conformément aux IFRS correspond aux produits. Le prix moyen réalisé de l'or par once vendue ne devrait pas être considéré de manière isolée ou en remplacement de mesures préparées conformément aux IFRS. Cette mesure a pour objectif d'aider les lecteurs à évaluer le total des produits tirés de l'or réalisés dans une période au titre des activités courantes.

Le tableau suivant présente un rapprochement du prix moyen réalisé de l'or par once vendue pour les périodes considérées :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Produits	287,6 \$	172,3 \$	748,2 \$	426,0 \$
Déduire : produits non tirés de l'or	(23,3)	(22,1)	(63,5)	(70,4)
Produits tirés de l'or	264,3 \$	150,2 \$	684,7 \$	355,6 \$
Onces d'or vendues	137 704	99 241	388 883	256 000
Prix moyen réalisé de l'or par once vendue	1 919 \$	1 513 \$	1 761 \$	1 389 \$

Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) attribuable aux actionnaires

Le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) et le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) par action sont utilisés par la direction et les investisseurs pour mesurer la performance opérationnelle sous-jacente de la société. Le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) est défini(e) comme le bénéfice net (la perte nette) après ajustement visant à exclure l'incidence après impôt d'éléments spécifiques qui sont importants, mais ne rendent pas compte des activités sous-jacentes de la société, y compris les ajustements au titre de la dépréciation et les reprises, les pertes de valeur d'actifs, la conversion en monnaie étrangère des soldes d'impôt différé, la variation des taux d'impôt, le profit (la perte) sur les dérivés incorporés, les coûts de transaction, les indemnités de départ des membres de la direction, le profit (la perte) sur la vente de titres et les autres éléments non récurrents. Le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) par action est calculé(e) en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le calcul du bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) par action. Au cours des périodes précédentes, le bénéfice net (la perte nette) a également fait l'objet d'un ajustement visant à exclure le profit (la perte) sur la sortie d'actifs dans le cours normal des activités et la réduction de valeur des stocks. Ces éléments ne sont plus exclus puisqu'on considère qu'ils surviennent de temps à autre dans le cours normal des activités. Le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) et le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) par action en 2019 ont été ajustés pour les rendre conformes à la présentation des périodes à venir.

Rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) attribuable aux actionnaires de la société avec le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) attribuable aux actionnaires de la société :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	41,0 \$	4,2 \$	81,7 \$	(10,6) \$
Perte sur la conversion en monnaie étrangère des soldes d'impôt différé	8,3	3,4	23,5	8,9
Charges financières liées au remboursement partiel de la dette	7,9	—	7,9	—
Perte sur le dérivé lié à l'option de rachat	1,3	—	—	—
Coûts fixes de Lamaque ¹⁾	0,7	—	2,3	—
Profit sur la vente de Vila Nova	(2,5)	—	(2,5)	—
Indemnités de départ	—	—	—	1,1
Coûts de transaction ²⁾	—	—	—	3,6
Profit sur la vente de droits de redevances ³⁾	—	—	—	(8,1)
Reprise de perte de valeur	—	—	—	(11,7)
Total du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée)⁴⁾	56,7 \$	7,6 \$	113,0 \$	(16,9) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	173 822	158 462	169 676	158 409
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action (en \$ par action)	0,33 \$	0,05 \$	0,67 \$	(0,11) \$

1) Les coûts fixes des mines liés à l'interruption temporaire des activités à Lamaque imposée par le gouvernement pour faire face à la pandémie de COVID-19 sont présentés déduction faite de l'impôt et des subventions comptabilisées dans les autres produits.

2) Des coûts de transaction non amortis de 3,6 millions de dollars relatifs au remboursement de la dette en juin 2019 ont été passés en charges en totalité au deuxième trimestre de 2019.

3) Un profit de 8,1 millions de dollars sur la vente de droits de redevances calculées à la sortie de la fonderie relativement à un bien sis en Turquie a été comptabilisé au deuxième trimestre de 2019.

4) Les chiffres présentés pour le troisième trimestre de 2019 et le cumul 2019 ont été ajustés pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour 2020 en excluant les ajustements liés aux pertes sur la sortie d'actifs dans le cours normal des activités (0,2 million de dollars pour le troisième trimestre; cumul de 0,9 million de dollars) et à la réduction des stocks (reprise de 0,3 million de dollars pour le troisième trimestre; réduction de 1,3 million de dollars pour le cumul). Les bénéfices nets ajustés tels que présentés initialement s'élevaient à 7,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2019 et les pertes nettes ajustées telles que présentées initialement s'élevaient à 14,7 millions de dollars pour 2019.

BAIIA et BAIIA ajusté

Le BAIIA des activités poursuivies représente le bénéfice net avant intérêts, impôt et amortissements. Le BAIIA ajusté inclut le produit net tiré des ventes de la production précommerciale, mais ne tient pas compte de l'incidence des pertes de valeur, des reprises de pertes de valeur, des paiements fondés sur des actions, des pertes ou profits sur la sortie d'actifs, des indemnités de départ des membres de la direction, des coûts fixes des mines liés à la pandémie de COVID-19 ni des autres charges ou recouvrements hors trésorerie ou non récurrents. En sus des mesures conventionnelles préparées conformément aux IFRS, nous et certains investisseurs utilisons le BAIIA et le BAIIA ajusté comme indicateurs de la capacité de la société à générer des liquidités en produisant des flux de trésorerie d'exploitation pour satisfaire les besoins en fonds de roulement et financer les obligations au titre du service de la dette et des dépenses d'investissement. Le BAIIA est par ailleurs fréquemment utilisé par des investisseurs et des analystes à des fins d'évaluation selon une relation observée ou déduite entre le BAIIA et les valeurs de marché pour déterminer la valeur totale approximative de l'entreprise. Le BAIIA et le BAIIA ajusté ont pour objectif la présentation d'informations additionnelles aux investisseurs et analystes, n'ont pas de définition normalisée aux termes des IFRS et ne devraient pas être considérés de manière isolée ou en remplacement de mesures du rendement préparées conformément aux IFRS. Le BAIIA et le BAIIA ajusté ne rendent pas compte de l'incidence des charges décaissées des activités de financement et de l'impôt et, par conséquent, ne sont pas nécessairement indicateurs du bénéfice d'exploitation ni des flux de trésorerie d'exploitation aux termes des IFRS. D'autres sociétés pourraient calculer le BAIIA et le BAIIA ajusté différemment.

Rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) avant impôt sur le résultat avec le BAIIA et le BAIIA ajusté :

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	77,0 \$	19,0 \$	160,3 \$	14,8 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et épuisement ¹⁾	66,1	41,3	177,9	102,9
Produits d'intérêts	(0,4)	(0,3)	(1,7)	(2,4)
Charges financières	19,9	13,2	42,6	37,3
BAIIA	162,5 \$	73,2 \$	379,1 \$	152,6 \$
Paielements fondés sur des actions	2,6	2,7	7,2	8,1
Perte sur la sortie d'actifs	0,3	—	2,8	1,1
Profit sur la sortie de Vila Nova	(2,5)	—	(2,5)	—
Coûts fixes de Lamaque ²⁾	1,0	—	3,1	—
Produit des ventes de production précommerciale, montant net	—	—	—	12,2
Vente de droits de redevances ³⁾	—	—	—	(8,1)
Indemnités de départ	—	—	—	1,1
Reprise de perte de valeur	—	—	—	(11,7)
BAIIA ajusté	163,9 \$	75,9 \$	389,8 \$	155,2 \$

1) Comprend l'amortissement des charges générales et administratives.

2) Les coûts fixes des mines liés à l'interruption temporaire des activités à Lamaque imposée par le gouvernement pour faire face à la pandémie de COVID-19 sont présentés déduction faite des subventions comptabilisées dans les autres produits.

3) Un profit de 8,1 millions de dollars sur la vente de droits de redevances calculées à la sortie de la fonderie relativement à un bien sis en Turquie a été comptabilisé au deuxième trimestre de 2019.

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure non conforme aux IFRS. Nous sommes d'avis qu'ils donnent une indication utile de notre capacité à exercer nos activités sans avoir recours à des emprunts supplémentaires ou à la trésorerie existante. Nous définissons les flux de trésorerie disponibles comme les rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation, moins les sorties nettes liées aux activités d'investissement avant les augmentations ou les diminutions de la trésorerie en lien avec les dépôts à terme ou les liquidités soumises à des restrictions. Les variations des soldes de trésorerie liées aux dépôts à terme et aux liquidités soumises à des restrictions ne sont pas considérées comme représentatives de notre capacité à générer des flux de trésorerie.

	Troisième trimestre de 2020	Troisième trimestre de 2019	Cumul 2020	Cumul 2019
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	165,4 \$	51,2 \$	318,3 \$	101,6 \$
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	(96,7)	(34,4)	(179,6)	(131,9)
(Diminution) augmentation des dépôts à terme	48,5	0,1	50,1	(1,8)
(Diminution) augmentation des liquidités soumises à des restrictions	—	(0,3)	(1,1)	(10,5)
Flux de trésorerie disponibles	117,2 \$	16,7 \$	187,7 \$	(42,5) \$

Fonds de roulement

Le fonds de roulement est une mesure non conforme aux IFRS. Dans le secteur de l'exploitation aurifère, le fonds de roulement est une mesure commune de liquidité, mais n'a pas de définition normalisée. La mesure la plus directement comparable préparée conformément aux IFRS est les actifs courants et les passifs courants. Le fonds de roulement est calculé en déduisant les passifs courants des actifs courants. Le fonds de roulement ne comprend pas les actifs détenus en vue de la vente ni les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente. Le fonds de roulement ne devrait pas être considéré de manière isolée ou en remplacement de mesures préparées conformément aux IFRS. Cette mesure a pour objectif d'aider le lecteur à évaluer nos liquidités.

Le tableau suivant expose le fonds de roulement pour les périodes présentées :

	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019
Actifs courants, compte non tenu des actifs détenus en vue de la vente	756,3 \$	423,4 \$
Passifs courants, compte non tenu des passifs détenus en vue de la vente	424,1	217,5
Fonds de roulement	332,2 \$	205,9 \$

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation du fonds de roulement

Nous avons recours aux flux de trésorerie d'exploitation (ou flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation) avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement comme supplément aux états financiers consolidés, ce qui exclut la variation d'une période à l'autre des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, tels que les débiteurs, les avances et les acomptes, les stocks ainsi que les créditeurs et charges à payer. Nous sommes d'avis que la présentation de nos flux de trésorerie d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement fournit aux investisseurs une autre indication de la performance financière passée de la société ou de ses perspectives. Ils ne doivent pas être présentés en remplacement des flux de trésorerie d'exploitation (ou flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation), lesquels sont établis conformément aux IFRS.

Gestion des risques

Dans le cadre des activités de prospection, de mise en valeur et d'exploitation de gisements minéraux, nous sommes exposés à divers risques importants. Plusieurs de ces risques financiers et opérationnels pourraient avoir une incidence importante sur nos flux de trésorerie et notre rentabilité. Les risques et incertitudes les plus importants auxquels nous devons faire face comprennent : les épidémies mondiales de maladies infectieuses, dont la COVID-19, les risques politiques et économiques et les autres risques spécifiques aux territoires où nous exerçons nos activités, notre capacité à maintenir les relations avec la collectivité et l'acceptabilité sociale, les phénomènes naturels, dont les changements climatiques et les répercussions sur la santé et sur le plan social, notre capacité à maintenir des liquidités et du financement suffisants; le risque inhérent à la mise en valeur de projets et aux processus d'obtention de permis, notre capacité à assurer le service de la dette et à rembourser notre dette, les risques environnementaux, la détérioration de la conjoncture économique mondiale, une réglementation gouvernementale nouvelle ou modifiée, le risque lié aux prix des marchandises, les risques liés aux systèmes de technologie de l'information, l'incertitude relative aux ressources minérales et à leur transformation en réserves minérales, le remplacement des réserves épuisées et les répercussions prévues sur les réserves et sur la valeur comptable de nos biens, la mise à jour des modèles de ressources et de réserves ainsi que des plans concernant la durée d'utilité des mines, la survenance de facteurs géologiques ou métallurgiques imprévisibles, l'incertitude relative aux estimations visant la production, y compris la capacité d'extraire les tonnes prévues et d'obtenir les teneurs estimées et la modification des hypothèses relatives aux charges d'exploitation et aux dépenses d'investissement. Ce ne sont pas les seuls risques et incertitudes auxquels nous devons faire face. Les risques et incertitudes qui nous sont actuellement inconnus, ou que nous jugeons négligeables à l'heure actuelle, pourraient également nuire à nos activités, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos perspectives.

Pour une analyse approfondie des risques et incertitudes visant nos activités et le cours de nos actions, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle, ces risques étant intégrés par renvoi dans les présentes.

Les principales variations aux risques financiers, aux risques liés à l'exploitation et aux risques commerciaux auxquels est exposée la société au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 se présentent comme suit :

COVID-19 et risque de liquidité

Nos activités pourraient être gravement touchées par les effets de toute épidémie mondiale de maladie contagieuse. Une épidémie importante de maladie contagieuse dans la population humaine pourrait entraîner une crise sanitaire généralisée qui pourrait nuire aux économies et aux marchés financiers de nombreux pays, entraînant un ralentissement économique qui pourrait avoir une incidence négative sur la demande de nos produits et probablement se répercuter sur nos résultats d'exploitation. En particulier, la récente pandémie de COVID-19 a eu une incidence négative sur les situations financières à l'échelle mondiale. Nous ne pouvons pas prévoir avec précision les conséquences de la COVID-19 sur nos activités, sur la juste valeur de nos actifs, sur notre capacité à obtenir du financement, sur la capacité des tiers à remplir leurs obligations envers nous, sur la durée des restrictions de voyage et de quarantaine imposées par les gouvernements des pays dans lesquels nous exerçons des activités, ainsi que sur les incertitudes liées à la gravité de la maladie et à la durée de l'épidémie.

Le 30 mars 2020, nous avons prélevé 150 millions de dollars sur la facilité de crédit renouvelable et nous continuons de détenir ces fonds comme mesure proactive à la lumière de l'incertitude continue entourant la pandémie de COVID-19. Nous ne planifions pas utiliser ces fonds dans l'immédiat, mais nous nous en servons pour financer nos frais généraux s'il y a lieu. Nous continuons à surveiller notre capacité à honorer nos engagements actuels, notamment en matière de dette, et à revoir nos coûts d'exploitation et notre budget d'investissement afin de réduire les dépenses si nécessaire.

Conformément aux restrictions posées par le gouvernement du Québec pour faire face à la pandémie de COVID-19 dans la province, nous avons temporairement cessé nos activités d'extraction et de traitement à la mine Lamaque du 25 mars 2020 au 15 avril 2020. Pendant cette période, nous avons réduit nos activités et n'avons maintenu sur place que le personnel essentiel chargé de maintenir des systèmes de santé, de sécurité, de sûreté et d'environnement appropriés. Si la prévalence de la COVID-19 continue d'augmenter (ou si les craintes à l'égard

de la COVID-19 continuent de s'accroître), les gouvernements, y compris ceux de l'extérieur de la province de Québec, pourraient continuer d'accroître les règlements et les restrictions relatifs à la circulation de la main-d'œuvre ou des produits, ainsi que les interdictions de voyager. Cela pourrait avoir des répercussions négatives importantes sur nos activités, sur nos fournisseurs, sur nos clients, sur nos canaux de distribution et sur notre capacité à faire avancer nos projets.

Des cas isolés d'infection à la COVID-19 ont été constatés sur les sites miniers au cours du trimestre. Dans chacun des cas, les employés et les entrepreneurs présentant un risque d'exposition au virus ont été identifiés, mis en quarantaine et ont subi un test de dépistage de la COVID-19 conformément à nos protocoles. Ces cas isolés n'ont pas entraîné d'interruption importante de la production et nos mines sont actuellement pleinement opérationnelles. Si d'autres employés ou entrepreneurs devaient être infectés par la COVID-19 ou par des agents pathogènes similaires, cela pourrait avoir une incidence négative importante sur nos activités et sur nos perspectives.

Nous avons mis en œuvre ce que nous croyons être les processus, les politiques et les contrôles nécessaires dans chaque territoire dans lequel nous exerçons des activités afin de répondre adéquatement à la situation relative à la COVID-19, y compris pour protéger davantage la santé et la sécurité des membres de notre personnel, de leurs familles et des communautés avoisinantes. Toutefois, compte tenu des incertitudes entourant l'évolution rapide de la situation et ses répercussions à l'échelle mondiale, rien ne garantit que les politiques et les procédures qui ont été ou qui pourraient être mises en place atténueront les risques ou qu'elles ne se traduiront pas par des résultats moins favorables sur le plan économique ou en matière de santé et de sécurité.

Risque de taux d'intérêt

Notre dette en cours est constituée de billets garantis de premier rang portant intérêt à un taux fixe de 9,5 % et d'un emprunt à terme portant intérêt à un taux variable fondé sur le TIOL. En mars 2020, nous avons en outre prélevé 150 millions de dollars sur la facilité de crédit renouvelable à titre de mesure proactive à la lumière de l'incertitude entourant la pandémie de COVID-19. Les sommes prélevées sur la facilité de crédit renouvelable portent également intérêt à des taux variables fondés sur le TIOL. Les emprunts qui portent intérêt à des taux variables nous exposent à un risque de taux d'intérêt. Au 30 septembre 2020, une somme de 167 millions de dollars était impayée aux termes de l'emprunt à terme et un montant de 150 millions de dollars était impayé aux termes de la facilité de crédit renouvelable. Une variation de 1 % du taux d'intérêt variable entraînerait une variation de 3,2 millions de dollars du résultat net sur une base annualisée.

Rapatriement de fonds et obligations au titre du service de la dette

Nous rapatrions de temps en temps les profits de nos filiales étrangères afin de réduire notre dette et de réaliser nos plans d'affaires, plus particulièrement, relativement aux dépenses récurrentes pour nos actifs de mise en valeur. En avril 2020, le gouvernement turc a mis en place une interdiction partielle temporaire du paiement de dividendes aux actionnaires en raison du ralentissement économique causé par la pandémie de COVID-19. L'interdiction s'applique aux sociétés non publiques et limite à 25 % du bénéfice net de 2019 le montant des dividendes pouvant être distribués. L'interdiction devait initialement prendre fin le 30 septembre 2020, mais a ensuite été prolongée jusqu'au 31 décembre 2020. Nous ne prévoyons pas dans l'immédiat de rapatrier de profits par l'entremise des dividendes de notre filiale turque qui exploite les mines Kişladağ et Efemçukuru. Cependant, si les restrictions sur les distributions de dividendes des sociétés turques continuent d'être prolongées ou si d'autres mesures sont mises en œuvre pour restreindre le remboursement de capital aux actionnaires à l'extérieur de la Turquie, nous pourrions ne pas être en mesure de rapatrier suffisamment de fonds de Turquie pour réduire notre dette ou réaliser nos plans d'affaires.

Ce ne sont pas les seuls risques qui pourraient avoir une incidence importante sur nos activités, nos résultats d'exploitation, notre situation financière et le cours de nos titres, et d'autres risques pourraient avoir une incidence plus importante sur la société à l'avenir ou les risques ci-dessus pourraient perdre de l'importance, selon la situation actuelle de notre entreprise ou de nos activités.

Le lecteur est invité à revoir chacun des facteurs de risque présentés dans notre notice annuelle, lesquels facteurs de risque comprennent une analyse détaillée des risques susmentionnés et des autres risques pertinents.

Autres informations et mises en garde

Modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, d'établir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquat. Nous sommes d'avis que tout système de contrôle interne à l'égard de l'information financière, aussi bien conçu et appliqué soit-il, comporte des limites. Par conséquent, même les systèmes dont l'efficacité a été établie ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, non absolue, que les objectifs du système de contrôles sont atteints. Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, qui a eu, ou dont on pourrait raisonnablement s'attendre qu'il ait, une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Jugements et estimations comptables significatifs

L'établissement d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction exerce un jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue à la fin de chaque période. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

Pour obtenir plus de précisions sur nos jugements et estimations comptables significatifs, il y a lieu de se reporter à la note 4 des états financiers consolidés annuels audités de la société pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018. Il n'y a pas eu de modification ultérieure apportée à ces jugements et estimations comptables significatifs.

Modifications de méthodes comptables

Les méthodes comptables qui ont été appliquées dans nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 sont identiques à celles qui ont été appliquées dans les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018, autres que celles qui suivent :

Réforme des taux d'intérêt de référence

En septembre 2019, l'IASB a publié, dans le cadre de la première phase de ses travaux liés à la réforme des taux d'intérêt de référence, des modifications à l'IFRS 9, *Instruments financiers*, à l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, et à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, afin de faire face aux répercussions, sur la présentation de l'information financière, de la réforme des taux d'intérêt de référence tels que la cessation des taux interbancaires offerts. Les modifications aux termes de la première phase du projet sont axées sur l'incidence sur les dispositions en matière de comptabilité de couverture. La société a adopté les modifications aux termes de la première phase et il n'y a eu aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.

Cadre conceptuel de l'information financière

En mars 2018, l'IASB a modifié le *Cadre conceptuel de l'information financière*. Le *Cadre conceptuel* définit les concepts fondamentaux qui sont à la base de la présentation de l'information financière et fournit aux sociétés des balises pour développer des méthodes comptables lorsqu'aucune norme IFRS n'existe. Le *Cadre conceptuel* définit l'objectif de l'information financière à usage général; énonce les caractéristiques qualitatives de l'information financière utile; fournit une description de l'entité comptable; établit la définition d'un actif, des passifs, des capitaux propres, des produits et des charges ainsi que les lignes directrices concernant les critères de comptabilisation et de décomptabilisation; établit les méthodes d'évaluation et fournit les directives quant aux circonstances dans lesquelles elles doivent être appliquées ainsi que les concepts et les indications liés à la présentation et aux informations à fournir; et établit les concepts de capital et de maintien du capital. La société a adopté cette norme et il n'y a eu aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.

La modification de normes existantes suivante a été publiée, mais elle n'a pas encore été adoptée par la société.

Immobilisations corporelles : produit de la vente avant l'utilisation prévue

Le 14 mai 2020, l'IASB a publié une modification de portée limitée de l'IAS 16, *Immobilisations corporelles – produit de la vente avant l'utilisation prévue*. Du fait de la modification, il est interdit de déduire du coût d'une immobilisation corporelle les montants reçus de la vente d'éléments produits pendant la préparation de cette immobilisation en vue de son utilisation prévue. Les montants reçus doivent plutôt être comptabilisés en résultat net comme produits de la vente et coûts connexes. Cette modification s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. La modification sera appliquée rétrospectivement uniquement aux éléments d'immobilisations corporelles amenés à l'endroit et dans l'état nécessaires pour permettre leur exploitation de la manière prévue par la direction à compter de l'ouverture de la première période présentée dans les états financiers au cours de laquelle les modifications sont appliquées pour la première fois. La société adoptera la modification de portée limitée à la date à laquelle celle-ci entrera en vigueur et elle ne prévoit pas réviser les informations financières comparatives figurant dans ses états financiers consolidés du fait de l'adoption.

Réforme des taux d'intérêt de référence – phase 2

En août 2020, l'IASB a publié *Réforme des taux d'intérêt de référence – phase 2*, qui modifie l'IFRS 9, *Instruments financiers*, l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, l'IFRS 4, *Contrats d'assurance* et l'IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications de la phase 2 traitent des questions qui peuvent toucher l'information financière relative aux instruments financiers et à la comptabilité de couverture résultant de la réforme des taux d'intérêt de référence. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. La société évalue les répercussions qu'auront les modifications relatives à la réforme des taux d'intérêt de référence sur ses états financiers consolidés, ce qui comprend l'incidence, le cas échéant, sur les montants prélevés sur la troisième convention de crédit modifiée et mise à jour de la société, qui porte intérêt au TIOL.

Personne qualifiée

Sauf indication contraire, Paul Skayman, FAusIMM, consultant de la société, est la personne qualifiée aux termes du Règlement 43-101 responsable de préparer et de superviser la préparation des informations scientifiques et techniques figurant dans le présent rapport de gestion et de vérifier les données techniques se rapportant à nos mines en exploitation et à nos projets de mise en valeur présentés dans le présent document.

Déclarations et informations prospectives

Certaines déclarations formulées et informations données aux présentes constituent des informations ou des déclarations prospectives au sens de la loi des États-Unis intitulée *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* et des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Souvent, on peut reconnaître les déclarations et les informations prospectives grâce à l'utilisation d'expressions telles que « croit », « continue », « estime », « prévu », « prévoit », « future », « prévisions », « a l'intention de », « occasions », « plans », « projeté », « objectif », « s'efforce », « projette », « perspective », « cible », ou la forme négative de ces expressions ou des variations de ces expressions, ou d'informations indiquant que certains actes, événements ou résultats « peuvent », « pourront » ou « pourraient » être posés, se produire ou être réalisés.

Les déclarations ou informations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion comprennent, notamment, des déclarations ou informations à l'égard de ce qui suit : la durée, l'étendue et les autres implications de la COVID-19 ainsi que toute restriction ou suspension liée à nos activités, nos attentes à l'égard du calendrier de la production annuelle d'or et de sa quantité, notre stratégie concernant les actifs non essentiels, les avantages attendus des améliorations de conception à Kışladağ, le calendrier de construction et les avantages attendus des améliorations de conception à Skouries, le calendrier des activités de forage à la mine Stratonis, nos prévisions et nos perspectives, y compris la production prévue, les coûts et les taux de récupération de l'or prévus, y compris l'augmentation des volumes de la solution aurifère et des taux de récupération obtenus par la lixiviation en tas grâce à la prolongation de la durée de la lixiviation en conjonction avec un cylindre de broyage à haute pression et les mises à niveau connexes à Kışladağ, le calendrier et le coût de la construction d'une descenderie souterraine au gisement Triangle et les avantages qui y sont liés, l'agrandissement de Lamaque, d'Efeçukuru, d'Olympias et

de Stratoni, le succès d'un système de flottation en colonne pour améliorer la qualité et la teneur des concentrés et réduire les frais de transport et de traitement des concentrés à Efemçukuru, des données économiques favorables pour nos plans de lixiviation en tas et la capacité de prolonger la durée d'utilité de nos projets, les dépenses d'investissement et de prospection prévues, y compris à Olympias, à Lamaque et à Stratoni, et leur calendrier, la conversion des ressources minérales en réserves minérales, l'admissibilité des actions ordinaires à titre d'actions accréditatives aux fins de l'impôt canadien, l'évaluation des technologies de rechange en matière d'extraction mécanisée, nos attentes quant à notre performance financière et opérationnelle future, y compris nos attentes quant à la génération de flux de trésorerie disponibles, les besoins en fonds de roulement, les obligations de remboursement de la dette, l'utilisation du produit des activités financières, la récupération prévue des métaux et l'amélioration de la teneur et de la qualité des concentrés, les perspectives relatives au prix de l'or et au marché mondial de concentrés, le remboursement des billets garantis prioritaires, les facteurs de risque touchant nos activités, ainsi que notre stratégie, nos plans et nos objectifs, notamment les plans et priorités prévus en matière de prospection, de mise en valeur, de construction, d'obtention de permis et d'exploitation, les échéanciers s'y rapportant et les résultats des poursuites ou des procédures d'arbitrage.

Les déclarations et informations prospectives sont, de par leur nature, fondées sur des hypothèses et elles comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus et inconnus, qui peuvent faire en sorte que nos résultats, notre rendement ou nos réalisations réels diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui y sont explicitement ou implicitement indiqués.

Nous avons posé certaines hypothèses à l'égard des déclarations et des informations prospectives, y compris des hypothèses sur la manière dont l'impact économique et social mondial de la COVID-19 est géré, la durée et l'ampleur de la pandémie de COVID-19, le calendrier et le coût de construction, notamment en ce qui a trait à une descenderie souterraine au gisement Triangle et les avantages qui y sont liés, les avantages des améliorations apportées à Kişladağ, le contexte géopolitique, économique, légal et d'obtention de permis dans lequel nous évoluons, le cours futur de l'or et d'autres marchandises, le marché des concentrés à l'échelle mondiale, les cours de change, les coûts, les charges et les besoins en fonds de roulement prévus, la production, les réserves et ressources minérales, les taux de récupération métallurgique, l'incidence des acquisitions, des sorties, des suspensions et des retards sur nos activités ainsi que notre capacité à atteindre nos objectifs. Plus particulièrement, sauf indication contraire, nous avons présumé que nos activités commerciales se poursuivront essentiellement selon les mêmes bases que celles qui existaient à la date du présent rapport de gestion.

Même si notre direction estime que les hypothèses formulées et les attentes représentées par ces déclarations ou informations sont raisonnables, rien ne garantit que les déclarations ou les informations prospectives se révéleront exactes. Bon nombre des hypothèses sont difficiles à prévoir et indépendantes de notre volonté.

De plus, si un ou plusieurs de ces risques, incertitudes ou autres facteurs devaient se matérialiser, ou si des hypothèses sous-jacentes se révélaient inexactes, les résultats réels pourraient différer substantiellement des résultats indiqués dans les déclarations ou informations prospectives. Ces risques, incertitudes et autres facteurs incluent, entre autres : les épidémies mondiales de maladies infectieuses, y compris la COVID-19, le calendrier et le coût de construction, notamment en ce qui a trait à une descenderie souterraine au gisement Triangle et les avantages qui y sont liés, les résultats des essais supplémentaires; les taux de récupération de l'or et d'autres métaux; le climat géopolitique et économique (mondial et régional); les risques liés aux titres et permis miniers; la volatilité du prix de l'or et d'autres marchandises; le ralentissement continu du marché mondial des concentrés; les risques liés à des poursuites ou des procédures d'arbitrage éventuelles ou imminentes se rapportant à nos activités ou à nos biens; l'incidence prévue sur les réserves et la valeur comptable; la mise à jour de la modélisation des ressources et des réserves et des plans pour la durée d'utilité des mines; les risques liés à la mise en valeur et l'exploitation de mines; les risques liés au financement; les risques liés à l'exercice d'activités dans des pays étrangers; les risques liés aux investissements souverains; les risques liés à la réglementation et aux restrictions réglementaires, y compris les restrictions et obligations légales en matière d'environnement; l'écart entre le niveau réel et le niveau prévu de la production; les réserves et ressources minérales et les essais métallurgiques et la récupération métallurgique; les besoins de financement supplémentaire; les fluctuations de la valeur des devises; les actions d'organismes communautaires et non gouvernementaux; la nature spéculative de la prospection d'or; la dilution; la volatilité du cours des actions; le prix de nos actions ordinaires; la concurrence; la perte d'employés importants; les titres viciés sur des claims ou des terrains miniers; ainsi que les facteurs de risque dont il est question à la rubrique intitulée « Gestion des risques », ci-dessus. Le lecteur est également prié d'examiner

attentivement l'analyse détaillée des risques figurant dans notre plus récente notice annuelle déposée à l'égard de l'exercice clos le 31 décembre 2019 sur SEDAR et EDGAR sous la dénomination sociale de la société, pour mieux comprendre les risques et les incertitudes qui touchent notre entreprise et nos activités de la société.

Les énoncés prospectifs visent à aider le lecteur à saisir le point de vue actuel de la direction quant aux perspectives à court et à long terme de la société et ils pourraient ne pas convenir à d'autres fins.

Rien ne garantit que les déclarations ou informations prospectives se révéleront exactes, car les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux prévus dans ces déclarations. Par conséquent, le lecteur ne devrait pas se fier indûment aux déclarations et informations prospectives figurant aux présentes. Sauf si nous y sommes tenus par la loi, nous ne prévoyons pas mettre à jour les informations prospectives à mesure que les conditions changent.

Mise en garde à l'intention des investisseurs américains à l'égard des estimations de ressources mesurées, indiquées et présumées

Les termes « ressources minérales », « ressources minérales mesurées », « ressources minérales indiquées » et « ressources minérales présumées » utilisés dans le présent document sont des termes miniers canadiens utilisés conformément au Règlement 43-101, selon les lignes directrices énoncées dans les normes de l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole (l'« ICM ») adoptées par l'ICM, et telles qu'elles peuvent être modifiées à l'occasion. Ces termes ne sont pas définis aux termes de l'*Industry Guide 7* de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (« SEC ») et, historiquement, il n'est pas permis de les utiliser dans les rapports et les déclarations d'inscription déposés auprès de la SEC. Ainsi, les renseignements qui figurent dans le présent rapport relativement à des descriptions de minéralisation et des ressources aux termes des normes canadiennes pourraient ne pas être comparables aux renseignements semblables communiqués aux termes de l'*Industry Guide 7* par les entreprises américaines dans les documents déposés auprès de la SEC.

Les investisseurs sont avisés de ne pas présumer que la totalité ou qu'une partie des gisements minéraux de ces types seront convertis en réserves. Aux termes de l'*Industry Guide 7*, les réserves minérales sont définies comme une partie d'un gisement minier qui peut être extraite et exploitée de manière rentable et légale au moment où les réserves minérales ont été établies, alors que les « ressources minérales présumées » comportent un niveau d'incertitude élevé quant à la possibilité de les exploiter de façon rentable et légale. En vertu des lois sur les valeurs mobilières canadiennes, les ressources minérales présumées estimatives ne peuvent servir de fondement aux études de faisabilité ou de préfaisabilité, sauf dans de rares occasions. Bien que l'on puisse généralement supposer qu'avec des travaux supplémentaires et l'application de facteurs modificateurs, toutes les ressources minérales peuvent être mises à niveau, les investisseurs sont avisés de ne pas présumer que la totalité ou qu'une partie des « ressources minérales », des « ressources minérales mesurées », des « ressources minérales indiquées » ou des « ressources minérales présumées » passera à une catégorie supérieure.

Par conséquent, les informations contenant une description de nos gisements minéraux peuvent ne pas être comparables à des informations analogues rendues publiques par des sociétés américaines assujetties aux exigences d'information financière et de communication prévues par les lois fédérales des États-Unis et les règles et règlements connexes.

Information sur la société

Administrateurs

George Albino ^{2, 3, 5}	Président du conseil d'administration
George Burns	Président et chef de la direction
Teresa Conway ^{1, 2}	Administratrice indépendante
Catharine Farrow ^{2, 4, 5}	Administratrice indépendante
Pamela Gibson ^{1, 3}	Administrateur indépendant
Judith Mosely ^{1, 4}	Administratrice indépendante
Steven Reid ^{2, 4, 5}	Administrateur indépendant
John Webster ^{1, 3}	Administrateur indépendant

Comités du conseil d'administration

1. Comité d'audit
2. Comité de rémunération
3. Comité de gouvernance et des candidatures
4. Comité de développement durable
5. Comité technique

Membres de la haute direction et de la direction

George Burns	Président et chef de la direction
Philip Yee	Vice-président directeur et chef des finances
Joe Dick	Vice-président directeur et chef de l'exploitation
Jason Cho	Vice-président directeur et chef de la stratégie et dirigeant
Tim Garvin	Vice-président directeur et avocat général
Lisa Ower	Vice-présidente directrice, Ressources humaines et affaires externes
Christos Balaskas	Vice-président et directeur général, Grèce
Lincoln Silva	Vice-président et directeur général, Brésil
Nicolae Stanca	Vice-président et directeur général, Roumanie
Mehmet Yilmaz	Vice-président et directeur général, Turquie
Cara Allaway	Vice-présidente, Finances
Sam Houston	Vice-président, Projets d'investissement et ingénierie
Peter Lewis	Vice-président, Prospection

Siège social

1188 Bentall 5
550 Burrard Street
Vancouver, C.-B.
V6C 2B5 Canada
www.eldoradogold.com

Relations avec les investisseurs

Peter Lekich, Directeur, Relations avec les investisseurs
Tél. : +1 604 687 4018
Courriel : peter.lekich@eldoradogold.com

Auditeurs

KPMG S.r.l./S.E.N.C.R.L.
777 Dunsmuir Street
Vancouver, C.-B.
V7Y 1K3 Canada

Agent chargé de la tenue des registres et fiduciaire

Services aux investisseurs Computershare Inc.
100 University Avenue
8th Floor, North Tower
Toronto, Ontario
M5J 2Y1 Canada