

Rapport de gestion

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 28 juillet 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 le semestre clos le 30 juin 2022. Ce rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 deuxième 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 semestres clos les 30 juin 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	5
Faits saillants financiers et opérationnels consolidés	6
Principaux faits marquants des activités	7
Examen de la performance financière et opérationnelle	10
Mise à jour trimestrielle des activités	15
Projets de mise en valeur	22
Prospection et évaluation	24
Situation financière et situation de trésorerie	25
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	49

Eldorado en bref

Eldorado Gold 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 Roumanie. 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 Roumanie.

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.

Faits saillants financiers et opérationnels consolidés

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
Activités poursuivies ⁵⁾	2022	2021	2022	2021
Produits	213,4 \$	233,2 \$	408,1 \$	457,8 \$
Or produit (en onces)	113 462	116 066	206 671	227 808
Or vendu (en onces)	107 631	114 140	202 103	227 734
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ l'once vendue) ²⁾	1 849 \$	1 840 \$	1 868 \$	1 786 \$
Coûts de production	109,3	112,8	213,9	221,4
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	789	645	810	643
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	879	746	908	716
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 270	1 074	1 306	1 030
(Perte nette) bénéfice net pour la période ¹⁾	(22,7)	31,0	(339,5)	45,4
(Perte nette) bénéfice net par action – de base (en \$ par action) ¹⁾	(0,12)	0,17	(1,85)	0,25
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) ^{1), 2)}	13,8	29,1	(5,1)	54,3
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action – (en \$ par action) ^{1), 2)}	0,08	0,16	(0,03)	0,30
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ⁴⁾	26,9	49,0	62,2	148,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement ^{2), 4)}	48,3	75,9	98,1	157,0
Flux de trésorerie disponibles ^{2), 4)}	(62,8)	(23,7)	(89,6)	9,7
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme	370,0 \$	410,7 \$	370,0 \$	410,7 \$

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 de 2021 ont été retraités pour tenir compte d'un changement volontaire de méthode comptable visant le classement de la trésorerie versée au titre des intérêts dans les activités de financement plutôt que dans les activités d'exploitation au tableau des flux de trésorerie.

5) 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 le semestre clos le 30 juin 2022.

Principaux faits marquants des activités

Augmentation des coûts

Au cours du premier semestre 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 à 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 79 % pour la période de douze mois close le 30 juin 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 pendant le premier semestre de 2022, qui est passée de 13,0 livres turques par dollar américain au 31 décembre 2021 à 16,7 livres turques par dollar américain au 30 juin 2022. L'augmentation des coûts en Grèce a également été partiellement contrebalancée par la dépréciation de l'euro au premier semestre de 2022, qui est passé de 1,13 dollar américain par euro au 31 décembre 2021 à 1,04 dollar américain par euro au 30 juin 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 du premier trimestre de 2022. L'électricité représentait environ 20 % des charges d'exploitation directes d'Olympias au premier trimestre de 2022, proportion qui a été ramenée à environ 11 % des charges d'exploitation directes au deuxième trimestre de 2022 par suite de la baisse du prix effectif. Un certain nombre de mesures d'intervention ont été annoncées par le gouvernement grec en mai et en juillet 2022 dans le but d'atténuer la hausse des prix de l'électricité, qui sont restés volatils jusqu'en juillet.

Au premier semestre de 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 au premier semestre de 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. Nous continuons à explorer des marchés de rechange.

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 six 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 nous rapprochons du seuil inférieur des prévisions en raison de difficultés liées à la production au premier trimestre de 2022. La production d'or devrait être plus importante à Kisladag au second semestre après la production réduite au premier semestre de l'exercice. La production d'or à Olympias devrait également être plus importante au second semestre.

Les charges d'exploitation décaissées, le total des charges décaissées et les dépenses d'investissement de maintien sont demeurés aux niveaux prévus ou ont été inférieurs à ceux-ci au premier semestre de 2022. Les récentes hausses des prix de l'électricité, du carburant, des réactifs et d'autres biens non durables nécessaires à nos activités ont été en partie compensées par l'affaiblissement des devises locales, principalement la livre turque et l'euro, dans lesquelles une part importante de nos coûts sont engagés. L'augmentation des prix de l'électricité et des biens non durables a également été atténuée par une baisse de la consommation, dans la foulée de la baisse des niveaux de production au premier trimestre. Toutefois, comme la production et le volume des ventes d'or ont été inférieurs aux prévisions au premier semestre de 2022, les charges d'exploitation décaissées, le total des charges décaissées et les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont été plus élevées que prévu au premier semestre de l'exercice.

En raison de la production d'or moins importante que prévu au premier semestre, des pressions inflationnistes persistantes et des coûts supplémentaires associés à la TVA à l'importation, nous mettons à jour nos prévisions annuelles pour 2022 en ce qui concerne les charges d'exploitation décaissées consolidées, qui seront de l'ordre de 700 \$ à 750 \$ par once vendue (prévision précédente : de 640 \$ à 690 \$ par once vendue), le total des charges décaissées, qui sera de l'ordre de 790 \$ à 840 \$ par once vendue (prévision précédente : de 720 \$ à 770 \$ par once vendue) et les dépenses d'investissement de maintien, qui seront de l'ordre de 1 180 \$ à 1 280 \$ par once vendue (prévision précédente : de 1 075 \$ à 1 175 \$ par once vendue).

À titre provisoire en attendant la réalisation d'un montage financier, nous allouerons 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.

Nous nous attendons à ce que la trésorerie et les équivalents de trésorerie soient réduits au troisième trimestre de 2022 par le versement semestriel d'intérêts de 15,6 millions de dollars à l'égard des billets de premier rang, l'affectation de capitaux de croissance supplémentaires de 30 à 40 millions de dollars à Skouries et l'investissement de 26,0 millions de dollars canadiens (20,0 millions de dollars) dans GMIN réalisé en juillet 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.

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 détenons 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 est prévue au troisième trimestre de 2022, après quoi notre participation devrait diminuer pour s'établir à 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. Ce rapport, qui est notre 10^e rapport annuel publié, a été établi conformément aux exigences quant aux normes d'information « fondamentales » de la Global Report Initiative (« GRI ») 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.

Perte de valeur du projet Certej

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.

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 1,32 au deuxième trimestre de 2022, soit le même que celui de 1,32 pour le deuxième 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 deuxième trimestre de 2022, nous avons produit 113 462 onces d'or, soit une diminution de 2 % comparativement à 116 066 onces au deuxième trimestre de 2021 et une augmentation de 22 % par rapport à 93 209 onces au premier trimestre de 2022.

- La production de Kisladag s'est chiffrée à 27 973 onces pour le trimestre, soit 36 % de moins que la production de 44 016 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2021 et 6 % de moins que la production de 29 780 onces enregistrée au premier trimestre de 2022. La diminution prévue de la production au deuxième trimestre de 2022 s'explique par le plus petit nombre de tonnes de minerai empilé sur le remblai de lixiviation en tas au premier trimestre en raison de l'absentéisme lié à la COVID-19, des conditions météorologiques difficiles et de la coupure de courant imposée par le gouvernement.
- Lamaque a produit 46 917 onces pendant le trimestre, soit une hausse de 32 % par rapport à la production de 35 643 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2021 et une hausse de 41 % comparativement à la production de 33 377 onces enregistrée au premier trimestre de 2022. La hausse prévue au deuxième trimestre de 2022 s'explique par un débit plus élevé et par la mise en valeur des chantiers à teneur plus élevée à la suite de retards au premier trimestre, du fait de l'absentéisme lié à la COVID-19.
- La production d'Efemcukuru a atteint 22 793 onces au cours du trimestre, soit une diminution de 3 % par rapport à la production de 23 473 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2021 et une augmentation de 8 % comparativement à la production de 21 056 onces enregistrée au premier trimestre de 2022. Le débit plus élevé au deuxième trimestre de 2022 a partiellement compensé la baisse planifiée de la teneur moyenne en or par rapport au deuxième trimestre de 2021.
- La production d'Olympias s'est établie à 15 779 onces pour le trimestre, soit une hausse de 22 % comparativement à la production de 12 934 onces inscrite au deuxième trimestre de 2021 et une hausse de 75 % par rapport à la production de 8 996 onces inscrite au premier trimestre de 2022. L'augmentation s'explique essentiellement par le débit plus élevé pendant le trimestre, qui découle du traitement de piles de stockage de minerai après une baisse du volume de traitement au premier trimestre de 2022 en raison de l'absentéisme lié à la COVID-19 et des pannes d'électricité liées aux importantes chutes de neige dans la région en janvier 2022.

Les ventes d'or ont totalisé 107 631 onces au deuxième trimestre de 2022, soit une diminution de 6 % comparativement à 114 140 onces au deuxième trimestre de 2021 et une augmentation de 14 % par rapport à 94 472 onces au premier trimestre de 2022. La baisse du volume des ventes par rapport à l'exercice précédent reflète surtout la production moindre de Kisladag.

Le prix moyen réalisé de l'or¹ s'est chiffré à 1 849 \$ l'once vendue au deuxième trimestre de 2022, en légère hausse par rapport à 1 840 \$ l'once vendue au deuxième trimestre de 2021.

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.

Le total des produits s'est établi à 213,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, soit une diminution de 8 % par rapport à 233,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 et une augmentation de 10 % comparativement à 194,7 millions de dollars au premier trimestre de 2022. Le total des produits s'est établi à 408,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, en baisse par rapport à 457,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. La diminution pour le trimestre et le semestre s'explique par la baisse des volumes de ventes, atténuée par la hausse des prix moyens des métaux.

Coûts de production et rendement des coûts unitaires

Les coûts de production ont diminué pour s'établir à 109,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, contre 112,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, et à 213,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre 221,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. Cette diminution pour les deux périodes s'explique essentiellement par la suspension des activités à Straton à la fin de 2021. Les coûts de production à Straton ont totalisé 13,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2021 et 29,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. Ces baisses ont été partiellement annulées par l'augmentation de certains coûts de production au deuxième trimestre de 2022, attribuable 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 de 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 11,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 à 9,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, et qui ont augmenté pour passer de 16,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021 à 19,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022. L'augmentation des redevances pour le semestre 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 deuxième trimestre de 2022, les charges d'exploitation décaissées² se sont établies en moyenne à 789 \$ par once vendue, en hausse par rapport à 645 \$ par once vendue au deuxième trimestre de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies en moyenne à 810 \$, en hausse par rapport à 643 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2021. L'augmentation pour le trimestre et le semestre s'explique principalement par la baisse de la production, par la diminution 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, et par l'extraction et le traitement de minerai à teneur plus faible à Kisladag, ce qui s'est traduit par une diminution du nombre d'onces produites et vendues.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue² se sont établies en moyenne à 1 270 \$ au deuxième trimestre de 2022, en hausse comparativement à 1 074 \$ au deuxième trimestre de 2021, et à 1 306 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, en hausse par rapport à 1 030 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2021. Cette augmentation pour le trimestre et le semestre reflète essentiellement la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue et la hausse des dépenses d'investissement de maintien.

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.

Autres charges

La charge d'amortissement a totalisé 52,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, contre 51,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, et 103,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre 103,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 des plus faibles teneurs en or à Kisladag et à Efemcukuru, en grande partie compensée par la baisse des volumes de ventes.

Les coûts fixes des mines ont augmenté, passant de 2,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 à 10,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, et de 3,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021 à 22,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022. L'augmentation est principalement attribuable aux coûts engagés à Stratoni alors que la mine passait en mode surveillance et entretien. L'installation de broyage de Stratoni a commencé à traiter les résidus de pyrite d'Olympias à la mi-mai 2022 et elle passera en mode surveillance et entretien plus tard dans l'année.

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. 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 du semestre clos le 30 juin 2022, les réductions de valeur de 22,5 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 profits de change ont totalisé 6,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, contre 0,1 million de dollars au deuxième trimestre de 2021, et 9,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre 6,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. Pour les deux périodes, ils 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 augmenté, passant de 15,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 à 23,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, et de 25,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021 à 25,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022. La hausse pour le deuxième trimestre de 2022 s'explique surtout par des pertes hors trésorerie comptabilisées à la réévaluation d'un dérivé relatif aux options de rachat liées à notre dette.

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a augmenté, passant de 12,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 à 34,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a légèrement diminué pour s'établir à 39,1 millions de dollars, comparativement à 39,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021.

La charge d'impôt exigible a augmenté, passant de 17,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 à 28,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, et de 43,3 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021 à 43,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022.

La charge d'impôt exigible pour les deux périodes découle principalement des activités en Turquie, dont des montants de respectivement 22,8 millions de dollars et 35,1 millions de dollars ont été comptabilisés pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022. Au deuxième trimestre de 2022, la charge d'impôt exigible a augmenté par rapport aux périodes précédentes en raison de la disponibilité réduite du crédit d'impôt à l'investissement relatif à l'amélioration du remblai de lixiviation. 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 deuxième trimestre de 2022, contre une réduction de 4,6 millions de dollars au premier trimestre de 2022, et des réductions respectivement de 22,5 millions de dollars et de 28,7 millions de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, la charge d'impôt exigible comprend également une retenue d'impôt de 5,6 millions de dollars et de 10,0 millions de dollars, respectivement, sur les bénéfices rapatriés de Turquie ainsi que des profits de change latents imposables d'environ 5,8 millions de dollars et 12,6 millions de dollars, respectivement. La charge d'impôt exigible a été réduite au premier semestre de 2022 par les exonérations d'impôt associées à un dépôt libellé en livres turques. Ce dépôt libellé en livres turques est protégé 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 0,6 million de dollars au deuxième trimestre de 2022 et de 5,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 5,3 millions de dollars et 8,6 millions de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, qui sont en hausse par rapport à 2,5 millions de dollars et à 4,5 millions de dollars, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021 en raison de l'augmentation de la production et des ventes.

La charge d'impôt différé s'est établie à 5,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, comparativement à un recouvrement de 4,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021. Pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 30 juin 2021, les recouvrements d'impôt différé se sont élevés respectivement à 4,6 millions de dollars et à 3,7 millions de dollars. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, l'impôt différé comprenait des charges de respectivement 23,3 millions de dollars et 35,8 millions de dollars attribuables à la dépréciation des devises locales, principalement la livre turque et l'euro, dans lesquelles l'impôt sur le revenu est déterminé, et comprenait un recouvrement de 15,9 millions de dollars à la comptabilisation de certaines pertes fiscales canadiennes au deuxième trimestre de 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, l'impôt différé comprenait également 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.

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 22,7 millions de dollars (perte de 0,12 \$ par action) au deuxième trimestre de 2022, comparativement à un bénéfice net de 31,0 millions de dollars (0,17 \$ par action) au deuxième trimestre de 2021, et une perte nette de 339,5 millions de dollars (perte de 1,85 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre un bénéfice net de 45,4 millions de dollars (0,25 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2021. La perte nette pour le semestre clos le 30 juin 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.

Le bénéfice net ajusté³ s'est établi à 13,8 millions de dollars (0,08 \$ par action) au deuxième trimestre de 2022, comparativement à 29,1 millions de dollars (bénéfice de 0,16 \$ par action) au deuxième trimestre de 2021. Le bénéfice net ajusté du deuxième trimestre de 2022 ne tient pas compte d'une perte de change de 23,3 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé et d'une perte de 14,4 millions de dollars découlant de la réévaluation hors trésorerie du dérivé relatif aux options de rachat liées à notre dette, mais tient compte d'une reprise partielle de 1,2 million de dollars sur la réduction de valeur du matériel de Stratoni.

La perte nette ajustée s'est établie à 5,1 millions de dollars (perte de 0,03 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à un bénéfice de 54,3 millions de dollars (0,30 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2021. Les ajustements du bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 2022 ne tient pas compte de la perte de valeur hors trésorerie de Certej de 365,4 millions de dollars (montant de 278,0 millions de dollars attribuable aux actionnaires, déduction faite de l'impôt différé), d'une perte de change de 35,8 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.

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.

Mise à jour trimestrielle des activités

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Consolidé				
Onces produites	113 462	116 066	206 671	227 808
Onces vendues	107 631	114 140	202 103	227 734
Coûts de production ¹⁾	109,3 \$	112,8 \$	213,9 \$	221,4 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	789 \$	645 \$	810 \$	643 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 270 \$	1 074 \$	1 306 \$	1 030 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	32,3 \$	24,2 \$	56,8 \$	44,7 \$
Kisladag				
Onces produites	27 973	44 016	57 753	90 188
Onces vendues	26 881	44 049	56 659	91 555
Coûts de production	25,1 \$	28,6 \$	55,2 \$	54,9 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	798 \$	529 \$	831 \$	510 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 090 \$	728 \$	1 087 \$	665 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	4,3 \$	3,7 \$	6,8 \$	6,5 \$
Lamaque				
Onces produites	46 917	35 643	80 294	64 478
Onces vendues	45 655	34 677	79 780	63 755
Coûts de production	31,5 \$	24,0 \$	58,7 \$	47,0 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	657 \$	658 \$	703 \$	704 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	985 \$	1 065 \$	1 069 \$	1 109 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	13,5 \$	11,0 \$	26,5 \$	20,3 \$
Efemcukuru				
Onces produites	22 793	23 473	43 849	46 771
Onces vendues	23 428	23 006	44 810	47 136
Coûts de production	20,6 \$	17,9 \$	37,5 \$	32,5 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	706 \$	525 \$	678 \$	525 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 180 \$	917 \$	1 093 \$	802 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	5,9 \$	3,8 \$	9,4 \$	6,3 \$
Olympias				
Onces produites	15 779	12 934	24 775	26 371
Onces vendues	11 667	12 409	20 854	25 288
Coûts de production	32,1 \$	28,5 \$	62,4 \$	57,9 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 446 \$	1 237 \$	1 447 \$	1 190 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	2 346 \$	1 893 \$	2 369 \$	1 845 \$
Dépenses d'investissement de maintien ³⁾	8,5 \$	5,7 \$	14,1 \$	11,5 \$

1) Comprend les coûts de production de Straton (production de métaux de base) en 2021 (13,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 et 29,0 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2021). Les activités à Straton 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

Données sur l'exploitation	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Tonnes de minerai placé sur le remblai	2 913 262	3 367 305	4 993 324	6 494 595
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	0,76	0,81	0,70	0,79
Onces d'or produites	27 973	44 016	57 753	90 188
Onces d'or vendues	26 881	44 049	56 659	91 555
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 870 \$	1 815 \$	1 873 \$	1 801 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	798 \$	529 \$	831 \$	510 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 090 \$	728 \$	1 087 \$	665 \$
Données financières				
Produits	51,0 \$	80,7 \$	107,6 \$	166,5 \$
Coûts de production	25,1	28,6	55,2	54,9
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	12,3	11,5	25,0	23,1
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	13,6	40,6	27,4	88,5
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	23,7	29,4	43,7	53,3
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	4,3 \$	3,7 \$	6,8 \$	6,5 \$

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 27 973 onces au deuxième trimestre de 2022, ce qui représente une diminution de 36 % par rapport aux 44 016 onces du deuxième trimestre de 2021. Cette diminution prévue de la production s'explique par le plus petit nombre de tonnes de minerai empilé sur le remblai de lixiviation en tas au premier trimestre en raison de l'absentéisme lié à la COVID-19, des conditions météorologiques difficiles et d'une coupure de courant imposée par le gouvernement. La teneur moyenne s'est établie à 0,76 gramme par tonne au deuxième trimestre de 2022, soit une légère diminution comparativement à 0,81 gramme par tonne au deuxième trimestre de 2021, mais une augmentation par rapport à 0,61 gramme par tonne au premier trimestre de 2022.

Au deuxième trimestre de 2022, le tonnage de minerai empilé sur le remblai de lixiviation en tas a augmenté de 40 % par rapport au premier trimestre de 2022, car la production s'est accrue à la suite des chutes de neige et des températures glaciales prolongées au premier trimestre de 2022 ayant eu une incidence sur le système de transport et d'empilage de minerai, réduisant ainsi la productivité. Cependant, le tonnage de minerai empilé au cours du trimestre a été inférieur à celui du deuxième trimestre de 2021 en raison de l'optimisation du circuit de cylindre de broyage à haute pression qui s'est poursuivie et du désengorgement du circuit d'agglomération à courroie. Le circuit de cylindre de broyage à haute pression fonctionne comme prévu, les taux de récupération étant conformes aux attentes. Le plus grand nombre de tonnes de minerai empilé sur le remblai de lixiviation en tas au deuxième trimestre de 2022 devrait avoir une incidence favorable sur la production d'or au second semestre de 2022.

Les produits ont diminué au deuxième trimestre de 2022 pour s'établir à 51,0 millions de dollars, alors qu'ils s'étaient chiffrés à 80,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, traduisant une baisse des ventes au cours du trimestre, compensée en partie par une hausse du prix moyen réalisé de l'or.

Les coûts de production ont diminué pour s'établir à 25,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, contre 28,6 millions de dollars au deuxième 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, combinée à la teneur plus faible, a entraîné une augmentation des charges d'exploitation décaissées par once vendue, qui sont passées de 529 \$ au deuxième trimestre de 2021 à 798 \$ au deuxième trimestre de 2022.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 728 \$ au deuxième trimestre de 2021 à 1 090 \$ au deuxième trimestre de 2022, du fait principalement de la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 4,3 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2022 et à 6,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 23,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2022 et de 43,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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

Données sur l'exploitation	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Tonnes de minerai broyé	225 107	190 940	427 466	371 774
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	6,63	5,98	5,99	5,58
Taux de récupération moyen	97,8 %	97,1 %	97,6 %	96,5 %
Onces d'or produites	46 917	35 643	80 294	64 478
Onces d'or vendues	45 655	34 677	79 780	63 755
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 853 \$	1 820 \$	1 870 \$	1 799 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	657 \$	658 \$	703 \$	704 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	985 \$	1 065 \$	1 069 \$	1 109 \$
Données financières				
Produits	85,0 \$	63,5 \$	149,9 \$	115,5 \$
Coûts de production	31,5	24,0	58,7	47,0
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	18,8	14,7	35,0	31,3
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	34,6	24,8	56,3	37,2
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	0,9	8,9	2,7	16,0
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	13,5 \$	11,0 \$	26,5 \$	20,3 \$

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 46 917 onces au deuxième trimestre de 2022, en hausse de 32 % par rapport aux 35 643 onces du deuxième trimestre de 2021, en raison du débit soutenu et de la teneur plus élevée. L'augmentation prévue de la production par rapport au premier trimestre de 2022 s'explique également par le débit accru et par la mise en valeur des chantiers à teneur plus élevée à la suite de retards au premier trimestre, du fait de l'absentéisme lié à la COVID-19. La teneur moyenne a augmenté pour atteindre 6,63 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2022, contre 5,98 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2021 et 5,27 grammes par tonne au premier trimestre de 2022.

Les produits se sont élevés à 85,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, soit une augmentation par rapport à 63,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, ce qui s'explique par l'accroissement de la production au cours du trimestre et la hausse du prix moyen réalisé de l'or.

Les coûts de production ont augmenté pour s'établir à 31,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, en comparaison de 24,0 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2021, en raison surtout de la hausse de la production au cours du trimestre. Les charges d'exploitation décaissées par once vendue sont demeurées stables, passant de 658 \$ au deuxième trimestre de 2021 à 657 \$ au deuxième trimestre de 2022, ce qui s'explique par l'accroissement de la production et par la baisse des coûts attribuable à l'affaiblissement du dollar canadien, en partie contrebalancée par la hausse des coûts des biens non durables.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué, passant de 1 065 \$ au deuxième trimestre de 2021 à 985 \$ au deuxième trimestre de 2022, en raison essentiellement de l'augmentation de la production d'or au cours du trimestre, partiellement neutralisée par une légère hausse des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 13,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2022 et à 26,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à la construction. Les dépenses d'investissement de croissance, qui s'élèvent à 0,9 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2022 et à 2,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, ont été affectées principalement à la construction de l'infrastructure souterraine.

Efemcukuru

Données sur l'exploitation	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Tonnes de minerai broyé	136 513	130 208	268 407	259 197
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	5,96	6,60	5,95	6,64
Taux de récupération moyen (des concentrés)	93,3 %	93,8 %	93,3 %	93,7 %
Onces d'or produites ¹⁾	22 793	23 473	43 849	46 771
Onces d'or vendues	23 428	23 006	44 810	47 136
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	1 785 \$	1 923 \$	1 855 \$	1 783 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	706 \$	525 \$	678 \$	525 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 180 \$	917 \$	1 093 \$	802 \$
Données financières				
Produits	41,4 \$	45,0 \$	82,7 \$	84,8 \$
Coûts de production	20,6	17,9	37,5	32,5
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	11,1	10,7	21,8	21,6
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	9,7	16,4	23,4	30,7
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	—	—	0,5	—
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	5,9 \$	3,8 \$	9,4 \$	6,3 \$

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 22 793 onces payables au deuxième trimestre de 2022, ce qui représente une diminution de 3 % par rapport aux 23 473 onces payables du deuxième trimestre de 2021. La diminution est attribuable à une baisse planifiée de la teneur à 5,96 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2022, contre 6,60 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2021, partiellement compensée par un débit plus élevé au cours du trimestre.

Les produits ont diminué pour s'établir à 41,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, en comparaison de 45,0 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2021. La diminution s'explique essentiellement par la baisse du prix moyen réalisé de l'or au deuxième 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 20,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, contre 17,9 millions de dollars au deuxième 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 diminution de la production au cours du trimestre, a entraîné une augmentation des charges d'exploitation décaissées par once vendue, qui sont passées de 525 \$ au deuxième trimestre de 2021 à 706 \$ au deuxième trimestre de 2022.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 917 \$ au deuxième trimestre de 2021 à 1 180 \$ au deuxième trimestre de 2022, en raison principalement de la hausse des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 5,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2022 et à 9,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à la remise à neuf du matériel. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les dépenses d'investissement de croissance de 0,5 million de dollars ont été affectées au forage de conversion des ressources à Kokarpinar.

Olympias

Données sur l'exploitation	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Tonnes de minerai broyé	105 860	107 575	191 673	210 742
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	8,15	6,35	7,26	6,66
Teneur de tête du minerai (en g/t Ag)	112,97	86,91	104,56	83,17
Teneur de tête du minerai (en % Pb)	3,5 %	2,7 %	3,2 %	2,6 %
Teneur de tête du minerai (en % Zn)	4,1 %	3,3 %	3,7 %	3,2 %
Taux de récupération moyen de l'or (des concentrés)	84,6 %	87,3 %	82,1 %	86,3 %
Taux de récupération moyen de l'argent (des concentrés)	81,4 %	80,5 %	82,3 %	81,2 %
Taux de récupération moyen du plomb (des concentrés)	83,0 %	84,0 %	83,3 %	83,9 %
Taux de récupération moyen du zinc (des concentrés)	83,1 %	84,4 %	81,6 %	84,1 %
Onces d'or produites ¹⁾	15 779	12 934	24 775	26 371
Onces d'or vendues	11 667	12 409	20 854	25 288
Onces d'argent produites ¹⁾	303 164	230 127	512 515	434 916
Onces d'argent vendues	392 129	155 514	625 159	465 304
Tonnes de plomb produites ¹⁾	2 913	2 278	4 884	4 299
Tonnes de plomb vendues	3 906	1 370	6 123	4 405
Tonnes de zinc produites ¹⁾	3 044	2 502	4 924	4 802
Tonnes de zinc vendues	1 163	3 548	3 568	4 691
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	1 912 \$	1 829 \$	1 870 \$	1 705 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	1 446 \$	1 237 \$	1 447 \$	1 190 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	2 346 \$	1 893 \$	2 369 \$	1 845 \$
Données financières				
Produits	36,3 \$	34,1 \$	67,4 \$	67,5 \$
Coûts de production	32,1	28,5	62,4	57,9
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	10,1	13,5	20,7	26,4
Bénéfice (perte) tiré(e) des activités d'exploitation minière	(5,9)	(7,9)	(15,7)	(16,8)
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	1,7	1,3	3,1	2,6
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	8,5 \$	5,7 \$	14,1 \$	11,5 \$

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 15 779 onces au deuxième trimestre de 2022, en hausse de 22 % comparativement à 12 934 onces pour le deuxième trimestre de 2021, ce qui reflète essentiellement des teneurs moyennes en or plus élevées, malgré la légère diminution du volume de traitement. La production de plomb, d'argent et de zinc s'est également accrue au deuxième trimestre de 2022 par rapport à celle du deuxième trimestre de 2021, ce qui s'explique par les teneurs moyennes plus élevées. Les initiatives de transformation ont continué de donner des résultats positifs alors que la mine continue à accélérer sa productivité.

Le volume de traitement a augmenté dans la dernière partie du deuxième trimestre de 2022, en raison du traitement des piles de stockage de minerai après un volume de traitement moindre au premier trimestre attribuable à l'absentéisme lié à la COVID-19 et aux pannes d'électricité liées aux importantes chutes de neige dans la région en janvier 2022. Les améliorations de l'usine de traitement des eaux se sont poursuivies au cours du trimestre et ont eu une incidence négligeable sur le débit.

Les produits ont augmenté au deuxième trimestre de 2022 pour se chiffrer à 36,3 millions de dollars, comparativement à 34,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021, en raison surtout des prix de l'or plus élevés pour le trimestre, malgré la diminution des volumes de ventes découlant du calendrier des livraisons de concentrés. Au cours du trimestre, les produits tirés de l'or 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 au deuxième trimestre de 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. Pendant le trimestre, les produits tirés des ventes de concentrés de plomb/argent ont augmenté et les produits tirés des ventes de concentrés de zinc ont diminué, dans les deux cas en raison du calendrier des livraisons en vrac.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 28,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 à 32,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, ce qui reflète les hausses des prix de l'électricité, du carburant et d'autres biens non durables. Au deuxième trimestre de 2022, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies à 1 446 \$, en hausse comparativement à 1 237 \$ au deuxième trimestre de 2021, essentiellement en raison du débit moins élevé, 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 sont demeurés supérieurs à ceux du premier trimestre de 2021, mais ont diminué par rapport à ceux du premier trimestre de 2022 en raison des subventions qui ont fait baisser le prix moyen effectif.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 893 \$ au deuxième trimestre de 2021 à 2 346 \$ au deuxième trimestre de 2022, du fait essentiellement de la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue et des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 8,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2022 et à 14,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 s'élèvent à 1,7 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2022 et à 3,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine.

Projets de mise en valeur

Skouries – Grèce

Le projet Skouries, qui fait partie du complexe des mines Cassandra, se trouve dans la péninsule Chalcidique, dans le nord de la Grèce. Skouries est un actif à teneur élevée en or et en cuivre 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 dollars², 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.

Les pourparlers sur le financement de Skouries progressent. Nous évaluons toutes les options qui s'offrent à nous, notamment des coentreprises, un financement de projet et par emprunt auprès de prêteurs européens et grecs ainsi que la Facilité pour la reprise et la résilience de l'Union européenne, et les flux de métaux. Nous continuerons de mettre l'accent sur l'optimisation de la valeur et la réduction des risques aux fins de la sélection d'un montage financier.

Compte tenu du redémarrage complet des travaux de construction, le projet devrait être achevé dans environ 2,5 ans. 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 »). Le projet est considérablement avancé, et l'investissement total à ce jour s'élève à environ 570 millions de dollars, dont un montant de 450 millions de dollars pour la construction du bâtiment du concentrateur, du bâtiment de flottation et du bâtiment de concassage de galets ainsi que les travaux de génie civil, un montant de 70 millions de dollars pour les études et un montant de 50 millions de dollars pour les coûts de surveillance et d'entretien. 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.

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 9,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, ce qui comprend des dépenses liées à l'avancement de l'accès au site, à l'achèvement des enceintes des bâtiments et aux activités géotechniques et de forage. Un bon de commande a également été exécuté au cours du trimestre pour le filtre-pressé, dont l'engagement total s'élève à 17 millions de dollars, conformément à l'estimation de l'étude de faisabilité.

À titre provisoire en attendant la réalisation d'un montage financier, nous allouerons 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. 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, qui est actuellement de 473 ktpa, 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 Cassandra 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.

² 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.

Prospection et évaluation

Les dépenses de prospection et d'évaluation du deuxième 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 le semestre clos le 30 juin 2022, les dépenses de prospection et d'évaluation ont totalisé 4,2 millions de dollars et 10,1 millions de dollars, respectivement, et ont eu trait principalement aux projets au stade initial au Québec et en Turquie. Au Québec, les dépenses du deuxième trimestre de 2022 comprennent les programmes de forage à un stade précoce aux sites Bruell et Bourlamaque qui, ensemble, totalisent 8 025 mètres. En Turquie, les programmes de prospection ont porté 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 le semestre clos le 30 juin 2022, les dépenses respectives de 5,5 millions de dollars et de 9,3 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 1,4 million de dollars et de 2,1 millions de dollars ont également été engagées à Stratoni pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 3 230 mètres au cours du deuxième trimestre de 2022. Ces programmes ont totalisé 39 893 mètres de forage au deuxième trimestre de 2022.

Au gisement Triangle, les programmes de forage souterrain visaient à sonder les extensions des zones C2 et C4, et ont totalisé 2 063 mètres pour le deuxième 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 9 035 mètres au cours du trimestre. Les travaux de forage au titre de la conversion des ressources souterraines ont commencé à Ormaque dans la nouvelle galerie d'exploration et ont totalisé 1 426 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, totalisant 19 048 mètres pour le deuxième trimestre de 2022.

À Olympias, les travaux de forage visaient les extensions ouest de la zone de minerai des plaines, Nord et Est, totalisant 2 070 mètres pour le deuxième 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 49,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 à 26,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, en raison principalement de la baisse des produits et de la hausse de l'impôt sur le résultat payé. Au deuxième trimestre de 2022, l'impôt sur le résultat de 36,6 millions de dollars payé (27,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021) a trait principalement aux activités en Turquie, et comprend une retenue d'impôt sur les bénéfices rapatriés. Au deuxième trimestre de 2022, les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont également subi l'incidence négative du calendrier des paiements de redevances annuelles en Turquie, d'un montant total de 16,8 millions de dollars (7,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021), et des coûts fixes des mines de 10,7 millions de dollars (2,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021).

Au deuxième trimestre de 2022, la trésorerie a diminué de 21,4 millions de dollars du fait de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Les variations comprennent une augmentation de 10,8 millions de dollars des stocks, essentiellement des biens non durables et des pièces, et une hausse de 15,4 millions de dollars des débiteurs en raison du calendrier des encaissements et des remboursements des taxes de vente. Ces variations ont été partiellement contrebalancées par une hausse de 4,8 millions de dollars des créditeurs en raison du calendrier des paiements au cours du trimestre considéré.

Activités d'investissement

Nous avons consacré 83,2 millions de dollars aux dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, au deuxième trimestre de 2022. De ce montant, une tranche de 32,3 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 et aux améliorations des processus de traitement. Un montant de 26,4 millions de dollars a été consacré aux dépenses d'investissement de croissance, dont un montant de 15,2 millions de dollars lié à l'enlèvement de la couche de morts-terrains à Kisladag et un montant de 5,5 millions de dollars lié à la construction du remblai de lixiviation Nord à Kisladag.

Résumé des dépenses d'investissement	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Kisladag	23,7 \$	29,4 \$	43,7 \$	53,3 \$
Lamaque	0,9	8,9	2,7	16,0
Efemcukuru	—	—	0,5	—
Olympias	1,7	1,3	3,1	2,6
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	26,4 \$	39,6 \$	50,1 \$	71,8 \$
Kisladag	4,3 \$	3,7 \$	6,8 \$	6,5 \$
Lamaque	13,5	11,0	26,5	20,3
Efemcukuru	5,9	3,8	9,4	6,3
Olympias	8,5	5,7	14,1	11,5
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	32,3 \$	24,2 \$	56,8 \$	44,7 \$
Lamaque	5,2 \$	1,9 \$	8,6 \$	3,0 \$
Efemcukuru	—	0,5	0,2	0,7
Olympias	0,3	0,2	0,5	0,7
Coûts de prospection inscrits à l'actif	5,5 \$	2,6 \$	9,3 \$	4,3 \$
Skouries	9,1 \$	2,8 \$	14,7 \$	3,6 \$
Stratoni	1,4	3,2	2,1	4,9
Autres projets ²⁾	12,5	3,7	14,9	6,2
Total des dépenses d'investissement ³⁾	87,1 \$	76,1 \$	147,9 \$	135,5 \$
Rapprochement avec les dépenses d'investissement décaissées :				
Dépenses d'investissement à payer	(2,9) \$	(3,5) \$	(11,1) \$	2,9 \$
Entrées de contrats de location et autres entrées non monétaires	(1,0)	(1,0)	(1,6)	(2,8)
Total des dépenses d'investissement décaissées	83,2 \$	71,6 \$	135,2 \$	135,6 \$

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) Comprennent 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 (0,9 million de dollars au deuxième trimestre de 2021 et 1,8 million 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, portant intérêt au taux 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 juin 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 juin 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 deuxième trimestre de 2022 et, au 30 juin 2022, le solde était de néant.

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 américains) qui servira à financer la poursuite de la prospection. À la 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 américains) qui sera utilisé pour financer la mise en valeur de la rampe 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 respectivement 4,19 \$ CA et 2,00 \$ CA par action par rapport au cours de clôture des actions ordinaires de la société à la date d'émission.

Sources de financement

	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	310,0 \$	481,3 \$
Dépôts à terme	60,0	—
Fonds de roulement ¹⁾	460,1	521,6
Dette – long terme	497,2 \$	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 juin 2022, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie et nos dépôts à terme non affectés se chiffraient à 370,0 millions de dollars, comparativement à 481,3 millions de dollars au 31 décembre 2021. Au 30 juin 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 roulement⁴, de 460,1 millions de dollars au 30 juin 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 continuons d'évaluer les options de financement pour le projet Skouries.

Obligations contractuelles

Les changements importants à nos engagements et à nos obligations contractuelles au 30 juin 2022 s'établissent comme suit :

	Un an ou moins	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations d'achat	41,9 \$	4,9 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	46,9 \$

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

⁴ 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.

Résultats trimestriels

	2022	2022	2021	2021	2021	2021	2020	2020
	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre
Total des produits	213,4 \$	194,7 \$	244,6 \$	238,4 \$	233,2 \$	224,6 \$	278,5 \$	287,6 \$
Perte de valeur des immobilisations corporelles	—	365,4	13,9	—	—	—	—	—
(Perte nette) bénéfice net des activités poursuivies ^{1), 2)}	(22,7)	(316,8)	(43,1)	8,5	31,0	14,3	30,0	46,0
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées ^{1), 3)}	—	—	3,1	(60,8)	(86,8)	(2,4)	1,5	1,1
(Perte nette) bénéfice net par action des activités poursuivies ^{1), 2)}								
- de base	(0,12) \$	(1,74) \$	(0,24) \$	0,05 \$	0,17 \$	0,08 \$	0,17 \$	0,26 \$
- dilué(e)	(0,12) \$	(1,74) \$	(0,23) \$	0,05 \$	0,17 \$	0,08 \$	0,17 \$	0,26 \$

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

2) Les montants 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 le semestre clos le 30 juin 2022.

Le bénéfice net du premier trimestre et du deuxième trimestre de 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 le premier semestre 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 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 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 Stratoni. 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.

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 premier trimestre de 2022.

Le bénéfice net généré au troisième trimestre de 2020 a subi les contrecoûts d'une augmentation supplémentaire de 25 % des taux de redevance sur l'or en Turquie, annoncée en septembre 2020 et rétroactive au 1^{er} janvier 2020. Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 3,2 millions de dollars, après impôt, en raison de la redevance supplémentaire enregistrée au trimestre pour refléter les redevances supplémentaires liées aux ventes d'or au cours du premier semestre de 2020. Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net a augmenté de 3,6 millions de dollars, après impôt, après la nouvelle annonce selon laquelle la hausse des taux de redevance sur l'or entrera en vigueur uniquement à compter de la date de l'annonce initiale et ne sera plus rétroactive au 1^{er} janvier 2020.

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 juin 2022	184 689 474
- au 28 juillet 2022	184 689 474
Options sur actions - au 28 juillet 2022 (prix d'exercice moyen pondéré par action : 11,20 \$ CA)	3 198 297

1) Comprend les actions propres.

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 le semestre clos le 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 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.

	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Coûts de production ¹⁾	109,3 \$	112,8 \$	213,9 \$	221,4 \$
Coûts de production de Straton ²⁾	(0,1)	(13,7)	(0,1)	(29,0)
Coûts de production, à l'exclusion de Straton	109,2	99,1	213,7	192,3
Crédits au titre des sous-produits ³⁾	(19,4)	(13,9)	(37,7)	(29,2)
Redevances et frais de vente ⁴⁾	(4,9)	(11,5)	(12,4)	(16,7)
Charges d'exploitation décaissées	84,9 \$	73,6 \$	163,7 \$	146,5 \$
Onces d'or vendues	107 631	114 140	202 103	227 734
Charges d'exploitation décaissées par once vendue	789 \$	645 \$	810 \$	643 \$

1) Comprend les réductions de valeur des stocks.

2) Production de métaux de base, présentée pour 2021. Les activités à Straton 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 juin 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	26,1 \$	(0,7) \$	0,2 \$	(4,1) \$	21,5 \$	26 881	798 \$
Lamaque	29,3	(0,4)	0,1	1,0	30,0	45 655	657
Efemcukuru	13,4	(0,8)	3,5	0,5	16,5	23 428	706
Olympias	29,3	(17,5)	7,3	(2,2)	16,9	11 667	1 446
Total des chiffres consolidés	98,1 \$	(19,4) \$	11,0 \$	(4,8) \$	84,9 \$	107 631	789 \$

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 le semestre clos le 30 juin 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	47,4 \$	(1,5) \$	0,7 \$	0,5 \$	47,1 \$	56 659	831 \$
Lamaque	55,8	(0,7)	0,1	0,9	56,1	79 780	703
Efemcukuru	25,9	(1,7)	5,9	0,3	30,4	44 810	678
Olympias	55,2	(33,8)	12,5	(3,9)	30,2	20 854	1 447
Total des chiffres consolidés	184,3 \$	(37,7) \$	19,3 \$	(2,1) \$	163,7 \$	202 103	810 \$

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 le semestre clos le 30 juin 2022



Pour le trimestre clos le 30 juin 2021 :

	Coûts d'exploitatio n directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'explo- tation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'explo- tation décaissées par once vendue
Kisladag	23,5 \$	(0,8) \$	0,2 \$	0,5 \$	23,3 \$	44 049	529 \$
Lamaque	23,8	(0,4)	—	(0,6)	22,8	34 677	658
Efemcukuru	11,6	(1,3)	1,9	(0,1)	12,1	23 006	525
Olympias	23,4	(11,4)	4,1	(0,7)	15,4	12 409	1 237
Total des chiffres consolidés	82,3 \$	(13,9) \$	6,2 \$	(1,0) \$	73,6 \$	114 140	645 \$

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 le semestre clos le 30 juin 2021 :

	Coûts d'exploitatio n directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'explo- tation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'explo- tation décaissées par once vendue
Kisladag	46,9 \$	(1,6) \$	0,3 \$	1,1 \$	46,7 \$	91 555	510 \$
Lamaque	47,0	(0,8)	0,1	(1,4)	44,9	63 755	704
Efemcukuru	23,8	(2,4)	3,1	0,3	24,8	47 136	525
Olympias	46,1	(24,4)	7,6	0,7	30,1	25 288	1 190
Total des chiffres consolidés	163,8 \$	(29,2) \$	11,1 \$	0,7 \$	146,5 \$	227 734	643 \$

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.

	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Charges d'exploitation décaissées	84,9 \$	73,6 \$	163,7 \$	146,5 \$
Redevances ¹⁾	9,8	11,5	19,8	16,7
Charges totales décaissées	94,7 \$	85,1 \$	183,6 \$	163,2 \$
Onces d'or vendues	107 631	114 140	202 103	227 734
Charges totales décaissées par once vendue	879 \$	746 \$	908 \$	716 \$

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.

	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Total des charges décaissées	94,7 \$	85,1 \$	183,6 \$	163,2 \$
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	7,4	9,0	18,9	18,5
Coûts de prospection et d'évaluation	0,6	2,8	1,3	5,4
Coûts de remise en état et amortissement	1,8	1,5	3,4	2,9
Dépenses d'investissement de maintien	32,3	24,2	56,8	44,7
Charges tout inclus liées au maintien	136,7 \$	122,6 \$	264,0 \$	234,6 \$
Onces d'or vendues	107 631	114 140	202 103	227 734
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	1 270 \$	1 074 \$	1 306 \$	1 030 \$

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 :

	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Charges générales et administratives (selon l'état consolidé du résultat net)	8,7 \$	9,7 \$	17,0 \$	19,9 \$
Ajouter :				
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	0,3	1,9	4,0	3,7
Charges liées au régime de retraite à prestations définies du personnel du siège social et des mines d'or en exploitation	0,8	0,6	2,7	1,4
Déduire :				
Charges générales et administratives liées aux mines autres que des mines d'or et aux bureaux situés au pays	(0,1)	—	(0,3)	(0,2)
Amortissement compris dans les charges générales et administratives	(0,8)	(0,4)	(1,4)	(1,0)
Développement des affaires	(0,5)	(2,1)	(1,0)	(3,8)
Projets de mise en valeur	(1,1)	(0,8)	(2,2)	(1,5)
Charges générales et administratives du siège social ajustées	7,4 \$	8,8 \$	18,7 \$	18,4 \$
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	7,4 \$	9,0 \$	18,9 \$	18,5 \$

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022



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

	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Dépenses de prospection et d'évaluation (selon l'état consolidé du résultat net pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022) ¹⁾	4,2 \$	7,9 \$	10,1 \$	11,9 \$
Ajouter :				
Charges de prospection de maintien inscrites à l'actif au titre des mines d'or en exploitation	0,6	2,6	1,3	4,3
Déduire :				
Dépenses de prospection et d'évaluation liées aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(4,2)	(7,7)	(10,1)	(10,8)
Coûts de prospection et d'évaluation compris dans les charges tout inclus liées au maintien	0,6 \$	2,8 \$	1,3 \$	5,4 \$

1) 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 le semestre clos le 30 juin 2022. Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies.

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

	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième 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 le semestre clos le 30 juin 2022)	0,6 \$	0,4 \$	1,1 \$	0,7 \$
Ajouter :				
Amortissement lié aux actifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1,4	1,2	2,6	2,3
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)	(0,3)	(0,1)
Coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien	1,8 \$	1,5 \$	3,4 \$	2,9 \$

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.

	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième 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 le semestre clos le 30 juin 2022)	87,1 \$	76,1 \$	147,9 \$	135,5 \$
Déduire : dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur ²⁾	(48,9)	(45,2)	(81,3)	(80,0)
Déduire : dépenses d'évaluation inscrites à l'actif	(5,5)	(3,5)	(9,3)	(5,4)
Déduire : dépenses d'investissement de maintien de Stratoni ³⁾	—	(2,2)	—	(3,9)
Déduire : dépenses d'investissement de maintien des contrats de location de matériel ⁴⁾	(0,4)	—	(0,4)	(0,7)
Déduire : contrats de location généraux	—	(0,9)	(0,1)	(1,0)
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines d'or en exploitation	32,3 \$	24,2 \$	56,8 \$	44,7 \$

1) 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 le semestre clos le 30 juin 2022. Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies.

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 juin 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	21,5 \$	2,9 \$	24,4 \$	— \$	— \$	0,6 \$	4,3 \$	29,3 \$	26 881	1 090 \$
Lamaque	30,0	1,1	31,1	—	0,3	0,1	13,5	45,0	45 655	985
Efemcukuru	16,5	4,5	21,0	—	—	0,6	5,9	27,6	23 428	1 180
Olympias	16,9	1,3	18,2	—	0,3	0,4	8,5	27,4	11 667	2 346
Siège social ¹⁾	—	—	—	7,4	—	—	—	7,4	—	69
Total des chiffres consolidés	84,9 \$	9,8 \$	94,7 \$	7,4 \$	0,6 \$	1,8 \$	32,3 \$	136,7 \$	107 631	1 270 \$

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 le semestre clos le 30 juin 2022



Pour le semestre clos le 30 juin 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	47,1 \$	6,6 \$	53,7 \$	— \$	— \$	1,0 \$	6,8 \$	61,6 \$	56 659	1 087 \$
Lamaque	56,1	1,9	58,0	—	0,6	0,2	26,5	85,3	79 780	1 069
Efemcukuru	30,4	7,6	38,0	0,2	0,2	1,3	9,4	49,0	44 810	1 093
Olympias	30,2	3,8	33,9	—	0,5	0,9	14,1	49,4	20 854	2 369
Siège social ¹⁾	—	—	—	18,7	—	—	—	18,7	—	93
Total des chiffres consolidés	163,7 \$	19,8 \$	183,6 \$	18,9 \$	1,3 \$	3,4 \$	56,8 \$	264,0 \$	202 103	1 306 \$

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 juin 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	23,3 \$	4,5 \$	27,8 \$	— \$	— \$	0,5 \$	3,7 \$	32,1 \$	44 049	728 \$
Lamaque	22,8	0,8	23,6	—	2,1	0,2	11,0	36,9	34 677	1 065
Efemcukuru	12,1	4,5	16,6	—	0,5	0,3	3,8	21,1	23 006	917
Olympias	15,4	1,7	17,1	—	0,2	0,5	5,7	23,5	12 409	1 893
Siège social ¹⁾	—	—	—	9,0	—	—	—	9,0	—	78
Total des chiffres consolidés	73,6 \$	11,5 \$	85,1 \$	9,0 \$	2,8 \$	1,5 \$	24,2 \$	122,6 \$	114 140	1 074 \$

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 semestre clos le 30 juin 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	46,7 \$	6,6 \$	53,3 \$	— \$	— \$	1,0 \$	6,5 \$	60,9 \$	91 555	665 \$
Lamaque	44,9	1,3	46,2	—	3,8	0,4	20,3	70,7	63 755	1 109
Efemcukuru	24,8	5,3	30,1	—	0,9	0,5	6,3	37,8	47 136	802
Olympias	30,1	3,4	33,5	—	0,7	1,0	11,5	46,7	25 288	1 845
Siège social ¹⁾	—	—	—	18,5	—	—	—	18,5	—	81
Total des chiffres consolidés	146,5 \$	16,7 \$	163,2 \$	18,5 \$	5,4 \$	2,9 \$	44,7 \$	234,6 \$	227 734	1 030 \$

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 le semestre clos le 30 juin 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 juin 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	51,0 \$	— \$	(0,7) \$	50,3 \$	26 881	1 870 \$
Lamaque	85,0	—	(0,4)	84,6	45 655	1 853
Efemcukuru	41,4	1,3	(0,8)	41,8	23 428	1 785
Olympias	36,3	3,6	(17,5)	22,3	11 667	1 912
Stratoni	(0,1)	—	0,1	—	s. o.	s. o.
Total des chiffres consolidés	213,4 \$	4,8 \$	(19,3) \$	199,0 \$	107 631	1 849 \$

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

Pour le semestre clos le 30 juin 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	107,6 \$	— \$	(1,5) \$	106,1 \$	56 659	1 873 \$
Lamaque	149,9	—	(0,7)	149,2	79 780	1 870
Efemcukuru	82,7	2,1	(1,7)	83,1	44 810	1 855
Olympias	67,4	5,3	(33,8)	39,0	20 854	1 870
Stratoni	0,5	—	(0,5)	—	s. o.	s. o.
Total des chiffres consolidés	408,1 \$	7,5 \$	(38,2) \$	377,4 \$	202 103	1 868 \$

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 juin 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	80,7 \$	— \$	(0,8) \$	79,9 \$	44 049	1 815 \$
Lamaque	63,5	—	(0,4)	63,1	34 677	1 820
Efemcukuru	45,0	0,5	(1,3)	44,2	23 006	1 923
Olympias	34,1	—	(11,4)	22,7	12 409	1 829
Stratoni	9,8	—	(9,8)	—	s. o.	s. o.
Total des chiffres consolidés	233,2 \$	0,5 \$	(23,8) \$	210,0 \$	114 141	1 840 \$

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 le semestre clos le 30 juin 2022



Pour le semestre clos le 30 juin 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	166,5 \$	— \$	(1,6) \$	164,9 \$	91 555	1 801 \$
Lamaque	115,5	—	(0,8)	114,7	63 755	1 799
Efemcukuru	84,8	1,7	(2,4)	84,1	47 136	1 783
Olympias	67,5	—	(24,4)	43,1	25 288	1 705
Stratoni	23,6	—	(23,6)	—	s. o.	s. o.
Total des chiffres consolidés	457,8 \$	1,7 \$	(52,7) \$	406,8 \$	227 734	1 786 \$

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⁾	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société ¹⁾	(22,7) \$	31,0 \$	(339,5) \$	45,4 \$
Perte de valeur des immobilisations corporelles, après impôt ²⁾	—	—	278,0	—
Perte de change sur la conversion des soldes d'impôt différé	23,3	2,5	35,8	12,7
Perte sur le dérivé lié à l'option de rachat	14,4	6,2	7,4	6,9
Profit au titre de l'impôt différé attribuable aux modifications des taux d'impôt ³⁾	—	(5,3)	(1,0)	(5,3)
Autres réductions de valeur (reprises sur réduction de valeur) d'actifs, après impôt ⁴⁾	(1,2)	—	14,2	—
Profit sur la vente de permis d'exploitation minière, après impôt ⁵⁾	—	(5,3)	—	(5,3)
Total du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée) ¹⁾	13,8 \$	29,1 \$	(5,1) \$	54,3 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	183 777	181 599	183 074	178 086
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action (en \$ par action) ¹⁾	0,08 \$	0,16 \$	(0,03) \$	0,30 \$

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 le semestre clos le 30 juin 2022.

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

3) 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.

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 Stratoni a été comptabilisée au deuxième trimestre de 2022.

5) 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⁾	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat ¹⁾	12,5 \$	41,1 \$	(366,7) \$	84,2 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ^{1), 2)}	53,7	51,5	104,9	104,5
Produits d'intérêts	(0,8)	(1,2)	(1,3)	(1,5)
Charges financières ¹⁾	23,7	15,5	25,9	25,8
BAIIA	89,1 \$	106,9 \$	(237,1) \$	213,1 \$
Perte de valeur des immobilisations corporelles ³⁾	—	—	365,4	—
Autres réductions de valeur (reprises sur réduction de valeur) d'actifs ⁴⁾	(1,6)	—	18,2	—
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	0,3	1,9	4,0	3,7
(Profit) perte sur la sortie d'actifs ¹⁾	(0,2)	(0,1)	(0,8)	0,2
Profit au titre de la vente de permis d'exploitation minière ⁵⁾	—	(7,0)	—	(7,0)
BAIIA ajusté	87,6 \$	101,7 \$	149,7 \$	210,0 \$

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 le semestre clos le 30 juin 2022.

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

3) Perte de valeur du projet Certej au premier 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 Stratoni 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⁾	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ^{1), 2)}	26,9 \$	49,0 \$	62,2 \$	148,1 \$
Déduire : sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ¹⁾	(89,7)	(85,2)	(211,7)	(94,9)
Ajouter : acquisition d'une filiale, déduction faite de la trésorerie reçue ³⁾	—	19,3	—	19,3
Ajouter : vente de permis d'exploitation minière ⁴⁾	—	(5,0)	—	(5,0)
Ajouter : (diminution) augmentation des dépôts à terme	—	(1,9)	60,0	(58,0)
Ajouter : augmentation des liquidités soumises à des restrictions	—	—	—	0,1
Flux de trésorerie disponibles	(62,8) \$	(23,7) \$	(89,6) \$	9,7 \$

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 le semestre clos le 30 juin 2022.

2) Les montants de 2021 ont été retraités pour tenir compte d'un changement volontaire de méthode comptable visant le classement de la trésorerie versée au titre des intérêts dans les activités de financement plutôt que dans les activités d'exploitation au tableau des flux de trésorerie.

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

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 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Actifs courants	646,0 \$	728,2 \$
Moins les passifs courants	185,9	206,7
Fonds de roulement	460,1 \$	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⁾	Deuxième trimestre de 2022	Deuxième trimestre de 2021	Cumul 2022	Cumul 2021
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ^{1), 2)}	26,9 \$	49,0 \$	62,2 \$	148,1 \$
Déduire : variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(21,4)	(26,9)	(35,9)	(8,9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations des éléments du fonds de roulement	48,3 \$	75,9 \$	98,1 \$	157,1 \$

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 le semestre clos le 30 juin 2022.

2) Les montants de 2021 ont été retraités pour tenir compte d'un changement volontaire de méthode comptable visant le classement de la trésorerie versée au titre des intérêts dans les activités de financement plutôt que dans les activités d'exploitation au tableau des flux de trésorerie.

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 du semestre clos le 30 juin 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 juin 2022, un dépôt libellé en livres turques de 60 millions de dollars est détenu dans une institution bancaire turque dont la cote de crédit est inférieure à celle des autres institutions financières auprès desquelles nous détenons de la trésorerie et des placements. Cette situation, combinée aux récentes baisses de la cote de solvabilité souveraine de la Turquie, nous expose à un plus grand risque de crédit.

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 du semestre clos le 30 juin 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 juin 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 le semestre clos le 30 juin 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 normes, à venir et modifiées, dans le cadre de l'établissement des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 », « 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 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 ainsi que la transition en mode surveillance et entretien et la sortie de ce mode; 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 plans de vente du projet Certej; les financements accreditifs 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; nos attentes quant à notre performance financière et opérationnelle future; 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; 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, de financement 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 liées au marché 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 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 : 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, Straton, 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 SEC 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