

Rapport de gestion

**Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le
30 septembre 2022**



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

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

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion daté du 27 octobre 2022 d'Eldorado Gold Corporation contient de l'information qui, de l'avis de la direction, est pertinente pour l'évaluation et la compréhension de notre situation financière consolidée et de nos résultats d'exploitation consolidés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022. Ce 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 2022 et 2021, lesquels ont été établis conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »). Par ailleurs, le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement avec les états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel 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 2022.

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 « Autres informations et mises en garde » 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 2022 et 2021, les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 et notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (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 et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers

Certaines mesures financières et certains ratios financiers 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 et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers » 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 par année (« ktpa »); 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	4
Faits saillants financiers et opérationnels consolidés	5
Principaux faits marquants des activités	6
Examen de la performance financière et opérationnelle	9
Mise à jour trimestrielle des activités	14
Projets de mise en valeur	21
Prospection et évaluation	23
Situation financière et situation de trésorerie	24
Résultats trimestriels	28
Information sur les actions en circulation	29
Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers	30
Gestion des risques	44
Autres informations et mises en garde	46
Information sur la société	50

Eldorado en bref

Eldorado Gold Corporation est un producteur canadien d'or et de métaux de base qui compte plus de 30 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 Turquie¹, au Canada, en Grèce et en Roumanie². Nous exploitons quatre mines, soit Kisladag et Efemcukuru dans l'ouest de la Turquie, Lamaque au Canada ainsi qu'Olympias dans le nord de la Grèce. Kisladag, Efemcukuru et Lamaque sont des mines d'or, tandis qu'Olympias est une exploitation polymétallique. Olympias produit trois concentrés contenant du plomb-argent, du zinc et de l'or.

Notre portefeuille de production est complété par un projet or-cuivre dont la mise en valeur se situe à une étape avancée, soit Skouries dans le nord de la Grèce. Nous avons conclu une convention d'investissement modifiée (la « convention d'investissement modifiée ») avec la République hellénique, qui offre un cadre juridique et financier modernisé et mutuellement avantageux permettant l'investissement dans le projet Skouries et la mine Olympias.

Notre portefeuille comprend également d'autres projets de mise en valeur, notamment Perama Hill, un projet or-argent détenu en propriété exclusive en Grèce, et Certej, un projet aurifère détenu à 80,5 % en Roumanie².

Nous estimons que nos mines en exploitation et nos projets de mise en valeur offrent d'excellentes occasions en matière de croissance des réserves grâce aux programmes de prospection des zones situées à proximité des mines. 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 4 600 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.

¹ En décembre 2021, la Turquie a entamé des démarches afin de modifier son nom mondialement reconnu en anglais, Turkey, pour qu'il devienne Turkiye. En juin 2022, les Nations Unies ont annoncé qu'elles reconnaîtraient le nouveau nom. Eldorado est fière de ses longues et étroites relations avec la Turquie et est heureuse d'adopter le nouveau nom. Ce changement n'a pas d'incidence sur le nom du pays en français, Turquie.

² En octobre 2022, nous avons conclu un accord visant la vente du projet Certej. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Projets de mise en valeur » pour plus de détails.

Faits saillants financiers et opérationnels consolidés

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Activités poursuivies ⁴⁾	2022	2021	2022	2021
Produits	217,7 \$	238,4 \$	625,8 \$	696,3 \$
Or produit (en onces)	118 791	125 459	325 462	353 268
Or vendu (en onces)	118 388	125 189	320 491	352 923
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ l'once vendue) ²⁾	1 688 \$	1 772 \$	1 801 \$	1 781 \$
Coûts de production	123,5	110,2	337,4	331,5
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	803	646	807	644
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	892	743	902	726
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 259	1 133	1 289	1 066
(Perte nette) bénéfice net pour la période ¹⁾	(50,5)	8,5	(390,0)	53,9
(Perte nette) bénéfice net par action – de base (en \$ par action) ¹⁾	(0,27)	0,05	(2,13)	0,30
(Perte nette ajustée) bénéfice net ajusté ^{1), 2)}	(8,0)	39,9	(13,2)	94,2
(Perte nette ajustée) bénéfice net ajusté par action – (en \$ par action) ^{1), 2)}	(0,04)	0,22	(0,07)	0,52
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	52,5	105,1	114,7	253,3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement ²⁾	55,0	101,0	153,1	258,1
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	(25,9)	29,7	(115,5)	39,3
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme	306,4 \$	439,3 \$	306,4 \$	439,3 \$

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

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

3) Les produits tirés des ventes d'argent, de plomb et de zinc sont portés en compensation des charges d'exploitation décaissées.

4) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies. Le secteur du Brésil est présenté à titre d'activité abandonnée en 2021. Se reporter à la note 17 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

Principaux faits marquants des activités

Financement de projet

En septembre 2022, nous avons conclu une lettre de mandat (la « lettre de mandat ») avec des banques grecques visant une facilité de financement de projet de 680 millions d'euros, approuvée par le comité de crédit, aux fins de la mise en valeur du projet Skouries dans le nord de la Grèce. La lettre de mandat comprend un sommaire détaillé des modalités, qui énonce les modalités habituelles, notamment en ce qui concerne la vérification diligente, et elle demeure tributaire de la négociation de la documentation définitive et contraignante visant le prêt et d'autres approbations et conditions, y compris l'approbation du conseil d'administration.

La facilité de crédit garantie de premier rang modifiée et mise à jour de 250 millions de dollars de la société a également été modifiée en septembre 2022 pour permettre l'utilisation de la facilité de crédit renouvelable afin de fournir une lettre de crédit émise par une banque au profit des banques grecques aux termes de la lettre de mandat, lorsque la documentation définitive et contraignante visant le prêt sera conclue, le cas échéant. Cette lettre de crédit émise par une banque devrait servir à soutenir les engagements participatifs prévus de la société envers Hellas Gold S.A. dans le cadre de la mise en valeur et de la construction prévues du projet Skouries dans le nord de la Grèce. Il y a lieu de se reporter aux rubriques « Projets de mise en valeur » et « Situation financière et situation de trésorerie » pour plus de détails.

Augmentation des coûts

Au cours des neuf premiers mois de 2022, certains produits de base et biens non durables ont connu des augmentations de prix considérables en raison des craintes liées à l'approvisionnement suscitées par les sanctions financières et commerciales contre la Russie ainsi que de la perturbation continue des chaînes d'approvisionnement liée au nouveau coronavirus (la « COVID-19 »). Ces hausses de coûts ont principalement touché l'électricité en Grèce et en Turquie, et le carburant et les réactifs à Kisladag.

Certains coûts en Turquie ont également augmenté en raison des taux d'inflation des prix à la consommation toujours plus élevés, lesquels ont atteint 83 % pour la période de douze mois close le 30 septembre 2022. Toutefois, la hausse des coûts libellés en monnaie locale, soit principalement ceux de la main-d'œuvre, a été partiellement compensée par la dépréciation soutenue de la livre turque en 2022, qui est passée de 13,0 livres turques par dollar américain au 31 décembre 2021 à 18,5 livres turques par dollar américain au 30 septembre 2022. L'augmentation des coûts en Grèce a également été partiellement contrebalancée par la dépréciation de l'euro en 2022, qui est passé de 1,13 dollar américain par euro au 31 décembre 2021 à 1,03 dollar américain par euro au 30 septembre 2022.

Les prix de l'électricité ont augmenté en Grèce à la suite des changements au marché à la fin de 2021, et plus récemment, ils ont été exacerbés par les craintes liées à l'approvisionnement suscitées par la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Les augmentations ont été partiellement atténuées par les subventions de l'État instaurées en 2022 qui ont contribué à réduire les prix moyens effectifs de l'électricité à Olympias d'environ 26 % au deuxième trimestre de 2022 par rapport aux prix moyens effectifs de l'électricité du premier trimestre de 2022. Les prix moyens effectifs de l'électricité ont néanmoins augmenté d'environ 29 % au troisième trimestre de 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2022 dans la foulée de l'escalade des prix du marché, malgré le maintien des subventions. L'électricité représentait environ 14 % des charges d'exploitation directes à Olympias au troisième trimestre de 2022.

En 2022, les charges d'exploitation décaissées ont également subi l'incidence négative de la TVA à l'importation de 13 % imposée aux clients qui importent du concentré d'or d'Olympias en Chine. Cette taxe d'importation est en vigueur depuis le 1^{er} octobre 2021. La Chine était la principale destination du concentré d'or d'Olympias pour 2022, les expéditions prévues vers la Russie ayant été interrompues plus tôt dans l'année en raison des sanctions imposées à la Russie du fait de la guerre russo-ukrainienne. Cependant, les expéditions vers des marchés de rechange ont commencé à la mi-2022 et continuent d'être étudiées.

Difficultés liées à la production au premier trimestre de 2022

En janvier et février 2022, notre production d'or a été affectée par un certain nombre de difficultés, notamment un taux d'absentéisme plus élevé que prévu sur l'ensemble des sites en raison de l'apparition du variant Omicron de la COVID-19, les chutes de neige et les températures glaciales prolongées qui ont entravé le transport et l'empilage de minerai à Kisladag, la coupure de courant d'environ trois jours imposée par le gouvernement à Kisladag ainsi que les chutes de neige et les pannes d'électricité qui ont entravé la production pendant environ neuf jours à Olympias. Le nombre de tonnes de minerai extraites et la teneur en or sont revenus aux niveaux prévus à la plupart des mines en mars, et la mise en valeur de la mine souterraine a progressé à Lamaque à la fin du premier trimestre grâce à l'accroissement de la main-d'œuvre. Se reporter à la rubrique « Mise à jour trimestrielle des activités » pour plus de détails.

Perspectives pour 2022

Nous maintenons nos prévisions annuelles pour 2022 concernant la production consolidée, qui devrait être de l'ordre de 460 000 à 490 000 onces d'or, et nous continuons de nous rapprocher du seuil inférieur des prévisions en raison des difficultés liées à la production au premier trimestre de 2022. La production d'or à Kisladag demeure plus importante au second semestre, et la production annuelle issue d'Olympias devrait être inférieure aux prévisions.

Nous maintenons également nos prévisions annuelles pour 2022 annoncées en juillet 2022 en ce qui concerne les charges d'exploitation décaissées consolidées, qui seront de l'ordre de 700 \$ à 750 \$ par once vendue, le total des charges décaissées, qui sera de l'ordre de 790 \$ à 840 \$ par once vendue et les charges tout inclus liées au maintien, qui seront de l'ordre de 1 180 \$ à 1 280 \$ par once vendue.

À titre provisoire en attendant la réalisation d'un montage financier, nous allouons des capitaux supplémentaires au projet Skouries en 2022. Les capitaux de croissance à Skouries augmenteront de 30 à 40 millions de dollars pour atteindre un total de 60 à 80 millions de dollars en 2022, dont une grande partie devrait être dépensée au quatrième trimestre de 2022.

Nous continuons de surveiller les répercussions de la COVID-19 et des sanctions imposées dans le cadre de la guerre entre la Russie et l'Ukraine sur l'approvisionnement en fournitures et en pièces. Aucune interruption importante n'a été constatée à ce jour. Nous continuons également de surveiller les répercussions sur nos clients, ce qui implique de réorienter des envois de concentrés au besoin.

Perte de valeur du projet Certej

En octobre 2022, nous avons conclu un accord visant la vente du projet Certej, un actif aurifère secondaire. En raison du plan visant la vente, nous avons comptabilisé une perte de valeur de 365,4 millions de dollars (345,4 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) au premier trimestre de 2022 et de 29,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Projets de mise en valeur » pour plus de détails.

Investissement dans G Mining Ventures Corp. (GMIN)

En juillet 2022, nous avons réalisé l'acquisition de 32,5 millions d'actions ordinaires de GMIN moyennant une contrepartie en trésorerie de 26,0 millions de dollars canadiens (20,0 millions de dollars). À la clôture de cette transaction, nous détenions environ 19,0 % des actions ordinaires en circulation de GMIN, dans la continuité de notre participation dans le projet aurifère Tocantinzinho au Brésil. La clôture de la deuxième tranche du placement privé de GMIN a eu lieu en septembre 2022, après quoi notre participation a été ramenée à environ 17,7 % des actions ordinaires en circulation de GMIN.

Développement durable

Le 31 mai 2022, nous avons publié notre Rapport sur le développement durable 2021, qui décrit en détail notre performance en matière d'environnement, de responsabilité sociale et de gouvernance. Le Rapport sur le développement durable 2021, qui est notre 10^e rapport annuel publié, a été établi conformément aux exigences quant aux normes d'information « fondamentales » de la Global Reporting Initiative et nous permet de communiquer les progrès accomplis dans le cadre du Pacte mondial des Nations Unies à l'appui des objectifs de développement durable.

Le 8 février 2022, nous avons publié notre tout premier rapport sur les changements climatiques et les émissions de gaz à effet de serre (« GES ») et nous nous sommes fixé une cible de réduction des émissions de GES de 30 % par rapport aux émissions de 2020 d'ici 2030 sur la base des activités courantes, ce qui équivaut à environ 65 000 tonnes d'équivalent dioxyde de carbone. Ce premier rapport s'inscrit dans la foulée de notre mise en œuvre progressive des recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) et décrit en détail les pratiques de gouvernance, la stratégie, la gestion des risques, les mesures et les cibles de la société ayant trait aux risques et aux occasions liés aux changements climatiques.

Mise à jour des conventions collectives

En janvier 2022, nous avons conclu une convention collective de deux ans avec le syndicat en Turquie. Des ajustements ont été intégrés à la lumière des taux d'inflation des prix à la consommation toujours élevés, afin de soutenir notre main-d'œuvre face à la hausse des coûts de la nourriture et de l'électricité. En avril 2022, nous avons également conclu une convention collective de deux ans avec nos syndicats en Grèce. La convention prévoit des technologies et une certaine flexibilité pour soutenir la réalisation des objectifs en matière de productivité et d'efficacité.

Étude technique actualisée de Lamaque

Le 24 février 2022, nous avons annoncé les résultats d'une étude technique qui actualise l'exploitation actuelle de Lamaque, y compris les données économiques sur les zones supérieures du gisement Triangle (zones C1 à C5) ainsi que les évaluations économiques préliminaires des ressources minérales présumées des zones inférieures du gisement Triangle (zones C6 à C10) et du gisement Ormaque. Voici les faits saillants de l'étude, selon un prix de l'or hypothétique de 1 500 \$ l'once :

- VAN (5 %) de 459 millions de dollars pour les réserves minérales supérieures du gisement Triangle;
- VAN (5 %) de 162 millions de dollars pour les ressources minérales présumées inférieures du gisement Triangle;
- VAN (5 %) de 197 millions de dollars pour les ressources minérales présumées du gisement Ormaque.

Examen de la performance financière et opérationnelle

Santé et sécurité

Le taux de fréquence d'incidents avec arrêt de travail de la société par million d'heures-personnes travaillées s'est établi à 0,96 au troisième trimestre de 2022, en hausse par rapport à celui de néant pour le troisième trimestre de 2021. Nous continuons à prendre des mesures proactives pour améliorer la sécurité sur les lieux de travail et pour garantir un environnement de travail sécuritaire à nos employés et à nos sous-traitants.

Production, ventes et produits

Au troisième trimestre de 2022, nous avons produit 118 791 onces d'or, soit une diminution de 5 % comparativement à la production de 125 459 onces enregistrée au troisième trimestre de 2021 et une augmentation de 5 % par rapport à la production de 113 462 onces inscrite au deuxième trimestre de 2022.

- La production de Kisladag s'est chiffrée à 37 741 onces pour le trimestre, soit 26 % de moins que la production de 51 040 onces enregistrée au troisième trimestre de 2021 et 35 % de plus que la production de 27 973 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2022. La production du trimestre à l'étude a profité du plus grand nombre de tonnes de minerai empilé sur le remblai de lixiviation en tas au deuxième trimestre de 2022, mais le débit est demeuré inférieur aux niveaux de 2021 en raison du désengorgement continu du circuit d'agglomération à courroie, qui réduit la capacité d'empilage.
- Lamaque a produit 42 454 onces pendant le trimestre, soit une hausse de 14 % par rapport à la production de 37 369 onces enregistrée au troisième trimestre de 2021 et une baisse de 10 % comparativement à la production de 46 917 onces inscrite au deuxième trimestre de 2022. La hausse par rapport au troisième trimestre de 2021 s'explique essentiellement par la teneur moyenne plus élevée, annulée en partie par le débit plus faible.
- La production d'Efemcukuru a atteint 22 473 onces pour le trimestre, soit une diminution de 4 % par rapport à la production de 23 305 onces enregistrée au troisième trimestre de 2021 et une baisse de 1 % comparativement à la production de 22 793 onces inscrite au deuxième trimestre de 2022. Le débit plus élevé au troisième trimestre de 2022 a partiellement compensé la baisse planifiée de la teneur moyenne en or par rapport au troisième trimestre de 2021.
- La production d'Olympias s'est établie à 16 123 onces pour le trimestre, soit une hausse de 17 % comparativement à la production de 13 745 onces inscrite au troisième trimestre de 2021 et une hausse de 2 % par rapport à la production de 15 779 onces inscrite au deuxième trimestre de 2022. L'augmentation s'explique essentiellement par des teneurs moyennes en or plus élevées pour le trimestre à l'étude.

Les ventes d'or ont totalisé 118 388 onces au troisième trimestre de 2022, soit une diminution de 5 % comparativement aux 125 189 onces vendues au troisième trimestre de 2021 et une augmentation de 10 % par rapport aux 107 631 onces vendues au deuxième trimestre de 2022. La baisse du volume des ventes par rapport à l'exercice précédent reflète surtout la production moins élevée de Kisladag. Le total des ventes d'or s'est élevé à 320 491 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en baisse comparativement à 352 923 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, en raison des difficultés liées à la production au premier trimestre de 2022.

Le prix moyen réalisé de l'or³ s'est chiffré à 1 688 \$ l'once vendue au troisième trimestre de 2022, en baisse par rapport à 1 772 \$ l'once vendue au troisième trimestre de 2021, et il s'est établi à 1 801 \$ l'once vendue pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en hausse par rapport à 1 781 \$ l'once vendue pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

³ Ces mesures ou ratios financiers sont des mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers » pour obtenir une analyse de ces mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS ou d'autres explications les concernant.

Le total des produits s'est établi à 217,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, soit une diminution de 9 % par rapport à 238,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 et une augmentation de 2 % par rapport à 213,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022. Le total des produits s'est établi à 625,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en baisse par rapport à 696,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. La diminution pour le trimestre et la période de neuf mois s'explique surtout par la baisse des volumes de ventes, et la diminution pour le trimestre est également attribuable à la baisse de 5 % du prix moyen réalisé de l'or.

Coûts de production et rendement des coûts unitaires

Les coûts de production ont augmenté pour s'établir à 123,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, contre 110,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, et à 337,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, contre 331,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Cette augmentation pour les deux périodes s'explique essentiellement par les augmentations de prix considérables de certains produits de base et biens non durables, attribuables aux préoccupations liées à l'approvisionnement découlant des sanctions financières et commerciales contre la Russie et à la perturbation des chaînes d'approvisionnement qui persiste en raison du nouveau coronavirus (la « COVID-19 »). Les augmentations de coûts ont principalement touché l'électricité en Grèce et en Turquie, et le carburant et les réactifs à Kisladag.

Les coûts de production comprennent les redevances, qui ont diminué pour passer de 12,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 à 10,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, et qui ont augmenté pour passer de 28,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 à 30,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. La diminution des redevances pour le trimestre est attribuable à la baisse du volume des ventes et au prix moyen réalisé de l'or plus faible. L'augmentation des redevances pour la période de neuf mois s'explique en partie par une reprise de 4,5 millions de dollars comptabilisée au premier trimestre de 2021 à la suite d'une modification des taux de redevance rétroactifs sur l'or en Turquie. En Turquie, les redevances sont versées sur les produits, déduction faite de certains coûts liés au transport du minerai, au traitement des minéraux et à l'amortissement correspondant, et sont calculées selon une échelle mobile liée au prix moyen de l'or à la Bourse des métaux de Londres au cours de l'année civile. En Grèce, les redevances sont versées sur les produits et calculées selon une échelle mobile liée aux prix internationaux de l'or et des métaux de base et au taux de change entre le dollar américain et l'euro.

Au troisième trimestre de 2022, les charges d'exploitation décaissées⁴ se sont établies en moyenne à 803 \$ par once vendue, en hausse par rapport à 646 \$ par once vendue au troisième trimestre de 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies en moyenne à 807 \$, en hausse par rapport à 644 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. L'augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois s'explique principalement par la baisse de la production à Kisladag et les augmentations de prix considérables de certains produits de base et biens non durables. Les charges d'exploitation décaissées par once vendue à Efemcukuru au troisième trimestre de 2021 avaient également bénéficié de la structure des contrats de vente de concentré, qui a entraîné une baisse des frais de vente pour ce trimestre.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue³ se sont établies en moyenne à 1 259 \$ au troisième trimestre de 2022, en hausse comparativement à 1 133 \$ au troisième trimestre de 2021, et à 1 289 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en hausse par rapport à 1 066 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Cette augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois reflète essentiellement la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue. L'augmentation pour la période de neuf mois s'explique également par la hausse des dépenses d'investissement de maintien.

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

Autres charges

La charge d'amortissement a totalisé 61,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, contre 50,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, et 164,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, contre 154,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Une part importante des immobilisations corporelles est amortie selon le mode de l'amortissement proportionnel au rendement, en fonction du nombre total estimatif de tonnes recouvrables. La charge d'amortissement pour les deux périodes reflète une augmentation de la charge d'amortissement par once vendue en raison surtout des plus faibles teneurs en or à Kisladag et à Efemcukuru, en partie compensée par la baisse des volumes de ventes.

Les coûts fixes des mines ont diminué pour le troisième trimestre de 2022, passant de 9,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 à 8,0 millions de dollars, mais ont augmenté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, passant de 12,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 à 30,4 millions de dollars. Les coûts fixes des mines sont principalement attribuables à Straton en 2022, alors que la mine et l'usine sont passées en mode surveillance et entretien pendant l'année. Au troisième trimestre de 2021, des coûts fixes des mines de 7,2 millions de dollars ont été engagés à Straton pendant un arrêt de deux mois visant à remédier aux conditions de soutènement du sol à la suite d'une chute de roches.

Une charge de dépréciation de 365,4 millions de dollars (345,4 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) a été comptabilisée au premier trimestre de 2022 relativement au projet aurifère Certej en Roumanie, en raison d'un plan envisageant la vente du projet. Une perte de valeur supplémentaire de 29,3 millions de dollars a été comptabilisée au troisième trimestre de 2022, par suite de la conclusion de la convention visant la vente du projet. La perte de valeur se rapporte principalement au bien minier et reflète la juste valeur de cet actif établie d'après la contrepartie attendue pour la vente.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les réductions de valeur de 23,5 millions de dollars comprenaient un montant de 19,8 millions de dollars (15,4 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) relatif aux immobilisations corporelles à Kisladag. Les réductions de valeur ont été comptabilisées au premier trimestre de 2022 à l'égard de l'équipement de broyage et de transport qui a été mis hors service à la suite de l'installation et de la mise en service du circuit de cylindre de broyage à haute pression.

Les pertes de change ont totalisé 0,5 million de dollars au troisième trimestre de 2022, contre des profits de change de 0,6 million de dollars au troisième trimestre de 2021. Les profits de change ont totalisé 8,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, contre 6,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Pour les deux périodes de neuf mois, les profits sont essentiellement attribuables à la dépréciation de la livre turque et de l'euro, qui a entraîné une révision à la baisse des passifs libellés en monnaies locales.

Les charges financières ont diminué, passant de 41,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 à 9,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, et de 66,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 à 35,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. La diminution pour les deux périodes s'explique surtout par les coûts liés au remboursement anticipé des billets garantis prioritaires comptabilisés au troisième trimestre de 2021, y compris une prime de remboursement de 21,4 millions de dollars et l'amortissement des charges financières différées de 9,7 millions de dollars.

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a augmenté, passant de 5,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 à 27,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a augmenté pour s'établir à 66,5 millions de dollars, comparativement à 45,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

La charge d'impôt exigible a augmenté, passant de 9,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 à 15,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, et de 52,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 à 59,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

La charge d'impôt exigible pour les deux périodes découle principalement des activités en Turquie, dont des tranches de respectivement 14,8 millions de dollars et 49,9 millions de dollars ont été comptabilisées pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022. Au troisième trimestre de 2022, la charge d'impôt exigible a augmenté par rapport aux périodes précédentes en raison du quasi-achèvement de l'amélioration du remblai de lixiviation, pour laquelle un crédit d'impôt à l'investissement est disponible. Le crédit d'impôt à l'investissement réduit le taux d'imposition des sociétés, ce qui a entraîné une réduction de 0,8 million de dollars au troisième trimestre de 2022, contre des réductions respectives de 10,0 millions de dollars et de 38,7 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, la charge d'impôt exigible comprend également une retenue d'impôt de 4,4 millions de dollars et de 14,4 millions de dollars, respectivement, sur les bénéfices rapatriés de Turquie ainsi que des profits de change latents imposables d'environ 5,5 millions de dollars et 19,2 millions de dollars, respectivement. La charge d'impôt exigible a été réduite pour les neuf premiers mois de 2022 par les exonérations d'impôt associées à des dépôts libellés en livres turques. Ces dépôts libellés en livres turques sont protégés contre la dépréciation de la livre turque par rapport au dollar américain et les profits de change qui en découlent, rétroactifs au 1^{er} octobre 2021, sont exonérés d'impôt. Ces exonérations ont réduit l'impôt exigible de 4,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 et de 9,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, dont un montant de 4,1 millions de dollars représentait un crédit au titre de la charge d'impôt exigible du quatrième trimestre de 2021.

La charge d'impôt exigible comprend également les droits miniers du Québec de respectivement 0,9 million de dollars et 9,5 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, par rapport à 3,9 millions de dollars et à 8,4 millions de dollars, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021. La hausse de la charge pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 s'explique par l'augmentation de la production et des ventes.

La charge d'impôt différé s'est établie à 11,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, comparativement à un recouvrement de 3,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, et à 7,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à un recouvrement de 7,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, l'impôt différé comprenait des charges de respectivement 18,4 millions de dollars et 54,2 millions de dollars attribuables à la dépréciation des devises locales, principalement la livre turque et l'euro, dans lesquelles l'impôt sur le résultat est déterminé. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, l'impôt différé comprenait également un recouvrement de 15,9 millions de dollars lié à la comptabilisation de certaines pertes fiscales canadiennes au deuxième trimestre de 2022, un recouvrement de 20,0 millions de dollars lié à la perte de valeur du projet Certej au premier trimestre de 2022 et un recouvrement de 1,0 million de dollars lié à l'incidence de la variation des taux d'impôt sur les soldes d'impôt différé en Turquie au premier trimestre de 2022.

Le 22 janvier 2022, une diminution du taux d'impôt des sociétés en Turquie a été annoncée pour certaines sociétés admissibles. Par conséquent, le taux d'impôt effectif des sociétés en vigueur à l'égard des bénéfices tirés de nos activités d'exploitation minière en Turquie est passé à 22 %, alors qu'il devait être de 23 % pour 2022, et il sera ramené à 19 % à partir de 2023, alors qu'il devait s'élever à 20 %.

Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires

Nous avons inscrit une perte nette des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de 50,5 millions de dollars (perte de 0,27 \$ par action) pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à un bénéfice net de 8,5 millions de dollars (0,05 \$ par action) au troisième trimestre de 2021, et une perte nette de 390,0 millions de dollars (perte de 2,13 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, contre un bénéfice net de 53,9 millions de dollars (0,30 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. La perte nette pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 est principalement attribuable à la perte de valeur du projet Certej, un actif aurifère secondaire, à la réduction de valeur de l'équipement mis hors service à Kisladag, à la baisse des volumes de ventes, à la hausse des coûts fixes des mines et à la hausse de la charge d'impôt sur le résultat.

La perte nette ajustée⁵ s'est établie à 8,0 millions de dollars (perte de 0,04 \$ par action) au troisième trimestre de 2022, comparativement à un bénéfice net ajusté de 39,9 millions de dollars (0,22 \$ par action) au troisième trimestre de 2021. La perte nette ajustée du troisième trimestre de 2022 ne tient pas compte d'une perte de change de 18,4 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé et de la perte de valeur de 29,3 millions de dollars du projet Certej.

La perte nette ajustée s'est établie à 13,2 millions de dollars (perte de 0,07 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à un bénéfice net ajusté de 94,2 millions de dollars (0,52 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Les ajustements du bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 ne tiennent pas compte de la perte de valeur hors trésorerie de Certej de 394,7 millions de dollars (montant de 302,1 millions de dollars attribuable aux actionnaires, déduction faite de l'impôt différé), d'une perte de change de 54,2 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé, de la réduction de valeur hors trésorerie de 14,2 millions de dollars (déduction faite de l'impôt différé) liée principalement à l'équipement mis hors service à Kisladag, d'une perte de 7,4 millions de dollars découlant de la réévaluation hors trésorerie du dérivé relatif aux options de rachat liées à notre dette et d'un recouvrement d'impôt différé de 1,0 million de dollars au titre de l'incidence de la modification des taux d'impôt en Turquie.

⁵ Ces mesures ou ratios financiers sont des mesures ou des ratios non conformes aux IFRS. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers » pour obtenir une analyse de ces mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS ou d'autres explications les concernant.

Mise à jour trimestrielle des activités

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Consolidé				
Onces produites	118 791	125 459	325 462	353 268
Onces vendues	118 388	125 189	320 491	352 923
Coûts de production ¹⁾	123,5 \$	110,2 \$	337,4 \$	331,5 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	803 \$	646 \$	807 \$	644 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 259 \$	1 133 \$	1 289 \$	1 066 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	32,8 \$	34,7 \$	89,6 \$	79,3 \$
Kisladag				
Onces produites	37 741	51 040	95 494	141 229
Onces vendues	37 721	51 038	94 380	142 593
Coûts de production	32,7 \$	38,9 \$	87,9 \$	93,8 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	752 \$	612 \$	800 \$	546 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	993 \$	916 \$	1 049 \$	755 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	4,8 \$	8,2 \$	11,6 \$	14,7 \$
Lamaque				
Onces produites	42 454	37 369	122 748	101 847
Onces vendues	42 385	37 381	122 165	101 136
Coûts de production	28,8 \$	25,3 \$	87,5 \$	72,3 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	650 \$	646 \$	684 \$	683 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 106 \$	1 130 \$	1 082 \$	1 117 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	18,2 \$	13,7 \$	44,7 \$	34,0 \$
Efemcukuru				
Onces produites	22 473	23 305	66 322	70 076
Onces vendues	22 488	23 825	67 298	70 961
Coûts de production	17,7 \$	16,6 \$	55,2 \$	49,1 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	709 \$	552 \$	689 \$	534 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 039 \$	911 \$	1 075 \$	839 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	4,1 \$	5,3 \$	13,5 \$	11,7 \$
Olympias				
Onces produites	16 123	13 745	40 898	40 116
Onces vendues	15 794	12 945	36 648	38 233
Coûts de production	44,3 \$	27,3 \$	106,6 \$	85,2 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 466 \$	952 \$	1 455 \$	1 110 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	2 070 \$	1 728 \$	2 240 \$	1 806 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	5,7 \$	7,5 \$	19,8 \$	19,0 \$

1) Comprend les coûts de production de Stratoni (production de métaux de base) en 2021 (2,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 et 31,1 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2021). Les activités à Stratoni ont été suspendues à la fin de 2021.

2) Les produits tirés des ventes d'argent, de plomb et de zinc sont portés en compensation des charges d'exploitation décaissées.

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

Kisladag

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2022	2021	2022	2021
Tonnes de minerai placé sur le remblai	3 045 851	3 258 366	8 039 175	9 752 961
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	0,72	0,71	0,71	0,76
Onces d'or produites	37 741	51 040	95 494	141 229
Onces d'or vendues	37 721	51 038	94 380	142 593
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 725 \$	1 795 \$	1 814 \$	1 799 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	752 \$	612 \$	800 \$	546 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	993 \$	916 \$	1 049 \$	755 \$
Données financières				
Produits	65,7 \$	92,5 \$	173,3 \$	258,9 \$
Coûts de production	32,7	38,9	87,9	93,8
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	16,5	14,9	41,5	37,9
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	16,6	38,7	44,0	127,2
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	17,6	17,7	61,3	70,9
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	4,8 \$	8,2 \$	11,6 \$	14,7 \$

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

La production d'or de Kisladag s'est chiffrée à 37 741 onces au troisième trimestre de 2022, ce qui représente une augmentation de 35 % par rapport aux 27 973 onces produites au deuxième trimestre de 2022. La production du trimestre à l'étude a tiré avantage du plus grand nombre de tonnes de minerai empilé sur le remblai de lixiviation en tas au deuxième trimestre de 2022, à la suite de la productivité réduite au début de 2022 en raison des chutes de neige et des températures glaciales prolongées. Cependant, la production d'or du trimestre a diminué de 26 % par rapport à la production de 51 040 onces enregistrée au troisième trimestre de 2021, le tonnage de minerai empilé sur le remblai de lixiviation en tas en 2022 demeurant inférieur aux niveaux de 2021 en raison du désengorgement continu du circuit d'agglomération à courroie, qui réduit la capacité d'empilage. Le circuit d'agglomération à courroie fonctionne toujours comme prévu et le circuit de cylindre de broyage à haute pression fonctionne comme prévu, les taux de récupération étant conformes aux attentes. La teneur moyenne s'est établie à 0,72 gramme par tonne au troisième trimestre de 2022, soit une légère augmentation comparativement à 0,71 gramme par tonne au troisième trimestre de 2021 et une diminution par rapport à 0,76 gramme par tonne au deuxième trimestre de 2022.

Les produits ont diminué au troisième trimestre de 2022 pour s'établir à 65,7 millions de dollars, alors qu'ils s'étaient chiffrés à 92,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, traduisant une baisse des ventes au cours du trimestre et, dans une moindre mesure, une baisse du prix moyen réalisé de l'or.

Les coûts de production ont diminué pour s'établir à 32,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, contre 38,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en raison principalement d'une réduction des biens non durables utilisés du fait de la baisse de la production et des gains d'efficacité attribuables au circuit de cylindre de broyage à haute pression, et de la dépréciation de la livre turque. Ces économies ont été partiellement neutralisées par la hausse des coûts de la main-d'œuvre, des réactifs, de l'électricité et du carburant. La diminution de la production a entraîné une augmentation des charges d'exploitation décaissées par once vendue, qui sont passées de 612 \$ au troisième trimestre de 2021 à 752 \$ au troisième trimestre de 2022. Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 916 \$ au troisième trimestre de 2021 à 993 \$ au troisième trimestre de 2022, du fait principalement de la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue, partiellement compensée par une baisse des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 4,8 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022 et à 11,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ont été affectées principalement à la remise à neuf du matériel et aux améliorations des processus de traitement. Les dépenses d'investissement de croissance de 17,6 millions de dollars et de 61,3 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 ont été engagées notamment pour l'enlèvement de la couche de morts-terrains dans le but de prolonger la durée d'utilité de la mine et la construction de la première phase du remblai de lixiviation Nord.

Parallèlement au remblai de lixiviation Nord, nous investissons dans de nouveaux convoyeurs mobiles de capacité supérieure, qui devraient améliorer les capacités de manutention des matériaux dans le circuit d'agglomération à courroie et accroître le débit. L'installation devrait être achevée à la fin de 2022. Nous installons également un tambour d'agglomération, dont la mise en service est prévue au premier semestre de 2023 et qui devrait améliorer la qualité, l'uniformité et la perméabilité du processus d'agglomération. Grâce à ces investissements, l'empilage devrait se poursuivre sur le remblai de lixiviation en tas existant jusqu'à la mi-2023, après quoi l'empilage devrait commencer sur le remblai de lixiviation Nord.

Lamaque

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2022	2021	2022	2021
Tonnes de minerai broyé	184 599	199 746	612 065	571 520
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	7,28	5,99	6,38	5,72
Taux de récupération moyen	98,2 %	97,1 %	97,8 %	96,8 %
Onces d'or produites	42 454	37 369	122 748	101 847
Onces d'or vendues	42 385	37 381	122 165	101 136
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 717 \$	1 778 \$	1 817 \$	1 791 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	650 \$	646 \$	684 \$	683 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 106 \$	1 130 \$	1 082 \$	1 117 \$
Données financières				
Produits	73,1 \$	66,8 \$	223,0 \$	182,3 \$
Coûts de production	28,8	25,3	87,5	72,3
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	16,8	15,1	51,8	46,4
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	27,5	26,4	83,7	63,5
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	1,5	10,1	4,2	26,0
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	18,2 \$	13,7 \$	44,7 \$	34,0 \$

¹⁾ Ces mesures ou ratios financiers sont des mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers » pour obtenir une analyse de ces mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS ou d'autres explications les concernant.

La production d'or de Lamaque s'est chiffrée à 42 454 onces au troisième trimestre de 2022, en hausse de 14 % par rapport aux 37 369 onces du troisième trimestre de 2021. La hausse s'explique principalement par la teneur moyenne plus élevée, contrebalancée en partie par le débit plus faible. Le tonnage de minerai traité a diminué en juillet et au début août en raison de l'absentéisme lié à la COVID-19, avant de revenir à des niveaux habituels. La teneur moyenne a augmenté pour se situer à 7,28 grammes par tonne au troisième trimestre de 2022, contre 5,99 grammes par tonne au troisième trimestre de 2021 et 6,63 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2022. La mise en valeur souterraine des chantiers à teneur élevée a bien progressé au cours du trimestre.

Les produits se sont élevés à 73,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, soit une augmentation par rapport à 66,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, ce qui s'explique surtout par l'accroissement de la production au cours du trimestre, contré en partie par la baisse du prix moyen réalisé de l'or.

Les coûts de production se sont accrus pour s'établir à 28,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, en comparaison de 25,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2021, en raison surtout de la hausse de la production au cours du trimestre. Les charges d'exploitation décaissées par once vendue ont légèrement augmenté, passant de 646 \$ au troisième trimestre de 2021 à 650 \$ au troisième trimestre de 2022, la hausse des coûts des biens non durables ayant été en grande partie contrebalancée par l'accroissement de la production et par la baisse des coûts attribuable à l'affaiblissement du dollar canadien.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué, passant de 1 130 \$ au troisième trimestre de 2021 à 1 106 \$ au troisième trimestre de 2022, en raison essentiellement de l'augmentation de la production d'or au cours du trimestre et de la diminution des dépenses de prospection de maintien. Ces diminutions ont été partiellement neutralisées par une hausse des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 18,2 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022 et à 44,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à l'agrandissement de l'installation de gestion des résidus. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 1,5 million de dollars pour le troisième trimestre de 2022 et à 4,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, se rapportaient principalement à la construction de l'infrastructure souterraine.

Efemcukuru

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2022	2021	2022	2021
Tonnes de minerai broyé	139 203	134 857	407 610	394 054
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	5,74	6,44	5,88	6,57
Taux de récupération moyen (des concentrés)	94,1 %	94,5 %	93,5 %	94,0 %
Onces d'or produites ¹⁾	22 473	23 305	66 322	70 076
Onces d'or vendues	22 488	23 825	67 298	70 961
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	1 574 \$	1 735 \$	1 761 \$	1 767 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	709 \$	552 \$	689 \$	534 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 039 \$	911 \$	1 075 \$	839 \$
Données financières				
Produits	34,3 \$	41,9 \$	117,0 \$	126,7 \$
Coûts de production	17,7	16,6	55,2	49,1
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	11,2	10,9	33,0	32,5
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	5,4	14,4	28,8	45,2
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	3,9	—	4,4	—
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	4,1 \$	5,3 \$	13,5 \$	11,7 \$

1) Quantités produites de métaux payables.

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

La production d'or d'Efemcukuru s'est établie à 22 473 onces payables au troisième trimestre de 2022, ce qui représente une diminution de 4 % par rapport aux 23 305 onces payables du troisième trimestre de 2021. La diminution est surtout attribuable à une baisse planifiée de la teneur à 5,74 grammes par tonne au troisième trimestre de 2022, contre 6,44 grammes par tonne au troisième trimestre de 2021, partiellement compensée par un débit plus élevé au cours du trimestre.

Les produits ont diminué pour s'établir à 34,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, en comparaison de 41,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2021. La diminution s'explique essentiellement par la baisse du prix moyen réalisé de l'or au troisième trimestre de 2022 du fait des réévaluations à la baisse des prix provisoires au cours du trimestre, dans la foulée des variations du prix de l'or.

Les coûts de production ont augmenté pour s'établir à 17,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, contre 16,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, du fait surtout de la hausse du tonnage de minerai traité et des coûts de l'électricité et des biens non durables. L'augmentation des coûts de production, combinée à une légère diminution de la production au cours du trimestre, a entraîné une augmentation des charges d'exploitation décaissées par once vendue, qui sont passées de 552 \$ au troisième trimestre de 2021 à 709 \$ au troisième trimestre de 2022. Au troisième trimestre de 2021, les charges d'exploitation décaissées par once vendue ont également profité de la structure des contrats de vente de concentré, ce qui a entraîné une baisse des frais de vente pour ce trimestre.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 911 \$ au troisième trimestre de 2021 à 1 039 \$ au troisième trimestre de 2022. L'augmentation est attribuable avant tout à la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue, contrebalancée en partie par la baisse des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 4,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022 et à 13,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à la remise à neuf du matériel. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les dépenses d'investissement de croissance de 4,4 millions de dollars ont été affectées au forage de conversion des ressources à Kokarpinar.

Olympias

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2022	2021	2022	2021
Tonnes de minerai broyé	102 608	103 939	294 281	314 681
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	8,80	7,27	7,80	6,86
Teneur de tête du minerai (en g/t Ag)	102,22	95,30	103,74	87,18
Teneur de tête du minerai (en % Pb)	3,2 %	2,9 %	3,2 %	2,7 %
Teneur de tête du minerai (en % Zn)	4,0 %	4,6 %	3,8 %	3,7 %
Taux de récupération moyen de l'or (des concentrés)	83,4 %	87,1 %	82,5 %	86,6 %
Taux de récupération moyen de l'argent (des concentrés)	82,9 %	82,2 %	82,5 %	81,5 %
Taux de récupération moyen du plomb (des concentrés)	83,0 %	83,9 %	83,2 %	83,9 %
Taux de récupération moyen du zinc (des concentrés)	82,0 %	86,6 %	81,8 %	84,9 %
Onces d'or produites ¹⁾	16 123	13 745	40 898	40 116
Onces d'or vendues	15 794	12 945	36 648	38 233
Onces d'argent produites ¹⁾	270 794	248 674	783 309	683 590
Onces d'argent vendues	243 454	263 628	868 613	728 932
Tonnes de plomb produites ¹⁾	2 622	2 437	7 506	6 736
Tonnes de plomb vendues	2 335	2 649	8 458	7 054
Tonnes de zinc produites ¹⁾	2 878	3 441	7 802	8 243
Tonnes de zinc vendues	5 279	1 207	8 847	5 898
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	1 685 \$	1 730 \$	1 791 \$	1 714 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	1 466 \$	952 \$	1 455 \$	1 110 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	2 070 \$	1 728 \$	2 240 \$	1 806 \$
Données financières				
Produits	44,6 \$	35,4 \$	112,0 \$	102,9 \$
Coûts de production	44,3	27,3	106,6	85,2
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	16,2	9,1	37,0	35,5
Perte tirée des activités d'exploitation minière	(15,9)	(1,0)	(31,6)	(17,8)
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	1,2	1,5	4,3	4,0
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	5,7 \$	7,5 \$	19,8 \$	19,0 \$

1) Quantités produites de métaux payables.

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

La production d'or d'Olympias s'est chiffrée à 16 123 onces au troisième trimestre de 2022, en hausse de 17 % comparativement à 13 745 onces pour le troisième trimestre de 2021, ce qui reflète essentiellement des teneurs moyennes en or plus élevées. La production de plomb et d'argent s'est également accrue au troisième trimestre de 2022 par rapport à celle du troisième trimestre de 2021, du fait des teneurs moyennes plus élevées. La production de zinc a quant à elle reculé du fait de la teneur moyenne moins élevée et des taux de récupération plus faibles. Les initiatives de transformation se poursuivent alors que la mine continue à accélérer sa productivité.

Les produits ont augmenté au troisième trimestre de 2022 pour se chiffrer à 44,6 millions de dollars, comparativement à 35,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2021, en raison surtout de la hausse du volume des ventes de zinc pour le trimestre découlant du calendrier des livraisons de concentrés. Au cours du trimestre, les produits ont également été affectés par la TVA à l'importation de 13 % imposée aux clients qui importent du concentré d'or d'Olympias en Chine. En vigueur depuis le 1^{er} octobre 2021, cette taxe d'importation réduit les produits d'un montant correspondant. La Chine était la principale destination du concentré d'or d'Olympias en 2022, les expéditions prévues vers la Russie ayant été interrompues plus tôt dans l'année en raison des sanctions imposées à la Russie du fait de la guerre russo-ukrainienne. Cependant, les expéditions vers des marchés de rechange ont commencé à la mi-2022 et continuent d'être étudiées. Pendant le trimestre, les produits tirés des ventes de concentrés d'or ont légèrement augmenté, ce qui concorde avec l'accroissement de la production, et les produits tirés des ventes de concentrés de plomb/argent ont diminué, en raison du calendrier des livraisons en vrac.

Les coûts de production se sont accrus, passant de 27,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 à 44,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, ce qui reflète l'augmentation des volumes de concentrés d'or et de zinc vendus ainsi que les hausses des prix de l'électricité, du carburant et d'autres biens non durables. Au troisième trimestre de 2022, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies à 1 466 \$, en hausse comparativement à 952 \$ au troisième trimestre de 2021, essentiellement en raison de l'augmentation de certains coûts de production et de la TVA à l'importation de 13 % qui est incluse dans les charges d'exploitation décaissées. Ces augmentations ont été partiellement compensées par des teneurs en or plus élevées et la hausse des produits tirés des ventes d'argent et de métaux de base, ce qui a réduit les charges d'exploitation décaissées en tant que crédits au titre des sous-produits. Les prix de l'électricité pour le trimestre considéré ont augmenté de 29 % comparativement à ceux du deuxième trimestre de 2022 dans la foulée de l'escalade des prix du marché, malgré le maintien des subventions qui font baisser le prix moyen effectif.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 728 \$ au troisième trimestre de 2021 à 2 070 \$ au troisième trimestre de 2022, du fait essentiellement de la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue, en partie contrebalancée par une baisse des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 5,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022 et à 19,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ont été principalement affectées à la mise en valeur souterraine et à l'agrandissement des installations de résidus. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 1,2 million de dollars pour le troisième trimestre de 2022 et à 4,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, se rapportaient principalement à la mise en valeur souterraine.

Projets de mise en valeur

Skouries – Grèce

Le projet Skouries, qui fait partie du complexe des mines Kassandra, se trouve dans la péninsule Chalcidique, dans le nord de la Grèce, et est un actif à teneur élevée en or et en cuivre. En décembre 2021, nous avons publié les résultats de l'étude de faisabilité du projet Skouries, dont la durée de vie de la mine est de 23 ans et la production annuelle moyenne prévue est de 140 000 onces d'or et de 67 millions de livres de cuivre (ensemble, environ 312 000 onces d'équivalent or). Le projet devrait présenter un taux de rendement interne après impôt de 19 % et une VAN (5 %) de 1,3 milliard de dollars⁶, et les coûts d'investissement pour la réalisation du projet sont estimés à 845 millions de dollars. Nous poursuivons nos démarches pour obtenir un financement et l'approbation du conseil d'administration en vue de la reprise des travaux de construction à Skouries.

En septembre 2022, nous avons conclu une lettre de mandat avec des banques grecques visant une facilité de financement de projet de 680 millions d'euros, approuvée par le comité de crédit, aux fins de la mise en valeur du projet Skouries dans le nord de la Grèce. La lettre de mandat comprend un sommaire détaillé des modalités, qui énonce les modalités habituelles, notamment en ce qui concerne la vérification diligente, et elle demeure tributaire de la négociation de la documentation définitive et contraignante visant le prêt et d'autres approbations et conditions, y compris l'approbation du conseil d'administration. Depuis la signature de la lettre de mandat, Eldorado a travaillé avec diligence avec les banques grecques pour faire progresser la documentation visant le prêt. La décision finale de relancer la construction et d'approuver la documentation définitive visant le prêt est encore conditionnelle à l'approbation du conseil d'administration, que nous espérons obtenir avant la fin de 2022.

Le projet est considérablement avancé, et compte tenu du redémarrage complet des travaux de construction, il devrait être achevé dans environ 2,5 ans. Afin de soutenir la mobilisation du site, nous avons accès à une réserve de main-d'œuvre disponible dans la région pour la construction du projet. En mars 2022, nous avons déposé un rapport technique mis à jour pour le projet Skouries, daté du 22 janvier 2022, qui a été préparé conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* (le « Règlement 43-101 »).

Nous continuons de mettre l'accent sur les activités de préparation à l'exécution et du chemin critique dans le cadre des travaux techniques, d'approvisionnement et d'autorisation sur le site. Les dépenses d'investissement ont totalisé 11,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, ce qui comprend des dépenses liées à l'avancement de la construction des enceintes des bâtiments, à d'autres travaux de construction et à la préparation à l'exécution. Au deuxième trimestre de 2022, un bon de commande a été exécuté pour le filtre-pressé, dont l'engagement total s'élève à 17 millions de dollars, conformément à l'estimation de l'étude de faisabilité.

En juillet 2022, nous avons annoncé qu'à titre provisoire en attendant la réalisation d'un montage financier, nous avons affecté des capitaux supplémentaires au projet Skouries en 2022. Les capitaux de croissance à Skouries ont été augmentés et sont passés de 30 à 40 millions de dollars pour atteindre un total de 60 à 80 millions de dollars en 2022. Jusqu'à présent, nous adhérons à la discipline sur le plan des immobilisations, et nous continuerons à mettre l'accent sur le chemin critique et la mobilisation sur le site pour les principales activités afin de soutenir une décision en faveur de la reprise des travaux de construction.

Expansion d'Olympias – Grèce

Compte tenu de la conclusion de la convention d'investissement modifiée, il est prévu de faire passer la capacité de l'installation de traitement à 650 ktpa, comme il est indiqué dans notre rapport technique pour la mine Olympias daté du 31 décembre 2019 et préparé conformément au Règlement 43-101. L'expansion du traitement est conforme à la mise en valeur du secteur des plaines de la mine, qui offre un environnement de production souterrain moins contraignant. Comme prévu, nous avons soumis une modification de l'étude d'impact environnemental des mines Kassandra en décembre 2021, qui couvrira l'expansion de l'installation de traitement d'Olympias et la modernisation du port de Straton. L'approbation de cette modification est prévue en 2022. Les dépenses d'investissement liées à l'expansion nécessiteront que la mine Olympias continue de fonctionner à sa capacité actuelle.

⁶ Selon des prix à long terme de 1 500 \$ par once d'or et de 3,85 \$ par livre de cuivre.

Eldorado s'engage également à fournir à l'État grec une proposition mise à jour pour le traitement du minerai réfractaire d'ici 2023, ce qui représente une opportunité stratégique pour créer de la valeur à partir des gisements polymétalliques complexes qui font partie de notre portefeuille.

Perama Hill – Grèce

Perama Hill est un gisement épithermal d'or et d'argent situé dans la région de la Thrace, au nord de la Grèce. S'il est mis en valeur, le projet sera exploité comme une petite mine à ciel ouvert et utilisera un circuit classique de lixiviation au charbon pour la récupération de l'or. L'optimisation du projet et les études sont en cours afin de préparer la documentation relative aux permis.

Projet Certej – Roumanie

La concession minière de Certej a été prolongée pour cinq années supplémentaires en janvier 2020. En raison d'un plan envisageant la vente du projet Certej, un actif aurifère secondaire, nous avons comptabilisé une perte de valeur de 365,4 millions de dollars (345,4 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) au premier trimestre de 2022.

En octobre 2022, nous avons conclu un accord visant la vente du projet Certej. La vente est assujettie à certaines conditions de clôture, notamment les approbations réglementaires requises, et devrait être conclue à la fin de 2022 ou au début de 2023.

La contrepartie devrait comprendre ce qui suit :

- un montant en trésorerie de 18 millions de dollars à la clôture de la transaction;
- une contrepartie différée de 12 millions de dollars en trésorerie, dont une tranche de 5 millions de dollars est payable 24 mois après la réception du permis de construction et une tranche de 7 millions de dollars est payable 36 mois après la réception du permis de construction; et,
- Eldorado conservera des droits de redevances de 1,5 % calculées à la sortie de la fonderie sur le projet.

Au troisième trimestre de 2022, une perte de valeur de 29,3 millions de dollars a été comptabilisée pour ramener la juste valeur du groupe destiné à être cédé à 17,0 millions de dollars, ce qui reflète la contrepartie initiale en trésorerie, diminuée des coûts de sortie estimés.

Prospection et évaluation

Les dépenses de prospection et d'évaluation du troisième trimestre de 2022 ont été affectées 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 de gisements minéraux ou de la délimitation de ceux-ci, ou de l'évaluation initiale 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.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, les dépenses de prospection et d'évaluation ont totalisé 5,0 millions de dollars et 15,1 millions de dollars, respectivement, et ont eu trait principalement aux projets au stade initial au Québec et en Turquie. Au Québec, les dépenses du troisième trimestre de 2022 comprennent les programmes de forage à un stade précoce aux sites Sigma-Lamaque et Bourlamaque qui, ensemble, totalisent 12 420 mètres. En Turquie, les programmes de prospection ont porté sur le forage de nouvelles cibles à Efemcukuru totalisant 4 522 mètres au troisième trimestre de 2022 ainsi que sur la définition de cibles sur le terrain de nouveaux projets régionaux. Les dépenses résiduelles sont liées aux activités visant Certej et d'autres sites.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, les dépenses respectives de 1,6 million de dollars et de 10,8 millions de dollars inscrites à l'actif ont trait aux programmes d'expansion des ressources et de conversion des ressources aux gisements Triangle et Ormaque (les activités de la mine Lamaque), à Efemcukuru et à Olympias. Des dépenses inscrites à l'actif de 1,0 million de dollars et de 3,1 millions de dollars ont également été engagées à Stratoni pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, respectivement. À Stratoni, les travaux de forage visaient les zones situées le long de l'axe de forage à l'ouest du gisement Mavres Petres, totalisant 2 910 mètres au cours du troisième trimestre de 2022.

Au gisement Triangle, les programmes de forage souterrain visaient à sonder les extensions de la zone C4, et ont totalisé 707 mètres pour le troisième trimestre de 2022. À Ormaque, les travaux de forage se sont concentrés sur les trous d'extension pour vérifier l'étendue latérale de ces zones et pour sonder de nouvelles zones en aval-pendage et en profondeur, pour un total de 1 926 mètres au cours du trimestre. Les travaux de forage au titre de la conversion des ressources souterraines se sont poursuivis à Ormaque dans la nouvelle galerie d'exploration et ont totalisé 1 941 mètres au cours du trimestre.

À Efemcukuru, les coûts de prospection inscrits à l'actif sont liés aux programmes de conversion des ressources ciblant les colonnes minéralisées dans les systèmes filoniens Bati et Kokarpinar, totalisant 10 971 mètres pour le troisième trimestre de 2022. En outre, des travaux de forage au titre des puits d'extension totalisant 6 872 mètres ont visé à sonder les extensions des ressources actuelles dans ces systèmes au cours de la période.

À Olympias, les travaux de forage visaient les extensions de la zone de minerai du Nord, totalisant 1 117 mètres pour le troisième trimestre de 2022.

Situation financière et situation de trésorerie

Activités d'exploitation

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont diminué, passant de 105,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 à 52,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, en raison principalement de la baisse des produits et de la hausse de l'impôt sur le résultat payé. Au troisième trimestre de 2022, l'impôt sur le résultat payé de 24,0 millions de dollars (12,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2021) a trait principalement aux activités en Turquie, et comprend une retenue d'impôt sur les bénéfices rapatriés. Au troisième trimestre de 2022, les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont également subi l'incidence négative des coûts fixes des mines de 8,0 millions de dollars (9,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2021).

Au troisième trimestre de 2022, la trésorerie a reculé de 2,5 millions de dollars du fait de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Les variations comprennent une diminution de 12,7 millions de dollars des créditeurs en raison du calendrier des paiements au cours du trimestre considéré, partiellement compensée par une baisse de 6,0 millions de dollars des débiteurs en raison du calendrier des encaissements et des remboursements des taxes de vente et par une baisse de 4,1 millions de dollars des stocks en raison du calendrier des ventes de concentrés.

Activités d'investissement

Nous avons consacré 74,0 millions de dollars aux dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, au troisième trimestre de 2022. De ce montant, une tranche de 32,8 millions de dollars se rapporte à des dépenses d'investissement de maintien visant nos mines d'or, lesquelles ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine, à la remise à neuf du matériel, à l'agrandissement de l'installation de gestion des résidus et aux améliorations des processus de traitement. Un montant de 24,2 millions de dollars a été consacré aux dépenses d'investissement de croissance, dont un montant de 9,5 millions de dollars lié à l'enlèvement de la couche de morts-terrains à Kisladag et un montant de 2,7 millions de dollars lié à la construction du remblai de lixiviation Nord à Kisladag.

Résumé des dépenses d'investissement	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Kisladag	17,6 \$	17,7 \$	61,3 \$	70,9 \$
Lamaque	1,5	10,1	4,2	26,0
Efemcukuru	3,9	—	4,4	—
Olympias	1,2	1,5	4,3	4,0
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	24,2 \$	29,2 \$	74,2 \$	101,0 \$
Kisladag	4,8 \$	8,2 \$	11,6 \$	14,7 \$
Lamaque	18,2	13,7	44,7	34,0
Efemcukuru	4,1	5,3	13,5	11,7
Olympias	5,7	7,5	19,8	19,0
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	32,8 \$	34,7 \$	89,6 \$	79,3 \$
Lamaque	1,6 \$	1,8 \$	10,1 \$	4,8 \$
Efemcukuru	(0,2)	0,4	—	1,1
Olympias	0,2	0,2	0,7	0,8
Coûts de prospection inscrits à l'actif	1,6 \$	2,4 \$	10,8 \$	6,7 \$
Skouries	11,8 \$	3,6 \$	26,5 \$	7,2 \$
Stratoni	1,0	2,3	3,1	7,2
Autres projets ²⁾	1,7	5,1	16,6	11,3
Total des dépenses d'investissement ³⁾	73,1 \$	77,2 \$	221,0 \$	212,7 \$
Rapprochement avec les dépenses d'investissement décaissées :				
Dépenses d'investissement à payer	2,1 \$	(9,3) \$	(9,0) \$	(6,3) \$
Entrées de contrats de location et autres entrées non monétaires	(1,2)	(3,5)	(2,8)	(6,4)
Total des dépenses d'investissement décaissées	74,0 \$	64,4 \$	209,2 \$	200,0 \$

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

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

3) Ne comprend pas les dépenses d'investissement liées aux activités abandonnées au Brésil (0,6 million de dollars au troisième trimestre de 2021 et 2,4 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2021).

Activités de financement

Billets de premier rang

Le 26 août 2021, nous avons conclu un placement visant 500 millions de dollars de billets non garantis de premier rang, assortis d'un taux d'intérêt nominal de 6,25 % et échéant le 1^{er} septembre 2029 (les « billets de premier rang »). Les intérêts sur les billets de premier rang sont versés semestriellement, le 1^{er} mars et le 1^{er} septembre, depuis le 1^{er} mars 2022. Les billets de premier rang sont garantis par Eldorado Gold (Netherlands) B.V., SG Resources B.V., Tuprag Metal Madencilik Sanayi ve Ticaret AS et Eldorado Gold (Québec) Inc., filiales en propriété exclusive de la société. Au 30 septembre 2022, nous respectons les clauses restrictives liées aux billets de premier rang.

Facilité de crédit garantie de premier rang

Le 15 octobre 2021, nous avons conclu une facilité de crédit garantie de premier rang modifiée et mise à jour de 250 millions de dollars (la « quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour »), assortie d'une clause accordéon comportant l'option de majorer le crédit disponible d'un montant de 100 millions de dollars et échéant le 15 octobre 2025. Au 30 septembre 2022, nous respectons les clauses restrictives liées à la quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour. Aucun montant n'a été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable au troisième trimestre de 2022 et, au 30 septembre 2022, le solde était de néant.

En septembre 2022, la quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour a été modifiée afin de remplacer le TIOL par un taux de référence fondé sur le taux Secured Overnight Financing Rate (« SOFR »). La quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour a également été modifiée pour permettre l'utilisation de la facilité de crédit renouvelable afin de fournir une lettre de crédit émise par une banque au profit des banques grecques aux termes de la lettre de mandat, lorsque la documentation définitive et contraignante visant le prêt sera conclue, le cas échéant. Cette lettre de crédit émise par une banque devrait servir à soutenir les engagements participatifs prévus de la société envers Hellas Gold S.A. dans le cadre de la mise en valeur et de la construction prévues du projet Skouries dans le nord de la Grèce (la « lettre de crédit du projet »). La modification de la quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour a également instauré l'accès à l'euro pour la lettre de crédit du projet.

Financement accréditif

Le 14 mars 2022, nous avons conclu un placement privé de 442 700 actions ordinaires au prix de 18,07 \$ CA l'action, pour un produit de 8 millions de dollars canadiens (6,4 millions de dollars) qui servira à financer la poursuite des activités de prospection. À cette même date, nous avons également conclu un placement privé de 251 800 actions ordinaires au prix de 15,88 \$ CA l'action, pour un produit de 4 millions de dollars canadiens (3,2 millions de dollars) qui sera affecté au financement de la mise en valeur du plan incliné du gisement Triangle. Les actions seront admissibles à titre d'actions accréditatives aux fins de l'impôt canadien et elles ont été émises moyennant une prime de 4,19 \$ CA et de 2,00 \$ CA par action, respectivement, par rapport au cours de clôture des actions ordinaires de la société à la date d'émission.

Sources de financement

	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	241,4 \$	481,3 \$
Dépôts à terme	65,0	—
Fonds de roulement ¹⁾	411,2	521,6
Dette – long terme	497,3 \$	489,8 \$

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

Au 30 septembre 2022, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie et nos dépôts à terme non affectés se chiffraient à 306,4 millions de dollars, comparativement à 481,3 millions de dollars au 31 décembre 2021. Au 30 septembre 2022, la disponibilité actuelle dans le cadre de la facilité de crédit renouvelable est de 249,7 millions de dollars.

Nous estimons que notre fonds de roulement⁷, de 411,2 millions de dollars au 30 septembre 2022, ainsi que les flux de trésorerie liés aux activités 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.

Nous poursuivons le financement pour le projet Skouries, notamment grâce à la conclusion d'une lettre de mandat avec des banques grecques en septembre 2022.

⁷ Ces mesures ou ratios financiers sont des mesures ou des ratios non conformes aux IFRS. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers » pour obtenir une analyse de ces mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS ou d'autres explications les concernant.

Engagements et obligations contractuelles

Les changements importants à nos engagements et à nos obligations contractuelles au 30 septembre 2022 comparativement au 31 décembre 2021 s'établissent comme suit :

	Un an ou moins	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations d'achat	28,7 \$	7,1 \$	2,2 \$	— \$	— \$	— \$	38,0 \$

Les obligations d'achat visent principalement des charges d'exploitation pour toutes les mines et pour les projets d'investissement à Kisladag et à Skouries.

En septembre 2022, nous avons conclu des tunnels à prime zéro pour atténuer le risque lié aux fluctuations de l'euro et du dollar canadien, respectivement, à l'égard de la mine Olympias et des activités de Lamaque. Ces produits dérivés créent une fourchette à l'intérieur de laquelle nous prévoyons pouvoir nous prémunir contre les fluctuations du change, au-delà et en deçà d'un certain prix d'exercice.

Résultats trimestriels

	2022	2022	2022	2021	2021	2021	2021	2020
	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre
Total des produits	217,7 \$	213,4 \$	194,7 \$	244,6 \$	238,4 \$	233,2 \$	224,6 \$	278,5 \$
Perte de valeur des immobilisations corporelles	29,3	—	365,4	13,9	—	—	—	—
(Perte nette) bénéfice net des activités poursuivies ^{1), 2)}	(50,5)	(22,7)	(316,8)	(43,1)	8,5	31,0	14,3	30,0
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées ^{1), 3)}	—	—	—	3,1	(60,8)	(86,8)	(2,4)	1,5
(Perte nette) bénéfice net par action des activités poursuivies ^{1), 2)}								
- de base	(0,27) \$	(0,12) \$	(1,74) \$	(0,24) \$	0,05 \$	0,17 \$	0,08 \$	0,17 \$
- dilué(e)	(0,27) \$	(0,12) \$	(1,74) \$	(0,23) \$	0,05 \$	0,17 \$	0,08 \$	0,17 \$

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

2) Les montants du quatrième trimestre de 2020 et du premier trimestre de 2021 ont été révisés pour corriger une erreur non significative liée à une sous-évaluation de la valeur comptable nette de certaines de nos immobilisations corporelles en raison d'erreurs dans les montants comptabilisés pour l'amortissement.

3) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies. Le secteur du Brésil est présenté à titre d'activité abandonnée en 2021. Se reporter à la note 17 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

Le bénéfice net en 2022 a subi les contrecoups des hausses de coûts à la plupart des sites en raison des craintes liées à l'approvisionnement suscitées par les sanctions financières et commerciales contre la Russie, ainsi que de la perturbation continue des chaînes d'approvisionnement liée à la COVID-19. Toutefois, la hausse des coûts libellés en monnaie locale, soit principalement ceux de la main-d'œuvre, a été partiellement compensée par l'affaiblissement de la livre turque et de l'euro pendant les neuf premiers mois de 2022. Les produits et le bénéfice net du premier trimestre de 2022 ont bénéficié de la hausse du prix moyen réalisé de l'or, mais ont été fortement affectés par la pandémie de COVID-19, l'absentéisme lié à celle-ci ayant eu une incidence négative sur la production d'or à la plupart des sites. Le bénéfice net généré du premier trimestre de 2021 jusqu'au premier trimestre de 2022 a subi les contrecoups de la baisse planifiée de la teneur moyenne du minerai à Kisladag.

Le bénéfice net de plusieurs trimestres a subi les contrecoups de pertes de valeur et de réductions de valeur hors trésorerie d'immobilisations corporelles. Au quatrième trimestre de 2020, une réduction de valeur de 40,0 millions de dollars liée aux travaux d'investissement en cours à Olympias a été comptabilisée. Au quatrième trimestre de 2021, une perte de valeur de 13,9 millions de dollars (30,8 millions de dollars, compte tenu de l'impôt différé) a été enregistrée en lien avec la fermeture de Stratoní. Au premier trimestre de 2022, une perte de valeur de 365,4 millions de dollars (345,4 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) a été comptabilisée du fait d'un plan envisageant la vente du projet Certej et une réduction de valeur de 19,8 millions de dollars (15,4 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) a été comptabilisée à l'égard de l'équipement de broyage et de transport qui a été mis hors service à la suite de l'installation et de la mise en service du circuit de cylindre de broyage à haute pression à Kisladag. Au troisième trimestre de 2022, une perte de valeur supplémentaire de 29,3 millions de dollars a été comptabilisée au titre du projet Certej.

Le bénéfice net généré en 2021 a subi l'incidence négative de la dépréciation des monnaies locales, en particulier au quatrième trimestre de 2021 alors qu'une charge d'impôt exigible de 26,1 millions de dollars et une charge d'impôt différé de 26,4 millions de dollars ont été comptabilisées du fait de l'importante dépréciation de la livre turque en décembre 2021. Cette situation a été contrebalancée en partie par un profit de change de 19,6 millions de dollars au quatrième trimestre de 2021 découlant de la révision à la baisse des passifs libellés en livres turques. Le bénéfice net reflète l'incidence positive de l'obtention d'un crédit d'impôt à l'investissement lié aux améliorations apportées au remblai de lixiviation de Kisladag qui a réduit le taux d'impôt des sociétés, ce qui s'est traduit par des économies d'impôt exigible du quatrième trimestre de 2020 jusqu'au troisième trimestre de 2022.

La perte nette des activités abandonnées représente principalement la perte de valeur de 99,5 millions de dollars (89,5 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) comptabilisée au titre du projet Tocantinzinho au deuxième trimestre de 2021 et la perte de 60,6 millions de dollars comptabilisée au troisième trimestre de 2021. Le projet Tocantinzinho a été vendu au quatrième trimestre de 2021.

Information sur les actions en circulation

Actions ordinaires en circulation ¹⁾	
- au 30 septembre 2022	184 730 133
- au 27 octobre 2022	184 730 133
Options sur actions - au 27 octobre 2022 (prix d'exercice moyen pondéré par action : 11,22 \$ CA)	3 819 668
Unités d'actions liées au rendement ²⁾ - au 27 octobre 2022	342 670

1) Comprend les actions propres.

2) Les unités d'actions liées au rendement (les « UAR ») sont assujetties au respect des cibles d'acquisition liées au rendement pour une période de rendement, ce qui peut entraîner un nombre d'UAR supérieur ou inférieur au nombre attribué à la date d'attribution. Le règlement de rachat peut être versé en actions ordinaires (une action contre une action), au comptant ou une combinaison des deux. Le nombre d'actions ordinaires énumérées ci-dessus à l'égard des UAR présume que la totalité des UAR octroyées (sans modification) seront acquises et payées en actions ordinaires, à raison d'une action contre une action. Cependant, tel qu'il est indiqué, le nombre définitif d'UAR pouvant être gagnées et rachetées peut être inférieur ou supérieur au nombre d'UAR octroyées initialement.

Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers

Nous présentons certaines mesures financières et certains ratios financiers 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 financières et les ratios financiers non conformes aux IFRS sont fournis à titre d'informations supplémentaires et ne sauraient être pris isolément ni se substituer aux mesures de performance établies selon les IFRS. Ces mesures financières et ratios financiers n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à ceux des autres émetteurs.

Les mesures financières non conformes aux IFRS sont définies dans le *Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières* (le « Règlement 52-112 ») comme des mesures financières qui a) représentent la performance financière, la situation financière ou les flux de trésorerie historiques ou attendus d'une entité, b) en ce qui concerne leur composition, excluent un montant qui entre dans la composition de la mesure financière la plus directement comparable présentée dans les états financiers de base de l'entité ou comprennent un montant qui en est exclu, c) ne sont pas présentées dans les états financiers de l'entité et d) ne constitue pas un ratio, une fraction, un pourcentage ou une représentation similaire. Au sens du Règlement 52-112, un ratio non conforme aux IFRS est défini comme une mesure financière a) exprimée sous forme de ratio, de fraction, de pourcentage ou de représentation similaire, b) dont au moins l'une des composantes est une mesure financière non conforme aux IFRS et c) qui n'est pas présentée dans les états financiers.

Le tableau suivant présente les mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS, leurs définitions, les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables et les raisons pour lesquelles nous utilisons ces mesures.

Mesure financière ou ratio financier non conforme aux IFRS	Définition	Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable	Pourquoi utilisons-nous cette mesure et pourquoi est-elle utile pour les investisseurs
Charges d'exploitation décaissées	Nous suivons les recommandations de la norme à l'égard des charges de production de l'Institut de l'or pour définir les charges d'exploitation décaissées. 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 les coûts d'exploitation directs (y compris l'extraction, le traitement et l'administration) ainsi que les frais de traitement, de raffinage et de transport, mais excluent les redevances, les amortissements, 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.	Coûts de production	Nous croyons que ces mesures aident les investisseurs et les analystes à évaluer la performance opérationnelle de la société et sa capacité à générer des flux de trésorerie.
Charges d'exploitation décaissées par once vendue	Ce ratio est calculé en divisant les charges d'exploitation décaissées par les onces d'or vendues pendant la période.		
Charges totales décaissées	Les charges totales décaissées représentent la somme des charges d'exploitation décaissées et des redevances.		
Charges totales décaissées par once vendue	Ce ratio est calculé en divisant les charges totales décaissées par les onces d'or vendues pendant la période.		
Charges tout inclus liées au maintien	Nous définissons les charges tout inclus liées au maintien conformément à la définition établie par le Conseil mondial de l'or, notamment dans sa note d'orientation révisée datée du 14 novembre 2018. Nous définissons les charges tout inclus liées au maintien comme la somme des charges totales décaissées (définies 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 les amortissements 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 exclus.	Coûts de production	Selon nous, ces mesures aident les investisseurs, les analystes et les autres parties prenantes à comprendre le coût total de la production et de la vente d'or et à évaluer notre performance opérationnelle et notre capacité à générer des flux de trésorerie. En outre, le comité de la rémunération du conseil d'administration utilise les charges tout inclus liées au maintien, ainsi que d'autres mesures, dans la fiche d'évaluation de la société pour établir des objectifs en matière de rémunération incitative et pour évaluer le rendement.
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	Ce ratio est calculé en divisant les charges tout inclus liées au maintien par les onces d'or vendues pendant la période.		

Mesure financière ou ratio financier non conforme aux IFRS	Définition	Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable	Pourquoi utilisons-nous cette mesure et pourquoi est-elle utile pour les investisseurs
Dépenses d'investissement de maintien	Définies comme étant les dépenses d'investissement qui sont nécessaires pour maintenir les activités courantes à leur niveau actuel, y compris les frais de décapage et les coûts liés à la mise en valeur de la mine souterraine inscrits à l'actif. Les dépenses d'investissement de maintien excluent les entrées de contrats de location hors trésorerie liés au maintien, à moins d'indication contraire, et ne tiennent pas compte des intérêts inscrits à l'actif, des dépenses d'évaluation inscrites à l'actif, des dépenses liées aux projets de mise en valeur ni des autres dépenses d'investissement de croissance ou de maintien qui ne sont pas liées à des mines d'or en exploitation.	Entrées d'immobilisations corporelles	Nous avons recours aux dépenses d'investissement de maintien pour connaître le coût en capital continu qui est nécessaire pour maintenir les activités à leur niveau actuel, et aux dépenses d'investissement de croissance pour connaître le coût de la mise en valeur de nouvelles mines ou le coût lié à des projets majeurs dans des mines existantes lorsque ces projets font augmenter sensiblement la production par rapport à son niveau actuel.
Dépenses d'investissement de croissance	Définies comme étant les dépenses d'investissement nécessaires aux fins des nouvelles mines, des projets de croissance d'envergure et les dépenses d'investissement liées aux améliorations importantes de l'infrastructure des mines existantes.		
Prix moyen réalisé de l'or par once vendue	Défini comme étant les produits tirés de la vente d'or auxquels sont ajoutés les frais de traitement, les frais de raffinage, les pénalités et autres coûts qui sont déduits du produit des ventes de concentré d'or, divisés par les onces d'or vendues pendant la période. La définition du prix moyen réalisé de l'or par once vendue a été modifiée au premier trimestre de 2022 afin d'ajouter aux produits certains coûts déduits du produit des ventes de concentré d'or, notamment les frais de traitement, les frais de raffinage, les pénalités et autres coûts. Au cours des périodes précédentes, ces coûts réduisaient le prix moyen réalisé de l'or par once vendue. Comme ces coûts sont inclus dans les charges d'exploitation décaissées (définies plus haut), cet ajustement du prix moyen réalisé de l'or par once vendue permettra une meilleure comparaison entre les mesures. Le prix moyen réalisé de l'or par once vendue pour 2021 et les périodes antérieures a été ajusté pour le rendre conforme à la présentation des périodes subséquentes.	Produits	Nous utilisons cette mesure pour mieux comprendre le prix réalisé sur les ventes d'or pour chaque période de présentation de l'information financière.
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée)	Défini comme étant le bénéfice net ou la perte nette des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la société, compte non tenu de l'incidence (après impôt) d'éléments importants qui ne reflètent pas notre performance opérationnelle sous-jacente. Parmi ces éléments figurent les suivants : les pertes de valeur ou reprises de pertes de valeur, les réductions de valeur d'actifs, les pertes ou les profits de change sur la conversion des soldes d'impôt différé, les profits ou les pertes au titre de l'impôt différé en raison des modifications des taux d'impôt, les profits ou les pertes sur les dérivés incorporés, les coûts associés à la fermeture de mines, les coûts associés au refinancement de la dette ou aux rachats, les profits ou les pertes sur la sortie d'actifs et les autres charges ou recouvrements non récurrents.	Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la société	Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action sont utilisés par la direction pour mesurer la performance opérationnelle sous-jacente de la société. Nous croyons que ces mesures aident les analystes et les investisseurs à évaluer notre performance opérationnelle.
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action	Ce ratio est calculé en divisant le bénéfice net ajusté ou la perte nette ajustée des activités poursuivies par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.		
Bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA ») et BAIIA ajusté	Le BAIIA des activités poursuivies représente le bénéfice net ou la perte nette de la période avant la charge ou le recouvrement d'impôt, les amortissements, les produits d'intérêts et les charges financières. Le BAIIA ajusté élimine l'incidence des éléments qui ne reflètent pas notre performance opérationnelle sous-jacente et ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation futurs. Parmi ces éléments figurent les suivants : les charges liées aux paiements fondés sur des actions, les réductions de valeur d'actifs, les profits ou les pertes sur la sortie d'actifs, les pertes de valeur ou reprises de pertes de valeur, les coûts associés à la fermeture de mines et les autres charges ou recouvrements hors trésorerie ou non récurrents.	Bénéfice (perte) des activités poursuivies avant impôt sur le résultat	Nous sommes d'avis que le BAIIA et le BAIIA ajusté sont couramment utilisés par les investisseurs et les analystes comme mesures d'évaluation, et qu'ils donnent une indication utile de notre performance opérationnelle ainsi que de notre capacité à engager des dépenses d'investissement et à contracter des dettes et à en assurer le service.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022



Mesure financière ou ratio financier non conforme aux IFRS	Définition	Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable	Pourquoi utilisons-nous cette mesure et pourquoi est-elle utile pour les investisseurs
Flux de trésorerie disponibles	Définis comme étant les rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies, moins les sorties nettes liées aux activités d'investissement découlant des activités poursuivies avant les augmentations ou les diminutions de la trésorerie en lien avec les éléments suivants, qui ne sont pas considérés comme représentatifs de notre capacité à générer de la trésorerie : les dépôts à terme, les liquidités soumises à des restrictions, la trésorerie affectée aux acquisitions ou aux sorties de biens miniers, les titres négociables et les ventes d'actifs non récurrentes.	Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies	Nous sommes d'avis que les flux de trésorerie disponibles donnent une indication utile de notre capacité à exercer nos activités sans avoir recours à des emprunts supplémentaires ou à la trésorerie existante.
Fonds de roulement	S'entend des actifs courants diminués des passifs 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.	Actifs courants, passifs courants	Nous sommes d'avis que le fonds de roulement donne une indication utile de nos liquidités.
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement	Définis comme étant les rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies, avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Cela exclut la variation d'une période à l'autre des créances et autres débiteurs, des stocks et des créditeurs et charges à payer.	Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies	Nous croyons que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement aident les analystes, les investisseurs et les autres parties prenantes à évaluer notre capacité à générer des flux de trésorerie avant les variations temporaires du fonds de roulement.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022



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

Les tableaux ci-dessous présentent le rapprochement des charges d'exploitation décaissées et des charges d'exploitation décaissées par once vendue avec les coûts de production, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Coûts de production ¹⁾	123,5 \$	110,2 \$	337,4 \$	331,5 \$
Coûts de production de Stratoni ²⁾	—	(2,0)	(0,1)	(31,1)
Coûts de production, à l'exclusion de Stratoni	123,5	108,1	337,2	300,4
Crédits au titre des sous-produits ³⁾	(22,6)	(15,1)	(60,3)	(44,3)
Redevances et frais de vente ⁴⁾	(5,8)	(12,2)	(18,2)	(28,9)
Charges d'exploitation décaissées	95,1 \$	80,8 \$	258,8 \$	227,3 \$
Onces d'or vendues	118 388	125 189	320 491	352 923
Charges d'exploitation décaissées par once vendue	803 \$	646 \$	807 \$	644 \$

1) Comprend les réductions de valeur des stocks.

2) Production de métaux de base, présentée pour 2021. Les activités à Stratoni ont été suspendues à la fin de 2021.

3) Produits tirés des ventes d'argent, de plomb et de zinc.

4) Inclus dans les coûts de production.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous-produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'exploitation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'exploitation décaissées par once vendue
Kisladag	31,2 \$	(0,6) \$	0,2 \$	(2,4) \$	28,4 \$	37 721	752 \$
Lamaque	27,8	(0,3)	0,1	—	27,5	42 385	650
Efemcukuru	12,7	(0,6)	3,7	0,1	15,9	22 488	709
Olympias	28,7	(21,1)	9,4	6,2	23,2	15 794	1 466
Total des chiffres consolidés	100,3 \$	(22,6) \$	13,3 \$	4,0 \$	95,0 \$	118 388	803 \$

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous-produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'exploitation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'exploitation décaissées par once vendue
Kisladag	78,6 \$	(2,1) \$	0,9 \$	(1,9) \$	75,5 \$	94 380	800 \$
Lamaque	83,5	(1,0)	0,2	0,9	83,6	122 165	684
Efemcukuru	38,6	(2,3)	9,6	0,5	46,3	67 298	689
Olympias	83,9	(54,9)	21,9	2,4	53,3	36 648	1 455
Total des chiffres consolidés	284,6 \$	(60,3) \$	32,6 \$	1,9 \$	258,8 \$	320 491	807 \$

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022



Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous-produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'exploitation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'exploitation décaissées par once vendue
Kisladag	28,1 \$	(0,9) \$	2,2 \$	1,9 \$	31,2 \$	51 038	612 \$
Lamaque	23,7	(0,3)	0,1	0,8	24,2	37 381	646
Efemcukuru	12,6	(0,8)	1,2	0,1	13,2	23 825	552
Olympias	23,3	(13,0)	3,7	(1,6)	12,3	12 945	952
Total des chiffres consolidés	87,6 \$	(15,1) \$	7,2 \$	1,2 \$	80,8 \$	125 189	646 \$

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous-produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'exploitation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'exploitation décaissées par once vendue
Kisladag	75,0 \$	(2,4) \$	2,5 \$	2,9 \$	77,9 \$	142 593	546 \$
Lamaque	70,6	(1,1)	0,2	(0,6)	69,0	101 136	683
Efemcukuru	36,4	(3,3)	4,3	0,4	37,9	70 961	534
Olympias	69,4	(37,4)	11,3	(0,9)	42,4	38 233	1 110
Total des chiffres consolidés	251,4 \$	(44,3) \$	18,3 \$	1,9 \$	227,3 \$	352 923	644 \$

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

Charges totales décaissées et charges totales décaissées par once vendue

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement des charges totales décaissées et des charges totales décaissées par once vendue avec les charges d'exploitation décaissées. Le rapprochement des charges d'exploitation décaissées avec les coûts de production, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable, est présenté plus haut.

	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Charges d'exploitation décaissées	95,0 \$	80,8 \$	258,8 \$	227,3 \$
Redevances ¹⁾	10,6	12,2	30,4	28,9
Charges totales décaissées	105,6 \$	93,0 \$	289,2 \$	256,2 \$
Onces d'or vendues	118 388	125 189	320 491	352 923
Charges totales décaissées par once vendue	892 \$	743 \$	902 \$	726 \$

1) Inclues dans les coûts de production.

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

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement des charges tout inclus liées au maintien et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue avec les charges totales décaissées. Le rapprochement des charges totales décaissées avec les charges d'exploitation décaissées et des charges d'exploitation décaissées avec les coûts de production, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable, est présenté plus haut.

	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Total des charges décaissées	105,6 \$	93,0 \$	289,2 \$	256,2 \$
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	8,6	8,8	27,5	27,2
Coûts de prospection et d'évaluation	0,1	4,0	1,4	9,4
Coûts de remise en état et amortissement	1,8	1,3	5,3	4,2
Dépenses d'investissement de maintien	32,8	34,7	89,6	79,3
Charges tout inclus liées au maintien	149,0 \$	141,8 \$	413,0 \$	376,3 \$
Onces d'or vendues	118 388	125 189	320 491	352 923
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	1 259 \$	1 133 \$	1 289 \$	1 066 \$

Les tableaux ci-dessous présentent les rapprochements des ajustements aux charges tout inclus liées au maintien avec les mesures IFRS les plus directement comparables.

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

	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Charges générales et administratives (selon l'état consolidé du résultat net pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022)	6,8 \$	7,7 \$	23,8 \$	27,5 \$
Ajouter :				
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	2,8	1,7	6,8	5,4
Charges liées au régime de retraite à prestations définies du personnel du siège social et des mines d'or en exploitation	0,9	0,8	3,5	2,2
Déduire :				
Charges générales et administratives liées aux mines autres que des mines d'or et aux bureaux situés au pays	(0,1)	(0,1)	(0,4)	(0,3)
Amortissement compris dans les charges générales et administratives	(0,7)	(0,5)	(2,2)	(1,5)
Développement des affaires	(0,5)	(0,3)	(1,4)	(4,2)
Projets de mise en valeur	(0,6)	(0,6)	(2,8)	(2,1)
Charges générales et administratives du siège social ajustées	8,6 \$	8,7 \$	27,3 \$	27,1 \$
Charges générales et administratives régionales affectées aux mines d'or	—	0,1	0,2	0,1
Charges générales et administratives du siège social affectées comprises dans les charges tout inclus liées au maintien	8,6 \$	8,8 \$	27,5 \$	27,2 \$

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022



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

	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Dépenses de prospection et d'évaluation (selon l'état consolidé du résultat net pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022) ¹⁾	5,0 \$	4,7 \$	15,1 \$	16,6 \$
Ajouter :				
Charges de prospection de maintien inscrites à l'actif au titre des mines d'or en exploitation	0,1	2,4	1,4	6,7
Déduire :				
Dépenses de prospection et d'évaluation liées aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(5,0)	(3,0)	(15,1)	(13,9)
Coûts de prospection et d'évaluation compris dans les charges tout inclus liées au maintien	0,1 \$	4,0 \$	1,4 \$	9,4 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies. Le secteur du Brésil est présenté à titre d'activité abandonnée en 2021. Se reporter à la note 17 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

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

	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (selon la note « Autres produits et charges financières » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022)	0,6 \$	0,4 \$	1,7 \$	1,1 \$
Ajouter :				
Amortissement lié aux actifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1,4	1,0	4,0	3,3
Déduire :				
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations liée aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(0,1)	(0,1)	(0,4)	(0,2)
Coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien	1,8 \$	1,3 \$	5,3 \$	4,2 \$

Dépenses d'investissement de maintien et de croissance

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement des dépenses d'investissement de croissance et des dépenses d'investissement de maintien des mines d'or en exploitation avec les entrées d'immobilisations corporelles, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Entrées d'immobilisations corporelles ¹⁾ (selon la note sectorielle des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022)	73,1 \$	77,2 \$	221,0 \$	212,7 \$
Déduire : dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur ²⁾	(38,0)	(36,7)	(119,3)	(116,7)
Déduire : dépenses d'évaluation inscrites à l'actif	(1,6)	(3,5)	(10,8)	(8,9)
Déduire : dépenses d'investissement de maintien de Stratoni ³⁾	—	(1,2)	—	(5,0)
Déduire : dépenses d'investissement de maintien des contrats de location de matériel ⁴⁾	(0,7)	(0,8)	(1,1)	(1,5)
Déduire : contrats de location généraux	—	(0,3)	(0,1)	(1,3)
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines d'or en exploitation	32,8 \$	34,7 \$	89,6 \$	79,3 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies. Le secteur du Brésil est présenté à titre d'activité abandonnée en 2021. Se reporter à la note 17 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

2) Comprend les dépenses d'investissement de croissance et les dépenses d'investissement relatives aux projets Skouries, Stratoni et autres, à l'exclusion des entrées de contrats de location hors trésorerie liés au maintien.

3) Production de métaux de base, présentée pour 2021. Les activités à Stratoni ont été suspendues à la fin de 2021. Comprend des entrées de contrats de location hors trésorerie.

4) Entrées de contrats de location hors trésorerie liés au maintien, déduction faite des versements de capital et d'intérêts sur les contrats de location liés au maintien.

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement par actif des charges tout inclus liées au maintien et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue avec les charges d'exploitation décaissées.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Coûts de prospection	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges tout inclus liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kisladag	28,4 \$	3,7 \$	32,1 \$	— \$	— \$	0,6 \$	4,8 \$	37,5 \$	37 721	993 \$
Lamaque	27,5	0,9	28,5	—	0,1	0,1	18,2	46,9	42 385	1 106
Efemcukuru	15,9	2,9	18,8	—	(0,2)	0,7	4,1	23,4	22 488	1 039
Olympias	23,2	3,1	26,3	—	0,2	0,5	5,7	32,7	15 794	2 070
Siège social ¹⁾	—	—	—	8,6	—	—	—	8,6	—	73
Total des chiffres consolidés	95,0 \$	10,6 \$	105,6 \$	8,6 \$	0,1 \$	1,8 \$	32,8 \$	149,0 \$	118 388	1 259 \$

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 consolidé d'onces d'or vendues.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022



Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Coûts de prospection	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges tout inclus liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kisladag	75,5 \$	10,3 \$	85,8 \$	— \$	— \$	1,6 \$	11,6 \$	99,0 \$	94 380	1 049 \$
Lamaque	83,6	2,9	86,5	—	0,7	0,3	44,7	132,2	122 165	1 082
Efemcukuru	46,3	10,4	56,8	0,2	—	1,9	13,5	72,4	67 298	1 075
Olympias	53,3	6,9	60,2	—	0,7	1,4	19,8	82,1	36 648	2 240
Siège social ¹⁾	—	—	—	27,3	—	—	—	27,3	—	85
Total des chiffres consolidés	258,8 \$	30,4 \$	289,2 \$	27,5 \$	1,4 \$	5,3 \$	89,6 \$	413,0 \$	320 491	1 289 \$

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 consolidé d'onces d'or vendues.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Coûts de prospection	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges tout inclus liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kisladag	31,2 \$	6,8 \$	38,0 \$	0,1 \$	— \$	0,5 \$	8,2 \$	46,8 \$	51 038	916 \$
Lamaque	24,2	0,8	25,0	—	3,4	0,2	13,7	42,2	37 381	1 130
Efemcukuru	13,2	2,6	15,7	—	0,4	0,3	5,3	21,7	23 825	911
Olympias	12,3	2,0	14,3	—	0,2	0,4	7,5	22,4	12 945	1 728
Siège social ¹⁾	—	—	—	8,7	—	—	—	8,7	—	70
Total des chiffres consolidés	80,8 \$	12,2 \$	93,0 \$	8,8 \$	4,0 \$	1,3 \$	34,7 \$	141,8 \$	125 189	1 133 \$

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 consolidé d'onces d'or vendues.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Coûts de prospection	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges tout inclus liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kisladag	77,9 \$	13,4 \$	91,4 \$	0,1 \$	— \$	1,5 \$	14,7 \$	107,7 \$	142 593	755 \$
Lamaque	69,0	2,2	71,2	—	7,2	0,5	34,0	112,9	101 136	1 117
Efemcukuru	37,9	7,9	45,8	—	1,3	0,8	11,7	59,5	70 961	839
Olympias	42,4	5,4	47,8	—	0,8	1,3	19,0	69,0	38 233	1 806
Siège social ¹⁾	—	—	—	27,1	—	—	—	27,1	—	77
Total des chiffres consolidés	227,3 \$	28,9 \$	256,2 \$	27,2 \$	9,4 \$	4,2 \$	79,3 \$	376,3 \$	352 923	1 066 \$

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 consolidé d'onces d'or vendues.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022



Prix moyen réalisé de l'or par once vendue

Les tableaux ci-dessous présentent le rapprochement du prix moyen réalisé de l'or par once vendue avec les produits, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 :

	Produits	Ajout des déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	65,7 \$	— \$	(0,6) \$	65,1 \$	37 721	1 725 \$
Lamaque	73,1	—	(0,3)	72,8	42 385	1 717
Efemcukuru	34,3	1,7	(0,6)	35,4	22 488	1 574
Olympias	44,6	3,1	(21,1)	26,6	15 794	1 685
Stratoni	—	—	—	—	s. o.	s. o.
Total des chiffres consolidés	217,7 \$	4,8 \$	(22,6) \$	199,9 \$	118 388	1 688 \$

1) Frais de traitement, frais de raffinage, pénalités et autres coûts déduits du produit des ventes de concentré d'or.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 :

	Produits	Ajout des déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	173,3 \$	— \$	(2,1) \$	171,2 \$	94 380	1 814 \$
Lamaque	223,0	—	(1,0)	221,9	122 165	1 817
Efemcukuru	117,0	3,8	(2,3)	118,5	67 298	1 761
Olympias	112,0	8,4	(54,9)	65,6	36 648	1 791
Stratoni	0,5	—	(0,5)	—	s. o.	s. o.
Total des chiffres consolidés	625,8 \$	12,3 \$	(60,8) \$	577,3 \$	320 491	1 801 \$

1) Frais de traitement, frais de raffinage, pénalités et autres coûts déduits du produit des ventes de concentré d'or.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 :

	Produits	Ajout des déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	92,5 \$	— \$	(0,9) \$	91,6 \$	51 038	1 795 \$
Lamaque	66,8	—	(0,3)	66,4	37 381	1 778
Efemcukuru	41,9	0,3	(0,8)	41,3	23 825	1 735
Olympias	35,4	—	(13,0)	22,4	12 945	1 730
Stratoni	1,9	—	(1,9)	—	s. o.	s. o.
Total des chiffres consolidés	238,4 \$	0,3 \$	(17,0) \$	221,8 \$	125 189	1 772 \$

1) Frais de traitement, frais de raffinage, pénalités et autres coûts déduits du produit des ventes de concentré d'or.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022



Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 :

	Produits	Ajout des déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	258,9 \$	— \$	(2,4) \$	256,5 \$	142 593	1 799 \$
Lamaque	182,3	—	(1,1)	181,2	101 136	1 791
Efemcukuru	126,7	2,0	(3,3)	125,4	70 961	1 767
Olympias	102,9	—	(37,4)	65,5	38 233	1 714
Stratoni	25,4	—	(25,4)	—	s. o.	s. o.
Total des chiffres consolidés	696,3 \$	2,0 \$	(69,7) \$	628,6 \$	352 923	1 781 \$

1) Frais de traitement, frais de raffinage, pénalités et autres coûts déduits du produit des ventes de concentré d'or.

Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) et bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée) et du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée) par action avec le bénéfice net (la perte nette) des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la société, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Activités poursuivies ¹⁾	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société ¹⁾	(50,5) \$	8,5 \$	(390,0) \$	53,9 \$
Perte de valeur des immobilisations corporelles, après impôt ²⁾	24,1	—	302,1	—
Perte de change sur la conversion des soldes d'impôt différé	18,4	0,5	54,2	13,2
Charges financières liées au refinancement de la dette ³⁾	—	31,1	—	31,1
(Profit) perte sur le dérivé lié à l'option de rachat	—	(0,2)	7,4	6,7
Profit au titre de l'impôt différé attribuable aux modifications des taux d'impôt ⁴⁾	—	—	(1,0)	(5,3)
Autres réductions de valeur d'actifs, après impôt ⁵⁾	—	—	14,2	—
Profit sur la vente de permis d'exploitation minière, après impôt ⁶⁾	—	—	—	(5,3)
Total (de la perte nette ajustée) du bénéfice net ajusté ¹⁾	(8,0) \$	39,9 \$	(13,2) \$	94,2 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	183 783	182 447	183 313	179 556
(Perte nette ajustée) bénéfice net ajusté par action (en \$ par action) ¹⁾	(0,04) \$	0,22 \$	(0,07) \$	0,52 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies. Le secteur du Brésil est présenté à titre d'activité abandonnée en 2021. Se reporter à la note 17 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

2) Perte de valeur du projet Certej au premier trimestre et au troisième trimestre de 2022, attribuable aux actionnaires de la société et après impôt.

3) Les charges financières liées au refinancement de la dette du troisième trimestre de 2021 comprennent une prime de remboursement de 21,4 millions de dollars et des coûts non amortis de 9,7 millions de dollars relatifs à la dette remboursée qui ont été passés en charges en totalité au cours du trimestre.

4) Le premier trimestre de 2022 comprend un recouvrement d'impôt différé lié à l'ajustement des soldes d'ouverture pour la baisse du taux d'impôt en Turquie, adoptée au cours de ce trimestre. Le deuxième trimestre de 2021 comprend un recouvrement d'impôt différé de 11,4 millions de dollars lié à l'ajustement des soldes d'ouverture pour la baisse du taux d'impôt en Grèce, déduction faite d'une charge d'impôt différé de 6,1 millions de dollars liée à l'ajustement des soldes d'ouverture pour l'augmentation du taux d'impôt en Turquie. Les deux changements de taux d'impôt ont été adoptés au deuxième trimestre de 2021 et sont rétroactifs au 1^{er} janvier 2021.

5) Au premier trimestre de 2022, les réductions de valeur d'actifs non récurrentes comprennent l'équipement mis hors service à Kisladag à la suite de l'installation et de la mise en service du circuit de cylindre de broyage à haute pression. Une reprise partielle sur la réduction de valeur du matériel de Stratoni a été comptabilisée au deuxième trimestre de 2022.

6) Vente de permis d'exploitation minière en Turquie au deuxième trimestre de 2021, après impôt.

BAIIA et BAIIA ajusté

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté avec le bénéfice (la perte) des activités poursuivies avant impôt sur le résultat, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Activités poursuivies ¹⁾	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
(Perte) bénéfice avant impôt sur le résultat ¹⁾	(27,1) \$	14,8 \$	(393,8) \$	99,0 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ^{1), 2)}	62,1	51,2	167,0	155,7
Produits d'intérêts	(1,5)	(0,4)	(2,8)	(1,9)
Charges financières ¹⁾	9,3	41,0	35,2	66,9
BAIIA	42,8 \$	106,6 \$	(194,3) \$	319,7 \$
Perte de valeur des immobilisations corporelles ³⁾	29,3	—	394,7	—
Autres réductions de valeur d'actifs ⁴⁾	—	—	18,2	—
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	2,8	1,7	6,8	5,4
Profit sur la sortie d'actifs ¹⁾	(1,5)	(0,2)	(2,3)	—
Profit au titre de la vente de permis d'exploitation minière ⁵⁾	—	—	—	(7,0)
BAIIA ajusté	73,5 \$	108,1 \$	223,2 \$	318,1 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies. Le secteur du Brésil est présenté à titre d'activité abandonnée en 2021. Se reporter à la note 17 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

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

3) Perte de valeur du projet Certej au premier trimestre et au troisième trimestre de 2022.

4) Au premier trimestre de 2022, les réductions de valeur d'actifs non récurrentes comprennent l'équipement mis hors service à Kisladag à la suite de l'installation et de la mise en service du circuit de cylindre de broyage à haute pression. Une reprise partielle sur la réduction de valeur du matériel de Straton a été comptabilisée au deuxième trimestre de 2022.

5) Vente de permis d'exploitation minière en Turquie au deuxième trimestre de 2021.

Flux de trésorerie disponibles

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement des flux de trésorerie disponibles avec les rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Activités poursuivies ¹⁾	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	52,5 \$	105,1 \$	114,7 \$	253,3 \$
Déduire : sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ¹⁾	(103,6)	(101,9)	(315,3)	(196,8)
Ajouter : acquisition d'une filiale, déduction faite de la trésorerie reçue ²⁾	—	—	—	19,3
Ajouter : achat de titres négociables ³⁾	20,2	27,1	20,2	27,1
Ajouter : vente de permis d'exploitation minière ⁴⁾	—	—	—	(5,0)
Ajouter : augmentation (diminution) des dépôts à terme	5,0	(1,0)	65,0	(59,0)
Ajouter : augmentation des liquidités soumises à des restrictions	—	0,4	—	0,5
Flux de trésorerie disponibles	(25,9) \$	29,7 \$	(115,5) \$	39,3 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies. Le secteur du Brésil est présenté à titre d'activité abandonnée en 2021. Se reporter à la note 17 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

2) Trésorerie versée à l'acquisition de QMX au deuxième trimestre de 2021, déduction faite de la trésorerie acquise de 4,3 millions de dollars.

3) L'achat de titres négociables au troisième trimestre de 2022 comprend la trésorerie versée à l'acquisition de 32,5 millions d'actions ordinaires de G Mining Ventures Corp. L'achat de titres négociables au troisième trimestre de 2021 comprend la trésorerie versée à l'acquisition de Probe Metals Inc.

4) Contrepartie en trésorerie reçue à la vente de permis d'exploitation minière en Turquie au deuxième trimestre de 2021.

Fonds de roulement

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement du fonds de roulement avec les actifs courants et les passifs courants, les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
Actifs courants	568,6 \$	728,2 \$
Moins les passifs courants	157,4	206,7
Fonds de roulement	411,2 \$	521,6 \$

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement avec les rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

Activités poursuivies ¹⁾	Troisième trimestre de 2022	Troisième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	52,5 \$	105,1 \$	114,7 \$	253,3 \$
Déduire : variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(2,5)	4,1	(38,4)	(4,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations des éléments du fonds de roulement	55,0 \$	101,0 \$	153,1 \$	258,1 \$

¹⁾ Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies. Le secteur du Brésil est présenté à titre d'activité abandonnée en 2021. Se reporter à la note 17 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

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 risques politiques et économiques et les autres risques spécifiques aux territoires étrangers où nous exerçons nos activités, les pandémies, épidémies et crises de santé publique comme la COVID-19, le risque inhérent à la mise en valeur de projets, y compris le projet Skouries, notre capacité à maintenir les relations avec la collectivité et l'acceptabilité sociale, le risque de liquidité et le risque lié au financement, les phénomènes naturels, dont les changements climatiques et les répercussions sur la santé et sur le plan social, les risques d'inflation, les risques environnementaux, les risques liés à la production et au traitement, les risques liés aux installations de stockage de résidus et à l'élimination des déchets, les risques liés à la conjoncture économique mondiale, notre capacité de réaliser des ventes auprès d'un nombre limité de fonderies et d'acheteurs, les risques liés à la guerre entre la Russie et l'Ukraine, les risques liés aux relations de travail et à notre relation avec notre main-d'œuvre, notre capacité à assurer le service de la dette et à rembourser notre dette, une réglementation gouvernementale nouvelle ou modifiée, le risque lié au prix des produits de base, le risque inhérent aux titres miniers et aux processus d'obtention de permis, les pratiques et le rendement en matière d'environnement, de développement durable et de gouvernance, les risques liés à l'information financière et à l'estimation de la valeur comptable de nos actifs, les répercussions des actions des organismes non gouvernementaux, notre conformité aux lois et sanctions contre les pots-de-vin et la corruption, les risques liés aux systèmes de technologies de l'information et de l'exploitation, l'issue d'actions en justice et de règlements de contrats à venir, l'incertitude relative aux ressources minérales et à leur transformation en réserves minérales, le risque de crédit découlant de l'incapacité de nos contreparties à s'acquitter de leurs obligations financières, la volatilité du cours de l'action, les mesures prises par des actionnaires activistes, la dépendance envers les infrastructures, les produits de base et les biens non durables ainsi que le risque de change. 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 notre action, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle courante pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, ces risques étant intégrés par renvoi au présent rapport de gestion.

Les risques financiers, les risques liés à l'exploitation et les risques commerciaux auxquels est exposée la société ont subi des changements importants au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, notamment les suivants :

- Nos activités d'exploitation utilisent une quantité importante de produits de base, de biens non durables et d'autres matériaux. Les prix de l'électricité, du carburant et d'autres matériaux, produits de base et biens non durables nécessaires à nos activités ont récemment connu des augmentations de prix considérables en raison des craintes liées à l'approvisionnement suscitées, entre autres, par les sanctions financières et commerciales contre la Russie. Ces hausses de coûts pourraient se prolonger et avoir un effet négatif important sur nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.
- Des changements touchant les coûts ou les calendriers de construction peuvent entraîner une hausse importante du temps et des capitaux nécessaires pour réaliser nos projets, y compris en ce qui concerne les coûts et le calendrier de construction prévus pour le projet Skouries. Le projet est encore conditionnel à l'obtention du financement et à l'approbation du conseil. Les récentes augmentations considérables des prix de l'électricité, du carburant et d'autres matériaux, produits de base et biens non durables pourraient se prolonger et entraîner une augmentation des coûts en capital liés à la construction prévue de Skouries, en plus de se répercuter sur notre capacité d'obtenir du financement selon des modalités acceptables.

- Nous gérons notre risque de crédit en concluant des arrangements avec des contreparties ayant une excellente cote de crédit, en limitant le montant de l'exposition au risque que présente chaque contrepartie et en surveillant la situation financière des contreparties. Nous surveillons également la cote de solvabilité de toutes les institutions financières auprès desquelles nous détenons de la trésorerie et des placements. Au 30 septembre 2022, des dépôts libellés en livres turques d'un montant équivalent à 65 millions de dollars américains étaient détenus auprès d'une institution bancaire menant ses activités en Turquie dont la cote de solvabilité est inférieure à celle des autres institutions financières auprès desquelles la société détient de la trésorerie et des placements, facteur qui, jumelé à la récente diminution de la cote de crédit souveraine de la Turquie, expose la société à un risque de crédit accru.
- Nous sommes exposés au risque de change lié aux transactions en monnaie étrangère. En septembre 2022, nous avons conclu des tunnels à prime zéro afin de réduire le risque lié aux fluctuations de l'euro et du dollar canadien, respectivement, à l'égard de la mine Olympias et des activités de Lamaque. Ces dérivés créent une fourchette à l'intérieur de laquelle nous prévoyons pouvoir nous prémunir contre les fluctuations de change, au-delà et en deçà d'un certain prix d'exercice.

Les risques financiers, les risques liés à l'exploitation et les risques commerciaux auxquels est exposée la société n'ont subi aucun autre changement important au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

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 nous dans l'avenir ou les risques ci-dessus pourraient perdre de l'importance, selon la situation actuelle de notre entreprise et de nos activités.

Le lecteur est invité à revoir chacun des facteurs de risque présentés dans notre plus récente notice annuelle déposée, soit celle pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 qui sont considérés efficaces 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 2022, 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.

Estimations comptables critiques et jugements

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 2021 et 2020. 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 clos le 30 septembre 2022 sont identiques à celles qui ont été appliquées dans les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Un certain nombre de nouvelles normes et modifications de normes s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022 et leur application anticipée est autorisée; toutefois, nous n'avons pas adopté de façon anticipée et continuons d'évaluer les nouvelles normes et les normes modifiées, dans le cadre de l'établissement des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

Personne qualifiée

Sauf indication contraire, Simon Hille, FAusIMM, premier vice-président, Services techniques, 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. La viabilité économique des ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'a pas été démontrée. Les ressources minérales présumées sont considérées trop spéculatives d'un point de vue géologique pour qu'on leur applique les considérations économiques qui permettraient de les classer dans la catégorie des réserves minérales.

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 « s'attend à », « croit », « prévisions budgétaires », « s'engage à », « continue », « estime », « prévoit », « futur », « objectif », « prévisions », « a l'intention de », « occasions », « perspective », « plans », « éventuel », « s'efforce », « cible », « en cours », 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 », « pourraient » ou « devraient » 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 capacité de la société à conclure la documentation définitive relative à la facilité de financement du projet Skouries (la « facilité de crédit à terme »), selon les conditions énoncées dans la liste de modalités non contraignante, à des conditions acceptables, le cas échéant; les conditions de la facilité de crédit à terme, y compris le montant de la facilité (notamment en pourcentage des besoins en financement totaux), le taux d'intérêt, les dispositions relatives au dépassement des coûts et le soutien des actionnaires; le calendrier de la documentation définitive relative à la facilité de crédit à terme; la capacité de la société à participer à la facilité pour la reprise et la résilience de l'Union européenne; en supposant que la documentation définitive soit conclue, la réalisation et le prélèvement du produit de la facilité de crédit à terme, notamment le calendrier qui s'y rapporte; la capacité de la société à obtenir des sources de financement complémentaires, y compris des coentrepreneurs et des flux de métaux, et l'emploi du produit qui en est tiré; l'incidence de la facilité de crédit à terme et du financement de Skouries sur les activités, les infrastructures, les occasions, la situation financière, l'accès au capital et la stratégie globale de la société; la capacité de la société à faire progresser le projet Skouries et à atteindre les résultats prévus dans l'étude de faisabilité de Skouries; les résultats de l'étude de faisabilité, notamment les prévisions relatives aux paramètres économiques, à la durée de vie de la mine, aux dépenses d'investissement requises, aux coûts et aux flux de trésorerie du projet Skouries; la production prévue, y compris la teneur, de nos propriétés; la VAN, le taux de rendement interne, le BAIIA et les charges totales décaissées prévus; les attentes relatives à l'avancement et à la mise en valeur du projet Skouries, y compris la capacité de répondre aux attentes et le calendrier s'y rapportant; les attentes en matière d'exploitation minière; les exigences en matière de permis; les attentes en matière d'émissions; les impacts et les avantages sociaux et économiques du projet Skouries pour les parties prenantes de la société, notamment en ce qui concerne l'emploi et l'approvisionnement à l'échelle locale, et pour les collectivités locales; les estimations des ressources et des réserves minérales, y compris toutes les hypothèses sous-jacentes, et la conversion des ressources minérales en réserves minérales; la durée, l'étendue et les autres implications des problèmes de production et des hausses de coûts, notamment en lien avec la COVID-19, la guerre entre la Russie et l'Ukraine, ainsi que les restrictions et les suspensions liées aux activités de la société; les prévisions annuelles de la société en matière de production et de coûts pour 2022, y compris la production des sites miniers individuels; le calendrier de production; le calendrier des activités de forage de conversion des ressources; l'optimisation et la mise en valeur des mines en Grèce, y compris les avantages, les risques, le financement et la convention d'investissement modifiée y afférente; l'achèvement, la disponibilité et les avantages des installations de traitement et de l'équipement de transport; les approbations gouvernementales; les mesures gouvernementales relatives à l'augmentation des coûts; les marchés de rechange pour les envois de concentrés; les changements de taux d'imposition; l'achèvement et le calendrier de la vente du projet Certej, ainsi que la contrepartie attendue; les financements accréditifs et l'emploi du produit qui en est tiré; les objectifs en matière de développement durable; les changements apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière; les estimations et jugements comptables critiques; les changements de méthodes comptables; la récupération prévue des métaux et l'amélioration de la teneur et de la qualité des concentrés; les mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS; les facteurs de risque touchant nos activités; nos attentes quant à notre performance financière et opérationnelle future, y compris les flux de trésorerie futurs, les charges décaissées estimées, les taux de récupération métallurgique prévus et les perspectives en ce qui a trait au prix de l'or; et 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 et les échéanciers connexes. 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 les résultats, le

rendement ou les réalisations réels de la société 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 notre capacité à conclure la documentation définitive relative à la facilité de crédit à terme selon les conditions énoncées dans la liste de modalités non contraignante à des conditions acceptables, le cas échéant, et à satisfaire aux conditions préalables à la clôture et aux avances en vertu de celle-ci (y compris l'admissibilité à la facilité pour la relance et la résilience de l'Union européenne et l'attribution de fonds de cette facilité, la satisfaction des conditions et approbations habituelles restantes en matière de diligence raisonnable et autres conditions et approbations); l'hypothèse selon laquelle l'approbation du conseil d'administration sera obtenue pour le montage financier de Skouries et le redémarrage de la construction; notre capacité à respecter notre calendrier relatif à la documentation définitive et au premier prélèvement de fonds; notre capacité à exécuter nos plans relatifs au projet Skouries tels qu'ils sont définis dans l'étude de faisabilité, y compris le calendrier qui s'y rapporte; notre capacité à obtenir toutes les approbations et tous les permis requis; l'exactitude des hypothèses prévues dans l'étude de faisabilité, notamment les estimations de coûts; l'absence de changements dans les coûts des intrants, les taux de change, la mise en valeur et l'or; le contexte géopolitique, économique, légal et d'obtention de permis dans lequel nous évoluons, y compris pour le projet Skouries; la satisfaction en temps voulu des conditions préalables à la clôture de la vente du projet Certej; notre production d'or préliminaire et nos prévisions; les avantages de l'achèvement de la descenderie à Lamaque, des améliorations à Kisladag et de l'optimisation des activités en Grèce; la charge d'impôt en Turquie; la manière dont l'impact économique et social mondial de la COVID-19 est géré et la durée et l'ampleur de la pandémie de COVID-19; le calendrier, le coût et les résultats de nos travaux de construction et de prospection; le contexte géopolitique, économique, légal et d'obtention de permis dans lequel nous évoluons; le cours futur de l'or et d'autres produits de base; le marché des concentrés à l'échelle mondiale; les cours de change; les valeurs, les coûts, les charges et les besoins en fonds de roulement prévus; la production et les taux de récupération métallurgique; les réserves et ressources minérales; l'incidence des acquisitions, des sorties, des suspensions et des retards sur nos activités; ainsi que notre capacité à atteindre nos objectifs. De plus, sauf indication contraire, nous avons présumé le maintien de nos activités existantes dans un contexte pratiquement identique à celui qui prévalait 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 suivants : l'augmentation des coûts de financement ou des changements défavorables aux modalités du financement disponible, le cas échéant, pour le projet Skouries; la capacité de conclure la documentation définitive pour la facilité de crédit à terme à des conditions acceptables, le cas échéant; la capacité de satisfaire aux conditions préalables à la clôture et aux avances en vertu de celle-ci (y compris l'admissibilité à la facilité pour la relance et la résilience de l'Union européenne et l'attribution de fonds de cette facilité, la satisfaction des conditions et approbations habituelles restantes en matière de diligence raisonnable et autres conditions et approbations); l'incapacité à obtenir les approbations nécessaires ou à satisfaire autrement aux conditions de réalisation de la facilité de crédit à terme, ou des retards à ces égards; l'indisponibilité du produit du financement de Skouries pour la société; la capacité à exécuter les plans relatifs au projet Skouries, y compris le calendrier qui s'y rapporte, et la capacité à réaliser les impacts et avantages sociaux envisagés; l'incapacité d'atteindre les cibles de production; l'incapacité de réaliser les avantages attendus de l'achèvement de la descenderie à Lamaque, des améliorations à Kisladag et de l'optimisation des activités en Grèce; l'incapacité d'évaluer la charge d'impôt en Turquie; les risques liés à la pandémie de COVID-19 actuelle et à toute autre pandémie, épidémie, endémie ou menace similaire pour la santé publique; les risques liés au fait que nos activités ont lieu à l'étranger; les relations avec la collectivité et l'acceptabilité sociale; les changements climatiques; les risques liés à la liquidité et au financement; les risques liés à la mise en valeur; la dette, y compris les restrictions actuelles et futures applicables aux activités d'exploitation, les répercussions d'un changement de contrôle, la capacité à honorer les obligations au titre du service de la dette, les répercussions d'un manquement aux obligations et les modifications des cotes de crédit; les questions environnementales; l'élimination des déchets; le contexte économique mondial; la

réglementation gouvernementale; la dépendance envers un nombre limité de fonderies et d'acheteurs; le risque lié au prix des produits de base; les titres miniers; les permis; les risques liés aux pratiques et au rendement en matière d'environnement, de développement durable et de gouvernance; les organismes non gouvernementaux; la corruption et les sanctions; les litiges et les contrats; les systèmes de technologies de l'information; l'estimation des réserves et des ressources minérales; les estimations relatives à la production et au traitement; le risque de crédit; les mesures prises par des actionnaires activistes; le risque lié à la volatilité du cours, aux fluctuations de volume et à la dilution en ce qui concerne nos actions; la dépendance envers les infrastructures, les produits de base et les biens non durables; le risque de change; le risque lié à l'inflation; le risque de taux d'intérêt; les questions fiscales; les dividendes; la présentation de l'information financière, notamment en ce qui a trait à la valeur comptable de nos actifs et aux changements aux normes d'information; les questions de travail, notamment les relations avec les employés et les syndicats, l'inconduite d'employés, les membres clés du personnel, l'accès à de la main-d'œuvre qualifiée, les expatriés et les entrepreneurs; les obligations de remise en état et les obligations à long terme; les substances réglementées; l'équipement nécessaire; les terrains détenus en copropriété; les acquisitions, y compris les risques d'intégration, et les sorties; l'impossibilité de souscrire les assurances; les conflits d'intérêts; la conformité à la législation sur la protection des renseignements personnels; les atteintes à la réputation; la concurrence, ainsi que les facteurs de risque dont il est question aux rubriques intitulées « Information prospective et risques » et « Facteurs de risque » figurant dans notre notice annuelle et notre Formulaire 40-F les plus récents. Le lecteur est prié d'examiner attentivement l'analyse détaillée des risques figurant dans notre notice annuelle et notre formulaire 40-F les plus récents déposés sur SEDAR et EDGAR sous la dénomination sociale de la société, analyse qui est intégrée par renvoi au présent rapport de gestion, pour mieux comprendre les risques et les incertitudes qui touchent notre entreprise et nos activités.

L'intégration des déclarations et informations prospectives vise 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 pourrait 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 déclarations et informations prospectives à mesure que les conditions changent, et vous devez vous reporter aux analyses complètes des activités de la société figurant dans les rapports de la société déposés auprès des autorités en valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

Estimations des réserves minérales et des ressources minérales et mise en garde connexe à l'intention des investisseurs américains

Les estimations des réserves minérales et des ressources minérales de la société pour les mines Kisladag, Lamaque, Efemcukuru, Olympias, Perama Hill, Perama South, Skouries, Stratoni, Piavitsa, Sapes, Certej et Ormaque reposent sur les définitions adoptées par l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole et sont établies conformément au Règlement 43-101. Le Règlement 43-101 est une règle élaborée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières qui établit les normes de divulgation publique de renseignements scientifiques et techniques concernant des projets miniers. Ces normes diffèrent des exigences de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis qui s'appliquent aux sociétés intérieures des États-Unis. Le lecteur pourrait ne pas pouvoir comparer directement les données relatives aux réserves minérales et aux ressources minérales figurant dans le présent rapport de gestion avec des données similaires rendues publiques par des sociétés intérieures des États-Unis. Le lecteur ne devrait donc pas présumer ce qui suit :

- les réserves minérales désignées comme telles dans le présent rapport de gestion répondent à la définition d'une réserve selon les normes de la SEC;
- les ressources minérales mesurées et indiquées présentées dans le présent rapport de gestion seront un jour converties en réserves;
- les ressources minérales présumées présentées dans le présent rapport de gestion pourront être exploitées de façon rentable, ou elles seront un jour reclassées dans une catégorie de réserves supérieure.

La viabilité économique des ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'a pas été démontrée.

Information sur la société

Administrateurs

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

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
Lisa Ower	Vice-présidente directrice, Ressources humaines et affaires externes
Paul Ferneyhough	Premier vice-président, chef de la croissance et de l'intégration
Brock Gill	Premier vice-président, Projets et transformation
Simon Hille	Premier vice-président, Services techniques
Christos Balaskas	Vice-président et directeur général, Grèce
Sylvain Lehoux	Vice-président et directeur général, Québec
Nicolae Stanca	Vice-président et directeur général, Roumanie
Mehmet Yilmaz	Vice-président et directeur général, Turquie
Cara Allaway	Vice-présidente, Finances
Peter Lewis	Vice-président, Prospection
Graham Morrison	Vice-président, Développement d'entreprise
Lisa Wilkinson	Vice-présidente, Relations avec les investisseurs

Siège social

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

Relations avec les investisseurs

Lisa Wilkinson, Vice-présidente,
Relations avec les investisseurs
Tél. : +1 647 271 2827
Courriel : lisa.wilkinson@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

Société de fiducie Computershare du Canada
100 University Avenue
8th Floor, North Tower
Toronto, Ontario
M5J 2Y1 Canada