



Rapport de gestion

**Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le
30 septembre 2023**

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion daté du 26 octobre 2023 d'Eldorado Gold Corporation contient de l'information qui, de l'avis de la direction, est pertinente pour l'évaluation et la compréhension de notre situation financière consolidée et de nos résultats d'exploitation consolidés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023. Ce rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2023 et 2022, 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 2022 et 2021 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 », « Eldorado Gold », « nous » ou « la société » désignent Eldorado Gold Corporation. L'expression « le trimestre considéré » désigne le troisième trimestre de 2023.

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 du présent rapport de gestion intitulées « Gestion des risques », « Déclarations et informations prospectives » et « Autres informations et mises en garde ». L'information supplémentaire figurant au présent rapport de gestion, les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2023 et 2022, les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 et notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (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.sedarplus.ca, 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, les flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries, 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 liés aux activités d'exploitation. 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 »); taux de rendement interne (« TRI »); Secured Overnight Financing Rate (« SOFR »); et taux interbancaire offert en euros (« EURIBOR »).

Monnaie de présentation et montants dans les tableaux

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

Table des matières

Rubrique	Page
Eldorado en bref	4
Faits saillants financiers et opérationnels consolidés	5
Principaux faits marquants des activités	6
Revue de la performance opérationnelle et financière	7
Mise à jour trimestrielle des activités	12
Projets de mise en valeur	19
Prospection et évaluation	22
Situation financière et situation de trésorerie	23
Résultats trimestriels	28
Information sur les actions en circulation	30
Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers	31
Gestion des risques	44
Autres informations et mises en garde	46
Information sur la société	50

Eldorado Gold en bref

Eldorado Gold est un producteur intermédiaire canadien d'or et de métaux de base qui mène des activités d'exploitation minière, de mise en valeur et de prospection en Turquie, au Canada et en Grèce. Nous exploitons quatre mines, soit Kisladag et Efemcukuru dans l'ouest de la Turquie, Lamaque (Québec) 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 qui produit trois concentrés contenant de l'or, du plomb-argent et du zinc.

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. Aux fins de la mise en valeur du projet Skouries, nous avons conclu une facilité de financement de projet de 680,4 millions d'euros ainsi qu'un investissement stratégique de 81,5 millions de dollars canadiens auprès de la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (« BERD »).

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 Roumanie¹. Nous cherchons activement à réaliser la vente du projet Certej. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « *Projets de mise en valeur* » du présent rapport de gestion pour plus de détails.

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 4 700 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.

Les actions ordinaires d'Eldorado sont négociées à la Bourse de Toronto (TSX : ELD) et à la Bourse de New York (NYSE : EGO).

¹ En octobre 2022, le projet Certej a été reclassé comme étant détenu en vue de la vente. Se reporter à la rubrique « Projets de mise en valeur » pour plus de détails.

Faits saillants financiers et opérationnels consolidés

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Activités poursuivies ⁴⁾	2023	2022	2023	2022
Produits	245,3 \$	217,7 \$	704,5 \$	625,8 \$
Or produit (en onces)	121 030	118 791	341 973	325 462
Or vendu (en onces)	119 200	118 388	339 151	320 491
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	1 879 \$	1 688 \$	1 920 \$	1 801 \$
Coûts de production	115,9	123,5	344,2	337,4
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	698	803	754	807
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	794	892	858	902
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 177	1 259	1 225	1 289
(Perte nette) bénéfice net pour la période ¹⁾	(8,0)	(54,6)	12,2	(397,5)
(Perte nette) bénéfice net par action – de base (en \$ par action) ¹⁾	(0,04)	(0,30)	0,06	(2,17)
(Perte nette) bénéfice net par action – dilué(e) (en \$ par action) ¹⁾	(0,04)	(0,30)	0,06	(2,17)
(Perte nette) bénéfice net de la période découlant des activités poursuivies ¹⁾	(6,6)	(28,4)	14,4	(91,1)
(Perte nette) bénéfice net par action découlant des activités poursuivies – de base (en \$ par action) ^{1), 4)}	(0,03)	(0,15)	0,07	(0,50)
(Perte nette) bénéfice net par action découlant des activités poursuivies – dilué(e) (en \$ par action) ^{1), 4)}	(0,03)	(0,15)	0,07	(0,50)
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) découlant des activités poursuivies ^{1), 2), 4)}	35,0	(10,0)	61,4	(15,7)
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action découlant des activités poursuivies – (en \$ par action) ^{1), 2), 4)}	0,17	(0,05)	0,32	(0,09)
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	108,1	52,7	223,3	114,9
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement ²⁾	97,5	55,8	273,1	154,3
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	(19,3)	(25,7)	(76,4)	(115,2)
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries ²⁾	30,0	(16,5)	22,8	(95,7)
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme	476,6	306,4	476,6	306,4
Total des actifs	4 812,2	4 402,4	4 812,2	4 402,4
Dette	596,5	497,3	596,5	497,3

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

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

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

4) Les montants présentés pour 2023 et 2022 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Principaux faits marquants des activités

Facilité de financement de projet de Skouries (la « facilité à terme »)

Le 5 avril 2023, nous avons conclu la facilité de financement de projet de 680,4 millions d'euros aux fins de la mise en valeur du projet Skouries dans le nord de la Grèce. Des prélèvements de 106,5 millions d'euros (112,8 millions de dollars) avaient été effectués le 30 septembre 2023. La facilité à terme devrait fournir 80 % du financement futur attendu nécessaire pour achever le projet Skouries et comprend des fonds de 200 millions d'euros provenant de la facilité pour la reprise et la résilience (la « FRR ») grecque. La facilité à terme offre également une facilité de crédit renouvelable de 30 millions d'euros pour financer la taxe sur la valeur ajoutée (« TVA ») remboursable liée au projet Skouries. Le financement du projet comprend aussi, en plus de la facilité à terme, une facilité de dépassement conditionnelle visant une tranche additionnelle de 10 % des coûts en capital, financée par les prêteurs et par Hellas Gold Single Member S.A. (« Hellas ») dans la même proportion que la facilité à terme.

La portion restante de 20 % du financement futur prévu du projet Skouries sera fournie par la société et est garantie par une lettre de crédit tirée sur la facilité de crédit renouvelable de 250 millions de dollars de la société. Au 30 septembre 2023, compte tenu des investissements dans le projet jusqu'à présent, y compris le produit du placement de la BERD, le montant impayé aux termes de la lettre de crédit pour Skouries s'élevait à 126,2 millions d'euros et le solde disponible de la société sur la facilité de crédit renouvelable se chiffrait à 116,0 millions de dollars. La lettre de crédit sera réduite, à raison d'un euro pour un euro, au fur et à mesure que la société investira dans le projet Skouries.

Conformément à la facilité à terme, Hellas, filiale en propriété exclusive de la société, a établi en avril 2023 un programme de couverture garanti qui couvre les swaps sur l'or et le cuivre, un swap de taux d'intérêt ainsi que les contrats à terme entre le dollar américain et l'euro.

Il y a lieu de se reporter aux rubriques « Projets de mise en valeur » et « Situation financière et situation de trésorerie » du présent rapport de gestion pour plus de détails.

Contrats à terme sur l'euro

En août 2023, la société a conclu des contrats de change à terme afin de fixer le cours du change entre le dollar américain et l'euro sur une partie de l'engagement participatif de la société à l'égard du projet Skouries. Du 30 juin 2024 au 31 mai 2025, 5 000 € seront livrés à la société chaque mois selon un cours du change à terme de 1,1160 € pour 1 \$ US.

Perspectives pour 2023

La société met à jour ses prévisions annuelles pour 2023 concernant la production d'or, les coûts et les dépenses d'investissement afin de resserrer les fourchettes pour rendre compte des prévisions pour l'exercice actualisées à la lumière de la performance opérationnelle et financière jusqu'à présent. La production annuelle d'or pour 2023 devrait se situer entre 475 000 et 495 000 onces d'or, par rapport à une fourchette allant de 475 000 à 515 000 onces. Nous prévoyons, en moyenne, que les charges d'exploitation décaissées se chiffrent entre 730 \$ et 780 \$ par once vendue, que les charges d'exploitation totales s'établiront entre 830 \$ et 880 \$ par once vendue et que les charges tout inclus liées au maintien se situeront dans une fourchette allant de 1 190 \$ à 1 240 \$ par once vendue. En outre, les dépenses d'investissement de croissance totales devraient se chiffrer entre 280 millions de dollars et 305 millions de dollars, dont un montant de 160 millions de dollars à 170 millions de dollars pour l'avancement du projet Skouries. Les dépenses d'investissement de maintien totales devraient se situer dans une fourchette allant de 114 millions de dollars à 139 millions de dollars et les dépenses de prospection devraient s'établir entre 28 millions de dollars et 31 millions de dollars. Des dépenses de prospection autres que de maintien supplémentaires de 7 millions de dollars à 10 millions de dollars sont incluses dans les dépenses d'investissement de croissance.

Revue de la performance opérationnelle et financière

Santé et sécurité

Le taux de fréquence d'incidents avec arrêt de travail de la société par million d'heures-personnes travaillées² a été de néant au troisième trimestre de 2023 et de 0,74 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ce qui représente une amélioration par rapport à 0,85 au troisième trimestre de 2022 et à 1,45 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. Nous continuons à prendre des mesures proactives pour améliorer la sécurité sur les lieux de travail et pour garantir un environnement de travail sécuritaire à nos employés et à nos sous-traitants.

Production, ventes et produits

Au troisième trimestre de 2023, nous avons produit 121 030 onces d'or, soit une hausse de 2 % par rapport la production de 118 791 onces au troisième trimestre de 2022 et une hausse de 11 % par rapport à la production de 109 435 onces au deuxième trimestre de 2023.

- La production de Kisladag s'est chiffrée à 37 219 onces pour le trimestre considéré, ce qui est comparable à la production de 37 741 onces enregistrée au troisième trimestre de 2022 et représente une hausse de 9 % par rapport à la production de 34 180 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2023. Ces augmentations sont attribuables aux nouveaux convoyeurs de capacité supérieure qui ont permis d'accroître le tonnage de minerai empilé au cours du trimestre, ainsi qu'à la mise en service réussie du tambour d'agglomération de minerai fin. La récupération d'or et l'adsorption sur le remblai de lixiviation Nord sont conformes aux attentes. Nous écoupons aussi l'excès de solution et de stocks d'or découlant des précipitations anormalement élevées au deuxième trimestre, et continuerons de le faire au quatrième trimestre.
- La production de Lamaque s'est élevée à 43 821 onces pour le trimestre considéré, soit une hausse de 3 % par rapport à la production de 42 454 onces enregistrée au troisième trimestre de 2022, en dépit de l'interruption de l'exploitation minière causée par les incendies de forêt en juin qui ont ralenti la mise en valeur. La production a également augmenté de 13 % par rapport à celle de 38 745 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2023, du fait surtout d'une teneur moyenne plus élevée.
- La production d'Efemcukuru a atteint 21 142 onces pour le trimestre considéré, soit une diminution de 6 % par rapport à la production de 22 473 onces enregistrée au troisième trimestre de 2022 et une diminution de 7 % comparativement à la production de 22 644 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2023, ce qui s'explique principalement, dans les deux cas, par une plus faible teneur moyenne pour le trimestre considéré.
- La production d'Olympias s'est établie à 18 848 onces pour le trimestre considéré, soit une hausse de 17 % par rapport à la production de 16 123 onces inscrite au troisième trimestre de 2022 et une hausse de 36 % comparativement à la production de 13 866 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2023. Les augmentations s'expliquent essentiellement par le débit de l'usine, qui a atteint un niveau record au cours du trimestre considéré, et les gains de productivité des initiatives de transformation achevées au début du mois de juillet.

Les ventes d'or ont totalisé 119 200 onces au troisième trimestre de 2023, soit un volume comparable à 118 388 onces vendues au troisième trimestre de 2022 et une augmentation de 8 % par rapport à 110 134 onces vendues au deuxième trimestre de 2023. La hausse du volume des ventes par rapport à l'exercice précédent reflète avant tout l'accroissement de la production à Lamaque et à Olympias. Le total des ventes d'or s'est élevé à 339 151 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, en hausse comparativement à 320 491 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en raison de l'augmentation de la production à Kisladag et à Olympias.

² Ces chiffres ne font pas l'objet d'un rapprochement trimestriel. Ils feront l'objet d'un rapprochement dans les informations fournies à la clôture de l'exercice.

Le total des produits s'est établi à 245,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, soit une augmentation de 13 % par rapport à 217,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 et une augmentation de 7 % par rapport aux produits de 229,9 millions de dollars gagnés au deuxième trimestre de 2023, en raison principalement du plus grand nombre d'onces vendues dans les deux cas. Le total des produits s'est élevé à 704,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, en hausse par rapport à 625,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. L'augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois découle principalement du volume de ventes et du prix moyen réalisé de l'or plus élevés.

Le prix moyen réalisé de l'or³ s'est chiffré à 1 879 \$ l'once vendue au troisième trimestre de 2023, en hausse par rapport à 1 688 \$ l'once vendue au troisième trimestre de 2022, à 1 920 \$ l'once vendue pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 et à 1 801 \$ l'once vendue pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Coûts de production et coûts unitaires

Les coûts de production ont diminué, passant de 123,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 115,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, principalement du fait de la réduction des coûts unitaires des principaux consommables, comme l'électricité en Turquie et en Grèce et le carburant en Turquie et au Canada. De plus, les frais de transport ont diminué à Olympias par suite de l'amélioration de la logistique d'expédition. Les coûts de production ont augmenté pour atteindre 344,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, contre 337,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en raison surtout de la hausse des redevances et du volume des ventes.

Les coûts de production comprennent les redevances, qui ont augmenté pour passer de 10,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 11,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 et de 30,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 à 35,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. 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 l'euro et le dollar américain.

Les charges d'exploitation décaissées⁴ se sont établies en moyenne à 698 \$ par once vendue au troisième trimestre de 2023, en baisse par rapport à 803 \$ au troisième trimestre de 2022, en raison surtout de l'augmentation du nombre d'onces vendues, de la réduction des coûts unitaires des principaux consommables, de la baisse des frais de transport et de la diminution de la TVA sur les ventes de concentré d'or incluses dans les frais de traitement de l'or, lesquelles sont prises en compte dans les charges d'exploitation décaissées. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies en moyenne à 754 \$, en baisse par rapport à 807 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, du fait essentiellement d'une augmentation du volume vendu.

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

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

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue⁴ se sont établies en moyenne à 1 177 \$ au troisième trimestre de 2023, en baisse comparativement à 1 259 \$ au troisième trimestre de 2022, du fait de la diminution des charges d'exploitation décaissées par once vendue, partiellement neutralisée par l'augmentation des redevances. Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue se sont chiffrées en moyenne à 1 225 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, en baisse par rapport à 1 289 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ce qui reflète essentiellement la diminution des charges d'exploitation décaissées par once vendue et des dépenses d'investissement de maintien, partiellement neutralisée par l'augmentation des redevances.

Autres charges

La charge d'amortissement a totalisé 63,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, contre 66,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, et 189,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 par rapport à 174,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. 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 hausse de la charge d'amortissement depuis le début de l'exercice reflète essentiellement la hausse du volume des ventes, ainsi que les taux d'amortissement unitaires plus élevés.

Les coûts fixes des mines ont diminué, passant de 8,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 3,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et de 30,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 à 12,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. La baisse s'explique par l'importante diminution des coûts liés à Stratoni à la suite de son passage en mode surveillance et entretien au deuxième semestre de 2022 et par le redémarrage des travaux de construction à Skouries.

Les autres produits ont augmenté, passant de 3,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 11,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et de 7,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 à 30,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. L'augmentation s'explique par les profits latents sur les instruments dérivés conclus au deuxième trimestre de 2023 (principalement les tunnels sur l'or, avec un profit latent de 8,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 et de 15,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023) et par l'accroissement des produits d'intérêts.

Les charges financières ont diminué, passant de 9,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 8,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et de 35,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 à 27,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. La diminution pour le trimestre considéré s'explique par l'inscription à l'actif des intérêts (soit les intérêts sur la facilité à terme de financement de projet et les intérêts sur les billets de premier rang), en partie contrebalancée par les intérêts supplémentaires sur la nouvelle facilité à terme. La baisse pour les neuf premiers mois de l'exercice rend compte de l'inscription à l'actif des intérêts et d'une perte moins importante sur le dérivé lié à l'option de rachat, partiellement contrées par les intérêts supplémentaires sur la nouvelle facilité à terme.

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a augmenté, passant de 26,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 52,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et de 84,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 à 103,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.

La charge d'impôt exigible a augmenté, passant de 15,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 21,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et de 59,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 à 63,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.

La charge d'impôt exigible découle principalement des activités en Turquie, dont des montants de 16,5 millions de dollars et de 49,7 millions de dollars ont été comptabilisés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023. La charge d'impôt exigible comprend également les droits miniers du Québec de 4,8 millions de dollars et de 13,9 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

La charge d'impôt différé s'est accrue pour s'établir à 30,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, comparativement à 10,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Elle s'explique essentiellement par l'incidence de la hausse du taux d'impôt des sociétés en Turquie et par l'affaiblissement des monnaies locales par rapport au dollar américain, notamment la livre turque et l'euro, monnaies dans lesquelles l'impôt sur le résultat est déterminé.

Le 15 juillet 2023, une hausse du taux d'impôt des sociétés en Turquie a été adoptée. Le taux d'impôt des sociétés de 20 % est passé à 25 % pour 2023 et les années ultérieures. Cette augmentation, qui est entrée en vigueur le 15 juillet 2023, s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2023. En conséquence, une charge d'impôt exigible supplémentaire de 8,2 millions de dollars relative aux premier et deuxième trimestres ainsi qu'une charge d'impôt différé de 22,6 millions de dollars ont été inscrites pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires

Nous avons inscrit une perte nette des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de 6,6 millions de dollars (perte de 0,03 \$ par action) au troisième trimestre de 2023, comparativement à une perte nette de 28,4 millions de dollars (perte de 0,15 \$ par action) au troisième trimestre de 2022, et un bénéfice net de 14,4 millions de dollars (bénéfice de 0,07 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, comparativement à une perte nette de 91,1 millions de dollars (perte de 0,50 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. La diminution de la perte nette pour le trimestre considéré par rapport au troisième trimestre de 2022 s'explique par la hausse du bénéfice d'exploitation attribuable à la progression des ventes d'or et à la hausse du prix de l'or ainsi que par les profits latents sur les instruments dérivés, partiellement contrés par la charge d'impôt sur le résultat plus élevée. L'augmentation du bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent est principalement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation découlant de l'accroissement des ventes d'or, de la hausse du prix de l'or, de la diminution des coûts fixes des mines et des réductions de valeur d'actifs, et aux profits latents sur les dérivés, facteurs en partie contrés par la charge d'impôt sur le résultat plus élevée.

Au troisième trimestre de 2023, nous avons inscrit un bénéfice net ajusté⁵ de 35,0 millions de dollars (bénéfice de 0,17 \$ par action), comparativement à une perte nette ajustée de 10,0 millions de dollars (perte de 0,05 \$ par action) au troisième trimestre de 2022. Le bénéfice net ajusté du troisième trimestre de 2023 tient compte d'une perte de change hors trésorerie de 15,2 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé et ne tient pas compte d'un profit latent hors trésorerie de 6,0 millions de dollars sur les instruments dérivés, principalement sur les tunnels sur l'or. En outre, le bénéfice net du troisième trimestre de 2023 tient compte d'un ajustement de 22,6 millions de dollars au titre de la charge d'impôt différé ponctuelle découlant de l'augmentation rétroactive du taux d'impôt en Turquie, qui est passé de 20 % à 25 %, et d'un ajustement de 8,2 millions de dollars au titre de la charge d'impôt exigible ponctuelle hors période (se rapportant aux premier et deuxième trimestres de 2023) découlant de la même augmentation du taux d'impôt. Le bénéfice net ajusté du troisième trimestre de 2022 tenait compte d'une perte de change de 18,4 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé.

⁵ 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.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, nous avons inscrit un bénéfice net ajusté de 61,4 millions de dollars (bénéfice de 0,32 \$ par action), comparativement à une perte nette ajustée de 15,7 millions de dollars (perte de 0,09 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. Les ajustements du bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 ne tiennent pas compte, entre autres, d'une perte de change de 33,1 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé, d'une charge d'impôt différé de 22,6 millions de dollars attribuable aux modifications des taux d'impôt, d'un profit latent de 15,0 millions de dollars sur les instruments dérivés et d'une charge d'impôt exigible de 4,3 millions de dollars découlant de la modification des lois fiscales visant à financer les mesures d'aide aux victimes des tremblements de terre en Turquie. Les ajustements du bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 ne tiennent pas compte d'une perte de change de 54,2 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé, de réductions de valeur hors trésorerie de 14,8 millions de dollars (déduction faite de l'impôt différé) liées principalement à l'équipement mis hors service à Kisladag, d'une perte de 7,4 millions de dollars découlant de la réévaluation sans effet sur la 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.

Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation et flux de trésorerie disponibles⁶

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont augmenté, passant de 52,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 108,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en raison principalement de la hausse du prix moyen réalisé de l'or. Se reporter à la rubrique « Situation financière et situation de trésorerie » du présent rapport de gestion pour plus de détails.

Les flux de trésorerie disponibles se sont établis à un montant négatif de 19,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, contre un montant négatif de 25,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. L'amélioration pour le trimestre considéré s'explique essentiellement par la hausse du prix moyen réalisé de l'or ainsi que par la diminution des versements d'impôt et les variations temporaires du fonds de roulement, notamment la hausse des débiteurs et la baisse des créditeurs, facteurs en partie contrebalancés par l'accroissement des activités d'investissement, en particulier à Skouries. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023, les flux de trésorerie disponibles, à l'exclusion de Skouries, se sont établis respectivement à 30,0 millions de dollars et à 22,8 millions de dollars, par rapport à un montant négatif de 16,5 millions de dollars et à un montant négatif de 95,7 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, respectivement. Cette mesure des flux de trésorerie disponibles consiste simplement à rajouter les dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, pour le projet Skouries au cours des périodes respectives.

⁶ 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.

Mise à jour trimestrielle des activités

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Chiffres consolidés				
Onces produites	121 030	118 791	341 973	325 462
Onces vendues	119 200	118 388	339 151	320 491
Coûts de production	115,9 \$	123,5 \$	344,2 \$	337,4 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	698 \$	803 \$	754 \$	807 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 177 \$	1 259 \$	1 225 \$	1 289 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	31,8 \$	32,8 \$	83,9 \$	89,6 \$
Kisladag				
Onces produites	37 219	37 741	108 558	95 494
Onces vendues	38 732	37 721	108 405	94 380
Coûts de production	28,6 \$	32,7 \$	86,7 \$	87,9 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	622 \$	752 \$	671 \$	800 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	884 \$	993 \$	897 \$	1 049 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	5,5 \$	4,8 \$	10,5 \$	11,6 \$
Lamaque				
Onces produites	43 821	42 454	120 450	122 748
Onces vendues	40 908	42 385	119 455	122 165
Coûts de production	26,9 \$	28,8 \$	84,4 \$	87,5 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	624 \$	650 \$	673 \$	684 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 099 \$	1 106 \$	1 143 \$	1 082 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	18,0 \$	18,2 \$	52,0 \$	44,7 \$
Efemcukuru				
Onces produites	21 142	22 473	63 714	66 322
Onces vendues	21 364	22 488	63 581	67 298
Coûts de production	20,6 \$	17,7 \$	58,7 \$	55,2 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	817 \$	709 \$	791 \$	689 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 205 \$	1 039 \$	1 137 \$	1 075 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	3,7 \$	4,1 \$	9,6 \$	13,5 \$
Olympias				
Onces produites	18 848	16 123	49 251	40 898
Onces vendues	18 196	15 794	47 710	36 648
Coûts de production	39,8 \$	44,3 \$	114,4 \$	106,6 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	885 \$	1 466 \$	1 096 \$	1 455 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 319 \$	2 070 \$	1 614 \$	2 240 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	4,7 \$	5,7 \$	11,8 \$	19,8 \$

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

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.

Kisladag

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2023	2022	2023	2022
Tonnes de minerai placé sur le remblai	3 620 640	3 045 851	9 785 253	8 039 175
Onces de minerai placé sur le remblai ²⁾	56 989	37 575	141 670	98 596
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	0,85	0,72	0,77	0,71
Onces d'or produites	37 219	37 741	108 558	95 494
Onces d'or vendues	38 732	37 721	108 405	94 380
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 923 \$	1 725 \$	1 934 \$	1 814 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	622 \$	752 \$	671 \$	800 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	884 \$	993 \$	897 \$	1 049 \$
Données financières				
Produits	75,2 \$	65,7 \$	211,9 \$	173,3 \$
Coûts de production	28,6	32,7	86,7	87,9
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	19,4	21,6	58,4	50,7
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	27,1	11,4	66,9	34,7
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	18,6	17,6	55,9	61,3
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	5,5 \$	4,8 \$	10,5 \$	11,6 \$

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) Onces recouvrables.

La production d'or de Kisladag s'est chiffrée à 37 219 onces au troisième trimestre de 2023, ce qui est comparable à la production de 37 741 onces au troisième trimestre de 2022. La production du trimestre écoulé a bénéficié de la mise en service réussie du nouveau remblai de lixiviation Nord, alors que de l'optimisation continue de l'agglomération du minerai fin et l'utilisation continue de convoyeurs de plus grande capacité ont permis d'accroître l'efficacité de l'empilage. La récupération d'or et l'adsorption sur le remblai de lixiviation Nord sont conformes aux attentes. Nous écoupons aussi l'excès de solution et de stocks d'or découlant des précipitations anormalement élevées au deuxième trimestre, et continuerons de le faire au quatrième trimestre. Par ailleurs, une augmentation de la teneur moyenne a été enregistrée, de 0,72 gramme par tonne au troisième trimestre de 2022 à 0,85 gramme par tonne au troisième trimestre de 2023.

Les produits ont augmenté, passant de 65,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 75,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, sous l'effet de l'augmentation des ventes au cours du trimestre considéré et d'une hausse du prix moyen réalisé de l'or.

Les coûts de production ont fléchi, passant de 32,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 28,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, du fait surtout de la baisse des coûts unitaires du carburant et de l'électricité en Turquie résultant de l'atténuation des pressions exercées sur les coûts par la crise énergétique en Europe. Ces facteurs ont été partiellement contrés par le plus grand nombre de tonnes traitées et d'onces d'or vendues. En conséquence, les charges d'exploitation décaissées par once vendue ont diminué, passant de 752 \$ au troisième trimestre de 2022 à 622 \$ au troisième trimestre de 2023.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué, passant de 993 \$ au troisième trimestre de 2022 à 884 \$ au troisième trimestre de 2023, du fait principalement de la baisse des charges d'exploitation décaissées par once vendue.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 5,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 et à 10,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ont été affectées principalement à la remise à neuf du matériel et aux achats de matériel minier. Les dépenses d'investissement de croissance, qui ont totalisé respectivement 18,6 millions de dollars et 55,9 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023, 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 pour la construction de la première phase du remblai de lixiviation Nord, dont la mise en service a eu lieu en juillet 2023.

Lamaque

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2023	2022	2023	2022
Tonnes de minerai broyé	198 430	184 599	590 173	612 065
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	7,04	7,28	6,51	6,38
Taux de récupération moyen	97,6 %	98,2 %	97,5 %	97,8 %
Onces d'or produites	43 821	42 454	120 450	122 748
Onces d'or vendues	40 908	42 385	119 455	122 165
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 925 \$	1 717 \$	1 927 \$	1 817 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	624 \$	650 \$	673 \$	684 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 099 \$	1 106 \$	1 143 \$	1 082 \$
Données financières				
Produits	79,1 \$	73,1 \$	231,4 \$	223,0 \$
Coûts de production	26,9	28,8	84,4	87,5
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	18,2	16,8	55,7	51,8
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	34,0	27,5	91,3	83,7
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	8,5	3,2	16,1	14,3
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	18,0 \$	18,2 \$	52,0 \$	44,7 \$

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

La production d'or de Lamaque s'est chiffrée à 43 821 onces au troisième trimestre de 2023, soit une hausse de 3 % par rapport aux 42 454 onces du troisième trimestre de 2022. Cette augmentation est principalement attribuable au débit accru de traitement du minerai, partiellement contrebalancé par la teneur en or moins élevée par rapport au troisième trimestre de 2022. En raison de l'interruption de l'exploitation minière causée par les incendies de forêt plus tôt au cours de l'exercice, il y avait moins de fronts de taille accessibles pour la production de minerai au troisième trimestre. Malgré cela, le tonnage de minerai traité a augmenté de 7 % au troisième trimestre de 2023 par rapport au troisième trimestre de 2022, lequel avait été touché par l'absentéisme lié à la COVID-19 en 2022. La teneur moyenne a diminué pour s'établir à 7,04 grammes par tonne au troisième trimestre de 2023, contre 7,28 grammes par tonne au troisième trimestre de 2022.

Les produits se sont élevés à 79,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en hausse par rapport à 73,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, ce qui s'explique surtout par la hausse du prix moyen réalisé de l'or, atténuée par la diminution du nombre d'onces vendues.

Les coûts de production ont diminué, passant de 28,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 26,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, essentiellement du fait de la baisse du volume des ventes au cours du trimestre considéré et de la baisse des coûts unitaires du carburant. Les charges d'exploitation décaissées par once vendue ont diminué, passant de 650 \$ au troisième trimestre de 2022 à 624 \$ au troisième trimestre de

2023, en raison de la baisse des coûts attribuable à l'affaiblissement du dollar canadien par rapport à l'exercice précédent.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué, passant de 1 106 \$ au troisième trimestre de 2022 à 1 099 \$ au troisième trimestre de 2023, du fait essentiellement de la baisse des charges d'exploitation décaissées par once vendue, en partie contrebalancée par la baisse du volume des ventes d'or.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 18,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2023 et à 52,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ont été principalement affectées à la mise en valeur souterraine, à la remise à neuf de matériel et à l'agrandissement de l'installation de gestion des résidus. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont établies à 8,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2023 et à 16,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ont porté principalement sur les activités de forage de conversion des ressources à Ormaque et les dépenses liées à d'autres projets de prospection.

Efemcukuru

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2023	2022	2023	2022
Tonnes de minerai broyé	138 045	139 203	409 102	407 610
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	5,46	5,74	5,59	5,88
Taux de récupération moyen (des concentrés)	93,2 %	94,1 %	93,0 %	93,5 %
Onces d'or produites ¹⁾	21 142	22 473	63 714	66 322
Onces d'or vendues	21 364	22 488	63 581	67 298
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	1 855 \$	1 574 \$	1 971 \$	1 761 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	817 \$	709 \$	791 \$	689 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 205 \$	1 039 \$	1 137 \$	1 075 \$
Données financières				
Produits	39,1 \$	34,3 \$	123,9 \$	117,0 \$
Coûts de production	20,6	17,7	58,7	55,2
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	10,7	11,2	31,3	33,0
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	7,7	5,4	33,9	28,8
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	1,1	3,8	4,5	4,4
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	3,7 \$	4,1 \$	9,6 \$	13,5 \$

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'Efemcukuru s'est établie à 21 142 onces payables au troisième trimestre de 2023, ce qui représente une diminution de 6 % par rapport aux 22 473 onces payables du troisième trimestre de 2022. Cette diminution est surtout attribuable à la teneur plus faible planifiée, qui a été ramenée à 5,46 grammes par tonne au troisième trimestre de 2023, contre 5,74 grammes par tonne au troisième trimestre de 2022, et à une légère diminution du tonnage de minerai traité par suite d'une légère diminution du tonnage de minerai extrait au cours du trimestre considéré.

Les produits ont augmenté au troisième trimestre de 2023 pour se chiffrer à 39,1 millions de dollars, comparativement à 34,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2022. Le plus petit nombre d'onces payables vendues a été contrebalancé par la hausse du prix moyen réalisé de l'or enregistrée au troisième trimestre de 2023.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 17,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 20,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, principalement en raison de la plus grande proportion de minerai produit par rapport au tonnage de minerai mis en valeur et de la hausse des redevances du fait des prix moyens réalisés de l'or plus élevés, facteurs partiellement compensés par la baisse des coûts unitaires. En conséquence, les charges d'exploitation décaissées par once vendue ont augmenté, passant de 709 \$ au troisième trimestre de 2022 à 817 \$ au troisième trimestre de 2023.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 039 \$ au troisième trimestre de 2022 à 1 205 \$ au troisième trimestre de 2023. L'augmentation est attribuable avant tout à la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue, en partie contrebalancée par une diminution des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 3,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2023 et à 9,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à la remise à neuf du matériel. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont établies à 1,1 million de dollars pour le troisième trimestre de 2023 et à 4,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ont été affectées principalement aux investissements de maintien et aux forages de conversion des ressources.

Olympias

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2023	2022	2023	2022
Tonnes de minerai broyé	124 705	102 608	339 227	294 281
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	8,33	8,80	8,07	7,80
Teneur de tête du minerai (en g/t Ag)	135,83	102,22	134,11	103,74
Teneur de tête du minerai (en % Pb)	4,33 %	3,2 %	4,22 %	3,2 %
Teneur de tête du minerai (en % Zn)	4,86 %	4,0 %	4,79 %	3,8 %
Taux de récupération moyen de l'or (des concentrés)	83,8 %	83,4 %	83,8 %	82,5 %
Taux de récupération moyen de l'argent (des concentrés)	80,4 %	82,9 %	79,9 %	82,5 %
Taux de récupération moyen du plomb (des concentrés)	80,7 %	83,0 %	80,7 %	83,2 %
Taux de récupération moyen du zinc (des concentrés)	73,2 %	82,0 %	76,9 %	81,8 %
Onces d'or produites ¹⁾	18 848	16 123	49 251	40 898
Onces d'or vendues	18 196	15 794	47 710	36 648
Onces d'argent produites ¹⁾	407 918	270 794	1 061 918	783 309
Onces d'argent vendues	415 721	243 454	1 105 747	868 613
Tonnes de plomb produites ¹⁾	3 649	2 622	9 258	7 506
Tonnes de plomb vendues	3 991	2 335	10 372	8 458
Tonnes de zinc produites ¹⁾	3 776	2 878	10 623	7 802
Tonnes de zinc vendues	3 274	5 279	9 650	8 847
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	1 712 \$	1 685 \$	1 805 \$	1 791 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	885 \$	1 466 \$	1 096 \$	1 455 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 319 \$	2 070 \$	1 614 \$	2 240 \$
Données financières				
Produits	51,9 \$	44,6 \$	137,3 \$	112,0 \$
Coûts de production	39,8	44,3	114,4	106,6
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	14,6	16,2	44,0	37,0
Perte découlant des activités d'exploitation minière	(2,5)	(15,9)	(21,2)	(31,6)
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	0,9	1,2	4,4	4,3
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	4,7 \$	5,7 \$	11,8 \$	19,8 \$

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 18 848 onces au troisième trimestre de 2023, en hausse de 17 % comparativement à 16 123 onces au troisième trimestre de 2022, ce qui reflète le débit record de l'usine au cours du trimestre considéré et les gains de productivité des initiatives de transformation achevées au début du mois de juillet, alors que nous continuons à accélérer la productivité. Ces facteurs ont été partiellement contrés par la teneur moyenne en or moins élevée en raison de changements dans le séquençage des chambres d'abattage au cours du trimestre. La production de sous-produits métalliques au troisième trimestre de 2023 a augmenté par rapport au deuxième trimestre de 2023 et au troisième trimestre de 2022 pour l'argent, le plomb et le zinc, grâce aux teneurs moyennes plus élevées dans le secteur des plaines, comme prévu pour le trimestre et la période de neuf mois, ainsi qu'au débit plus élevé.

Conformément à nos prévisions pour 2023, des initiatives de transformation clés se poursuivent alors que la mine continue à accélérer sa productivité. Le dynamitage avec explosifs à émulsion en vrac a été mis en service en juin, et nous continuons d'accélérer et d'optimiser cette initiative au moyen de la formation continue et de l'optimisation des équipements. La production de minerai dans le secteur des plaines s'accélère tandis que nous continuons à aménager et à ouvrir des accès supplémentaires au corps minéralisé.

Les produits se sont accrus, passant de 44,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 51,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en raison surtout de la hausse des ventes d'or et du prix moyen réalisé de l'or. Les ventes d'argent et de plomb ont aussi augmenté au troisième trimestre de 2023 du fait de l'accroissement de la production au cours du trimestre et du calendrier des livraisons avantageux à la fin du trimestre.

Les coûts de production ont fléchi, passant de 44,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 39,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et ce, malgré le débit accru et l'augmentation du volume des ventes d'or, d'argent et de plomb en raison principalement des gains d'efficacité découlant des récentes initiatives de transformation, ainsi que d'une légère baisse des coûts unitaires de certains consommables, dont l'électricité. Les coûts de production ont également bénéficié de la diminution des frais de transport résultant de l'amélioration de la logistique d'expédition. En conséquence, les charges d'exploitation décaissées par once vendue ont diminué, passant de 1 466 \$ au troisième trimestre de 2022 à 885 \$ au troisième trimestre de 2023, sous l'effet combiné de la diminution des frais de traitement et de raffinage et de l'augmentation du nombre d'onces d'or vendues. En outre, certaines ventes n'ont pas été assujetties à la TVA de 13 % sur les exportations vers la Chine, ce qui a aussi fait diminuer les charges d'exploitation décaissées par once vendue.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué, passant de 2 070 \$ au troisième trimestre de 2022 à 1 319 \$ au troisième trimestre de 2023, en raison surtout de la diminution des dépenses d'investissement de maintien et de la baisse des coûts d'exploitation directs par once vendue.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 4,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2023 et à 11,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à l'agrandissement des installations de résidus. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 0,9 million de dollars pour le troisième trimestre de 2023 et à 4,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, se rapportaient principalement à la mise en valeur souterraine.

Projets de mise en valeur

Skouries – Grèce

Le projet Skouries, qui fait partie du complexe des mines Cassandra, se trouve dans la péninsule Chalcidique, dans le nord de la Grèce, et est un actif à teneur élevée en or et en cuivre. En décembre 2021, nous avons publié les résultats de l'étude de faisabilité du projet Skouries, dont la durée de vie de la mine est de 23 ans et la production annuelle moyenne prévue est de 140 000 onces d'or et de 67 millions de livres de cuivre. Le projet devrait présenter un taux de rendement interne après impôt de 19 % et une VAN (5 %) de 1,3 milliard de dollars⁷, et les coûts d'investissement pour la réalisation du projet sont estimés à 845 millions de dollars.

Les dépenses d'investissement se sont élevées à 27,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 et à 101,3 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2023, les activités se concentrant sur l'accélération des travaux de construction et la réalisation des travaux techniques et d'approvisionnement. La mise en valeur souterraine a continué de faire progresser la descenderie ouest et il est prévu d'atteindre le nombre de mètres visés pour 2023, tandis que les principaux travaux de terrassement comprennent la construction de routes de transport pour bâtir des structures de terrassement et des travaux de génie civil visant l'installation de broyage. Les coûts et le calendrier du projet sont respectés, et la mise en service devrait avoir lieu à la mi-2025 et le début de la production commerciale, à la fin de 2025. Les prochaines étapes en 2023 comprennent la mobilisation des principaux contrats de construction pour le béton, l'installation de la plomberie et de l'électricité dans l'usine de broyage ainsi que l'attribution définitive des principaux travaux d'approvisionnement et contrats restants pour atteindre un taux d'achèvement de 90 %, et l'avancement des travaux techniques détaillés pour atteindre un taux d'achèvement de 90 %.

L'installation des services d'électricité a progressé grâce à l'installation des nouvelles sous-stations et à la distribution au réseau souterrain. La mise à niveau des services d'électricité devrait être achevée au quatrième trimestre. Les travaux visant les systèmes de gestion de l'eau progressent comme prévu. Les prochaines étapes pour le reste de 2023 comprennent l'attribution définitive des principaux travaux d'approvisionnement et contrats restants, tout en maintenant une certaine flexibilité à l'égard du calendrier de construction.

En date du 30 septembre 2023 :

- l'état d'avancement global du projet était de 34 %, en voie d'être achevé à 48 % d'ici la fin de l'année;
- 56 % des travaux techniques détaillés et 73 % des travaux d'approvisionnement étaient réalisés, dans les deux cas en voie d'être achevés à 90 % d'ici la fin de l'année;
- la mobilisation se poursuivait dans le cadre des principaux travaux de terrassement visant des routes de transport aux fins de la construction des structures de terrassement;
- l'entrepreneur était mobilisé et les travaux relatifs au concasseur principal, au terrassement et à l'enfoncement des pieux étaient entamés;
- la construction des fondations du concasseur principal avait progressé;
- le projet demeure en bonne voie d'être mis en service à la mi-2025 et d'amorcer la production commerciale à la fin de 2025.

Les dépenses d'investissement de croissance à Skouries devraient se situer dans une fourchette allant de 160 millions de dollars à 170 millions de dollars en 2023.

La réduction des dépenses en 2023 ne devrait pas avoir d'incidence sur le plan du projet, y compris sur les coûts et le calendrier, le chemin critique suivant son cours. Cette réduction est attribuable :

⁷ Selon des prix à long terme de 1 500 \$ par once d'or et de 3,85 \$ par livre de cuivre.

- à un changement de plan dans l'attribution de plusieurs contrats afin d'optimiser l'exécution du projet;
- au transfert de certaines dépenses de préproduction de 2023 à 2024, sans incidence sur le calendrier ou l'avancement;
- à la transition des travaux d'ingénierie vers la Grèce;
- à l'actualisation de l'approche d'exécution des principaux travaux de terrassement, tout en maintenant la flexibilité à l'égard du calendrier de construction.

Le 5 avril 2023, nous avons réalisé la clôture financière de la facilité de financement de projet de 680,4 millions d'euros aux fins de la mise en valeur du projet Skouries et des prélèvements de 106,5 millions d'euros (112,8 millions de dollars) avaient été effectués au 30 septembre 2023. La facilité à terme devrait fournir 80 % du financement futur attendu nécessaire pour achever le projet Skouries et comprend des fonds de 200 millions d'euros provenant de la FRR. La facilité à terme offre également une facilité de crédit renouvelable de 30 millions d'euros pour financer la TVA remboursable liée au projet Skouries. Le financement du projet comprend aussi, en plus de la facilité à terme, une facilité de dépassement conditionnelle visant une tranche additionnelle de 10 % des coûts en capital, financée par les prêteurs et par Hellas dans la même proportion que la facilité à terme. La portion restante de 20 % du financement futur prévu du projet Skouries sera fournie par la société.

De janvier 2022 à la fin mars 2023, la société a investi 31,2 millions d'euros (environ 34,0 millions de dollars) dans les travaux préliminaires à Skouries. La société a également investi 56,5 millions d'euros (environ 61,3 millions de dollars) provenant du financement de la BERD reçu en juin 2023, et ce montant a été déduit de l'engagement participatif de la société, selon les modalités de la facilité à terme. Une fois ces fonds dépensés, les prélèvements sur la facilité à terme devraient permettre de financer le solde des dépenses du projet Skouries pour le reste de 2023 et le premier semestre de 2024, étant donné que les investissements de la société à ce jour dépassent le ratio de financement 80:20.

Se reporter à la rubrique « Situation financière et situation de trésorerie » du présent rapport de gestion pour plus de détails.

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 octobre 2022, nous avons conclu une convention d'achat d'actions visant la vente du projet Certej. Bien que la convention d'achat d'actions soit arrivée à échéance le 24 mars 2023, la société est résolue à poursuivre son plan visant la vente du groupe destiné à être cédé dans les douze prochains mois.

En 2022, nous avons inscrit une perte de valeur de 394,7 millions de dollars (374,7 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) à l'égard du projet Certej afin de comptabiliser les biens miniers et les dépenses d'évaluation inscrites à l'actif à leur juste valeur estimée. La juste valeur est fondée sur la contrepartie en trésorerie attendue de la vente, diminuée des coûts de sortie estimés.

Le projet a été présenté comme un groupe destiné à être cédé et détenu en vue de la vente au 30 septembre 2023 et comme une activité abandonnée pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos le 30 septembre 2023 et le 30 septembre 2022.

Prospection et évaluation

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.

Secteur	Cibles/projets en 2023	Dépenses de prospection			
		Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Canada	Secteur Nord, Bonnefond Est, Audet N & S, Bruell, Montgolfier, Callahan, Connell	3,5 \$	2,6 \$	8,4 \$	8,1 \$
Turquie	Filons occidentaux d'Efemcukuru, Ozan, Yalintas, Kisladag Nord (forage), Demirkoy, Hod Maden Nord	(0,4)	0,9	3,6	2,3
Autres		3,2	1,0	4,8	2,4
Montant total passé en charges		6,3 \$	4,4 \$	16,8 \$	12,8 \$
Canada	Activités de Lamaque : Triangle C7, conversion et expansion des ressources d'Ormaque, descenderie de Sigma	2,2 \$	1,6 \$	7,5 \$	10,1 \$
Turquie	Efemcukuru : Kokarpinar, conversion des ressources de Bati	1,1	1,4	4,5	2,0
Autres		0,3	0,9	1,0	3,4
Montant total inscrit à l'actif		3,5 \$	3,8 \$	13,0 \$	15,5 \$

Les dépenses de prospection et d'évaluation du troisième trimestre de 2023 ont été affectées surtout aux programmes d'expansion des ressources dans les sites déjà connus de nos propriétés au Canada et en Turquie ainsi qu'aux nouveaux projets au stade initial et aux activités de création de projets en Turquie, en Grèce et dans l'Est canadien.

Au troisième trimestre de 2023, les dépenses de prospection et d'évaluation se rapportaient principalement aux projets au stade initial au Québec et en Turquie. Au Québec, les dépenses comprennent les programmes de forage à un stade précoce aux sites Sigma-Lamaque, Herbin et Bourlamaque qui, ensemble, totalisent 13 129 mètres. En Turquie, les dépenses ont porté sur les forages aux projets Ozan, Yalintas et Kisladag Nord totalisant 3 515 mètres ainsi que sur la définition de cibles sur le terrain de nouveaux projets régionaux. Les forages d'expansion des ressources ciblant les colonnes minéralisées dans les filons occidentaux d'Efemcukuru ont totalisé 11 251 mètres pour le trimestre considéré.

Les dépenses 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) et à Efemcukuru. Au gisement Triangle, les programmes de forage souterrain ont porté principalement sur la conversion des ressources de la zone C7 et ont totalisé 7 635 mètres pour le trimestre considéré, et des forages supplémentaires de 2 861 mètres ont été effectués à partir de la descenderie Triangle-Sigma. Les travaux de forage au titre de la conversion des ressources souterraines se sont poursuivis à Ormaque dans la nouvelle galerie d'exploration et ont totalisé 12 162 mètres. À Parallel, les forages d'expansion des ressources ont totalisé 3 515 mètres.

Situation financière et situation de trésorerie

Activités d'exploitation

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont augmenté, passant de 52,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 à 108,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, en raison principalement de la hausse des volumes de ventes d'or et des prix moyens réalisés de l'or. L'impôt sur le résultat de 17,7 millions de dollars payé au troisième trimestre de 2023 (24,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2022) a trait principalement aux activités en Turquie et aux droits miniers du Québec relatifs à Lamaque.

Activités d'investissement

Nous avons consacré 114,5 millions de dollars aux dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, au troisième trimestre de 2023. Avant l'ajustement au titre des dépenses à payer hors trésorerie, les dépenses d'investissement de croissance comprennent un montant de 27,3 millions de dollars lié au projet Skouries et un montant de 14,1 millions de dollars lié à l'enlèvement de la couche de morts-terrains à Kisladag. La variation des créiteurs et charges à payer découlant des entrées d'immobilisations pour le trimestre considéré se rapporte essentiellement au projet Skouries. Les dépenses d'investissement de maintien visant nos mines en exploitation se sont élevées à 31,8 millions de dollars, et elles ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine ainsi qu'aux activités de construction et de remise à neuf du matériel.

Résumé des dépenses d'investissement	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Kisladag	18,6 \$	17,6 \$	55,9 \$	61,3 \$
Lamaque	8,5	3,1	16,1	14,3
Efemcukuru	1,1	3,8	4,5	4,4
Olympias	0,9	1,2	4,4	4,3
Dépenses d'investissement de croissance liées aux mines en exploitation ¹⁾	29,1 \$	25,6 \$	81,0 \$	84,3 \$
Kisladag	5,5 \$	4,8 \$	10,5 \$	11,6 \$
Lamaque	18,0	18,2	52,0	44,7
Efemcukuru	3,7	4,1	9,6	13,5
Olympias	4,7	5,7	11,8	19,8
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines en exploitation ¹⁾	31,8 \$	32,8 \$	83,9 \$	89,6 \$
Skouries ²⁾	27,3 \$	11,8 \$	101,3 \$	26,5 \$
Autres projets	2,8	2,9	7,7	20,5
Total des dépenses d'investissement	91,1 \$	73,1 \$	273,9 \$	221,0 \$
Rapprochement avec les dépenses d'investissement décaissées :				
Variation des créiteurs et charges à payer découlant des entrées d'immobilisations	26,9 \$	2,1 \$	3,0 \$	(9,0) \$
Entrées de contrats de location et autres entrées non monétaires	(3,5)	(1,2)	(3,8)	(2,8)
Total des dépenses d'investissement décaissées ³⁾	114,5 \$	74,0 \$	273,1 \$	209,2 \$

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) Compte non tenu d'intérêts inscrits à l'actif de 5,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2023 et de 10,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.

3) Compte non tenu d'intérêts payés inscrits à l'actif de 7,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2023 et de 7,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.

Activités de financement

Facilité de financement de projet de Skouries

Le 5 avril 2023, nous avons réalisé la clôture financière de la facilité à terme de 680,4 millions d'euros aux fins de la mise en valeur du projet Skouries. Des prélèvements de 106,5 millions d'euros (112,8 millions de dollars) avaient été effectués au 30 septembre 2023. La facilité à terme devrait fournir 80 % du financement futur attendu nécessaire pour achever le projet Skouries et comprend des fonds de 200 millions d'euros provenant de la FRR.

La facilité à terme est constituée d'un prêt commercial de 480,4 millions d'euros portant intérêt à un taux variable comprenant l'EURIBOR à six mois majoré d'une marge fixe, d'un prêt initial au titre de la FRR de 100,0 millions d'euros portant intérêt au taux fixe de 3,04 % pour la durée de la facilité et d'un prêt supplémentaire au titre de la FRR de 100,0 millions d'euros portant intérêt au taux fixe de 4,06 % pour la durée de la facilité.

La facilité à terme offre également une facilité de crédit renouvelable de 30 millions d'euros pour financer la TVA remboursable liée au projet Skouries. Le financement du projet comprend aussi, en plus de la facilité à terme, une facilité de dépassement conditionnelle visant une tranche additionnelle de 10 % des coûts en capital, financée par les prêteurs et par Hellas dans la même proportion que la facilité à terme. La facilité à terme est sans recours contre Eldorado Gold Corporation et la sûreté qui garantit la facilité à terme englobe le projet Skouries et les actifs d'exploitation d'Hellas.

Conformément à la facilité à terme, Hellas, filiale en propriété exclusive de la société, a établi, en avril 2023, un programme de couverture garanti dont les principales modalités sont les suivantes :

- Des swaps sur marchandises sur l'or et le cuivre, dont le règlement aura lieu le 7 juillet 2026, fondés sur le prix moyen du produit de base applicable pour la période allant du 1^{er} juin 2026 au 30 juin 2026. Les swaps sur marchandises sur l'or visent un total de 32 000 onces à un prix à terme de 2 160 \$ l'once et ils feront l'objet d'un règlement financier. Les swaps sur marchandises sur le cuivre visent un total de 6 160 tonnes de cuivre à un prix à terme de 8 525 \$ la tonne et ils feront l'objet d'un règlement financier.
- Un swap de taux d'intérêt couvrant 70 % de l'exposition au taux d'intérêt variable, fondé sur l'EURIBOR à six mois. Le swap de taux d'intérêt comporte un taux fixe de 3,11 % et arrive à échéance le 31 décembre 2032. Les intérêts sont payables semestriellement.
- Des contrats de change afin de fixer le taux de change entre le dollar américain et l'euro à l'égard d'une partie des remboursements de la facilité de crédit à terme. Du 30 juin 2026 au 31 décembre 2029, 17,0 millions d'euros seront livrés à la société tous les six mois à un cours du change à terme moyen entre l'euro et le dollar américain de 1,1473. Du 28 juin 2030 au 30 décembre 2032, 11,4 millions d'euros seront livrés à la société tous les six mois à un cours du change à terme moyen de 1,1704 € pour 1 \$ US.

Ces dérivés n'étaient pas désignés comme instruments de couverture. Par conséquent, les variations de la juste valeur de ces dérivés ont été comptabilisées dans les autres produits (charges).

La portion restante de 20 % du financement futur prévu nécessaire pour réaliser le projet Skouries sera fournie par la société. L'engagement participatif de la société à l'égard du projet est garanti par une lettre de crédit émise aux termes de la facilité de crédit renouvelable de 250 millions de dollars de la société, ce qui réduit d'un montant équivalent le montant disponible sur la facilité de crédit renouvelable. Au 30 septembre 2023, le montant impayé aux termes de la lettre de crédit s'élevait à 126,2 millions d'euros. La lettre de crédit sera réduite, à raison d'un euro pour un euro, au fur et à mesure que la société investira dans le projet Skouries.

De janvier 2022 à la fin mars 2023, la société a investi 31,2 millions d'euros (environ 34,0 millions de dollars) dans les travaux préliminaires à Skouries. La société a également investi 56,5 millions d'euros (environ 61,3 millions de dollars) provenant du financement de la BERD reçu en juin 2023, et ce montant a été déduit de l'engagement participatif de la société, selon les modalités de la facilité à terme.

Investissement stratégique de la BERD

Le 14 juin 2023, nous avons conclu avec la BERD un placement privé de 6 269 231 actions ordinaires au prix de 13,00 \$ CA l'action ordinaire, pour un produit brut de 81,5 millions de dollars canadiens (61,3 millions de dollars). Ce produit sera investi dans le projet Skouries et sera porté au crédit de l'engagement participatif de 20 % de la société selon les conditions de la facilité de financement de projet dont la clôture a eu lieu le 5 avril 2023.

Placement par voie de prise ferme

Le 7 juin 2023, nous avons conclu un placement par voie de prise ferme proposé aux termes d'un prospectus visant 10 400 000 actions ordinaires au prix de 13,00 \$ CA l'action ordinaire, pour un produit brut de 135,2 millions de dollars canadiens (101,1 millions de dollars). Le produit du placement devrait être affecté au financement des initiatives de croissance dans l'ensemble du portefeuille d'Eldorado, dont certaines ne sont pas envisagées actuellement dans le plan quinquennal de la société, ainsi qu'aux besoins généraux de la société et au fonds de roulement.

Financement accréditif

Le 6 juin 2023, nous avons conclu un placement privé de 390 900 actions ordinaires au prix de 19,18 \$ CA l'action, pour un produit de 7,5 millions de dollars canadiens, et un placement privé de 290 000 actions ordinaires au prix de 17,24 \$ CA l'action, pour un produit de 5,0 millions de dollars canadiens. Le produit de 7,5 millions de dollars canadiens (5,6 millions de dollars) est affecté au financement des dépenses de prospection admissibles. Le produit de 5,0 millions de dollars canadiens (3,7 millions de dollars) sert à financer la mise en valeur du plan incliné du gisement Triangle. Les actions sont admissibles à titre d'actions accréditives aux fins de l'impôt canadien et elles ont été émises moyennant une prime de 6,02 \$ CA et de 4,08 \$ CA par action, respectivement, par rapport au cours de clôture des actions ordinaires de la société à la date d'émission. La prime combinée de 3,5 millions de dollars canadiens (2,6 millions de dollars) a été comptabilisée dans les créditeurs et charges à payer et elle sera comptabilisée dans les autres produits à mesure que les frais exigibles seront engagés et que les avantages fiscaux connexes feront l'objet d'une renonciation.

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 septembre 2023, nous respectons les clauses restrictives liées aux billets de premier rang.

Facilité de crédit garantie de premier rang

Le 15 octobre 2021, nous avons conclu une facilité de crédit garantie de premier rang modifiée et mise à jour de 250 millions de dollars (la « quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour »), assortie d'une clause accordéon comportant l'option de majorer le crédit disponible d'un montant de 100 millions de dollars et échéant le 15 octobre 2025. Au 30 septembre 2023, nous respectons les clauses restrictives liées à la quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour.

Aucun montant n'a été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable au troisième trimestre de 2023 et, au 30 septembre 2023, le solde était de néant. Le 30 septembre 2023, le montant disponible sur la facilité de crédit renouvelable a été réduit de 126,2 millions d'euros (133,7 millions de dollars) pour tenir compte du montant alors impayé sur la lettre de crédit garantissant l'engagement participatif de la société à l'égard du projet Skouries, ce qui porte le montant disponible sur la facilité de crédit à 116,0 millions de dollars au 30 septembre 2023. La lettre de crédit sera réduite, à raison d'un euro pour un euro, au fur et à mesure que la société investira dans le projet Skouries.

Sources de financement

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	476,6 \$	279,7 \$
Dépôts à terme	—	35,0
Fonds de roulement ¹⁾	621,6	404,3
Dette – long terme	596,5 \$	494,4 \$

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.

Au 30 septembre 2023, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie et nos dépôts à terme non affectés se chiffraient à 476,6 millions de dollars, comparativement à 314,7 millions de dollars au 31 décembre 2022, en raison principalement des flux de trésorerie positifs liés aux activités d'exploitation minière ainsi que des financements par actions et par emprunt conclus au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, partiellement contrebalancés par la poursuite des dépenses d'investissement de croissance.

En mai 2023, nous avons conclu une série de tunnels à prime zéro sur l'or afin de gérer la variabilité des flux de trésorerie pendant la période de construction de Skouries. Aux termes de ces contrats dérivés, 16 667 onces sont réglées chaque mois à un prix d'exercice moyen pondéré de l'option de vente de 1 816 \$ l'once et à un prix d'exercice moyen pondéré de l'option d'achat de 2 721 \$ l'once, et elles feront l'objet d'un règlement financier entre juin 2023 et décembre 2025. Les contrats de juin à septembre 2023 sont arrivés à échéance sans qu'aucun règlement financier ne soit nécessaire.

En août 2023, la société a conclu des contrats de change à terme afin de fixer le cours du change entre le dollar américain et l'euro sur une partie de l'engagement participatif de la société à l'égard du projet Skouries. Du 30 juin 2024 au 31 mai 2025, 5 000 € seront livrés à la société chaque mois selon un cours du change à terme de 1,1160 € pour 1 \$ US.

Nous estimons que notre fonds de roulement⁸, de 621,6 millions de dollars au 30 septembre 2023, 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, seront suffisants pour soutenir nos engagements prévus et prévisibles au cours des douze prochains mois.

⁸ Ces mesures ou ratios financiers sont des mesures ou des ratios non conformes aux IFRS. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers » pour obtenir une analyse de ces mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS ou d'autres explications les concernant.

Engagements et obligations contractuelles

Les changements importants à nos engagements et à nos obligations contractuelles au 30 septembre 2023 comparativement au 31 décembre 2022 s'établissent comme suit :

	Un an ou moins	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dettes – billets de premier rang ¹⁾	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	500,0 \$	500,0 \$
Dettes – facilité à terme ¹⁾	8,9	—	36,0	72,1	4,7	—	121,7
Obligations d'achat	25,9	0,9	0,3	—	—	—	27,0

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

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

Résultats trimestriels

	2023	2023	2023	2022	2022	2022	2022	2021
	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre
Total des produits	245,3 \$	229,9 \$	229,4 \$	246,2 \$	217,7 \$	213,4 \$	194,7 \$	244,6 \$
Perte de valeur des immobilisations corporelles	—	—	—	—	—	—	—	13,9
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies ^{1), 3)}	(6,6)	1,5	19,4	41,9	(28,4)	(22,9)	(39,7)	(39,4)
(Perte nette) bénéfice net des activités abandonnées ^{1), 2)}	(1,4)	(0,7)	(0,1)	1,8	(26,2)	(2,3)	(277,9)	(0,6)
Bénéfice net (perte nette) par action des activités poursuivies ^{1), 3)}								
- de base	(0,03) \$	0,01 \$	0,11 \$	0,23 \$	(0,15) \$	(0,12) \$	(0,22) \$	(0,22) \$
- dilué(e)	(0,03) \$	0,01 \$	0,10 \$	0,23 \$	(0,15) \$	(0,12) \$	(0,22) \$	(0,22) \$
Bénéfice ajusté (perte ajustée) par action – de base ^{1), 4), 5)}	0,17 \$	0,05 \$	0,09 \$	0,14 \$	(0,05) \$	0,07 \$	(0,11) \$	0,16 \$

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

2) Les activités abandonnées comprennent le secteur de la Roumanie pour toutes les périodes présentées et le secteur du Brésil en 2021. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

3) Une correction de la calibration du poids du concentré à Olympias a entraîné un ajustement des stocks de clôture de 1 024 onces d'or au 31 mars 2023. La production d'or du premier trimestre de 2023 a été réduite de ce montant, ce qui a entraîné des coûts de production supplémentaires de 1,3 million de dollars et une charge d'amortissement supplémentaire de 0,7 million de dollars pour le premier trimestre de 2023.

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

5) Les chiffres du premier trimestre de 2023 au troisième trimestre de 2023 ont été ajustés pour tenir compte d'ajustements de l'impôt sur le résultat exigible hors période découlant de l'incidence de l'augmentation rétroactive du taux d'impôt en Turquie, adoptée au troisième trimestre de 2023. L'ajustement de l'impôt sur le résultat exigible de 8,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 représente les effets hors période de 1,8 million de dollars pour le premier trimestre et de 6,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre; il n'y a donc pas d'ajustement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.

Le bénéfice net a subi, à partir de la mi-2022, les contrecoups de l'inflation et 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. 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, de l'euro et du dollar canadien en 2022. En 2023, l'électricité et le carburant ont commencé à se stabiliser en Europe, le secteur de l'énergie suscitant moins de préoccupations.

Les produits et le bénéfice net du premier au troisième trimestres de 2023 ainsi que des premier et deuxième trimestres de 2022 ont tiré parti de la hausse des prix moyens réalisés de l'or. Au premier trimestre de 2022, les produits 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 des deuxième et troisième trimestres de 2022 a également subi les contrecoups de la réduction de l'empilage à Kisladag au cours des trimestres précédents, en raison de la mise en service du circuit de cylindres de broyage à haute pression au quatrième trimestre de 2021 et des difficultés liées à la production au premier trimestre de 2022. Le bénéfice net a augmenté au quatrième trimestre de 2022 et au premier trimestre de 2023 du fait de l'accroissement de la production et des ventes par rapport aux trimestres précédents en 2022. La perte nette inscrite au troisième trimestre de 2023 est attribuable à la hausse du taux d'impôt en Turquie, qui est entrée en vigueur le 15 juillet 2023 avec application rétroactive au 1^{er} janvier 2023.

Le bénéfice net de plusieurs trimestres a subi les contrecoups de pertes de valeur et de réductions de valeur hors trésorerie d'immobilisations corporelles. Au quatrième trimestre de 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 premier trimestre de 2022, une réduction de valeur de 19,8 millions de dollars (16,0 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) a été comptabilisée du fait de la mise en service du circuit de cylindres de broyage à haute pression à Kisladag. Au quatrième trimestre de 2022, une réduction de valeur de 6,4 millions de dollars (5,2 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) a été comptabilisée à l'égard du remblai de lixiviation existant et de l'usine ADR à Kisladag.

Le bénéfice net du quatrième trimestre de 2021 a subi l'incidence négative de la dépréciation des monnaies locales, 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 au cours de ce trimestre. 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 généré en 2021 et 2022 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 totalisant 47,4 millions de dollars en 2021 et 10,0 millions de dollars en 2022.

La perte nette des activités abandonnées comprend une perte de valeur de 365,4 millions de dollars (345,4 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) comptabilisée au premier trimestre de 2022 et une perte de valeur de 29,3 millions de dollars comptabilisée au troisième trimestre de 2022, relativement au projet Certej dans les deux cas.

Le bénéfice net ajusté⁹ élimine des éléments importants qui ne reflètent pas notre performance opérationnelle sous-jacente et, entre autres, au troisième trimestre de 2023, il tient compte d'un ajustement de 8,2 millions de dollars au titre de la charge d'impôt exigible ponctuelle hors période découlant de la modification rétroactive du taux d'impôt des sociétés en Turquie et d'un ajustement de 22,6 millions de dollars au titre de la charge d'impôt différé ponctuelle. Des pertes de change sur la conversion des soldes d'impôt différé de 15,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, de 21,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023 et de 18,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, toutes attribuables à l'importante dévaluation de la livre turque au cours de ces périodes, ont aussi été éliminées. Les autres ajustements importants apportés à des trimestres antérieurs sont notamment les suivants :

- Quatrième trimestre de 2022 – ajustement de 18,3 millions de dollars au titre d'un profit de change sur la conversion des soldes d'impôt différé principalement attribuable à l'appréciation de l'euro.

⁹ 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.

- Deuxième trimestre de 2022 – ajustement de 23,3 millions de dollars au titre d'une perte de change sur la conversion des soldes d'impôt différé attribuable à l'affaiblissement de l'euro et de la livre turque et ajustement de 14,4 millions de dollars au titre d'une perte sur le dérivé lié à l'option de rachat se rapportant aux billets de premier rang.
- Premier trimestre de 2022 – ajustement de 16,0 millions de dollars au titre d'une réduction de valeur comptabilisée du fait de la mise en service du circuit de cylindres de broyage à haute pression à Kisladag.
- Quatrième trimestre de 2021 – ajustement de 41,4 millions de dollars au titre d'une perte de change sur la conversion des soldes d'impôt différé attribuable à l'affaiblissement de la livre turque et de l'euro, dont une tranche de 26,4 millions de dollars au titre de la livre turque, et ajustement des coûts de fermeture de Stratoni (après impôt) de 30,8 millions de dollars.

Information sur les actions en circulation

Actions ordinaires en circulation ¹⁾	
- au 30 septembre 2023	202 867 117
- au 26 octobre 2023	202 867 117
Options sur actions - au 26 octobre 2023 (prix d'exercice moyen pondéré par action : 12,32 \$ CA)	3 663 354
Unités d'actions liées au rendement ²⁾ - au 26 octobre 2023	689 175

1) Comprend les actions propres.

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

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

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

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

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

Mesure financière ou ratio financier non conforme aux IFRS	Définition	Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable	Pourquoi utilisons-nous cette mesure et pourquoi est-elle utile pour les investisseurs
Charges d'exploitation décaissées	Nous suivons les recommandations de la norme à l'égard des charges de production de l'Institut de l'or pour définir les charges d'exploitation décaissées. L'Institut de l'or, qui a cessé ses activités en 2002, était un organisme non réglementaire et représentait un groupe mondial de producteurs d'or et de produits de l'or. La norme à l'égard des charges de production établie par l'Institut de l'or demeure la norme généralement acceptée pour la présentation des charges d'exploitation décaissées liées à la production par les sociétés d'extraction d'or. Les charges d'exploitation décaissées comprennent les coûts d'exploitation directs (y compris l'extraction, le traitement et l'administration) ainsi que les frais de traitement, de raffinage et de transport, mais excluent les redevances, les amortissements, les charges de rémunération fondée sur des actions et les coûts de remise en état. Les produits tirés de la vente de sous-produits, dont l'argent, le plomb et le zinc, sont portés en réduction des charges d'exploitation décaissées.	Coûts de production	Nous croyons que ces mesures aident les investisseurs et les analystes à évaluer la performance opérationnelle de la société et sa capacité à générer des flux de trésorerie.
Charges d'exploitation décaissées par once vendue	Ce ratio est calculé en divisant les charges d'exploitation décaissées par les onces d'or vendues pendant la période.		
Charges totales décaissées	Les charges totales décaissées représentent la somme des charges d'exploitation décaissées et des redevances.		
Charges totales décaissées par once vendue	Ce ratio est calculé en divisant les charges totales décaissées par les onces d'or vendues pendant la période.		
Charges tout inclus liées au maintien	Nous définissons les charges tout inclus liées au maintien conformément à la définition établie par le Conseil mondial de l'or, notamment dans sa note d'orientation révisée datée du 14 novembre 2018. Nous définissons les charges tout inclus liées au maintien comme la somme des charges totales décaissées (définies plus haut), des dépenses d'investissement de maintien liées aux activités courantes (y compris les frais de décapage et les coûts liés à la mise en valeur de la mine souterraine inscrits à l'actif), des paiements de loyer de maintien (selon la comptabilité de trésorerie), des dépenses d'évaluation et de prospection de maintien liées aux activités courantes (y compris les coûts d'évaluation de maintien inscrits à l'actif), des charges de désactualisation au titre de la remise en état des lieux et de l'amortissement liés aux activités aurifères courantes ainsi que des charges du siège social et des charges générales et administratives réparties. Les charges du siège social et les charges générales et administratives réparties comprennent les charges générales et administratives, les paiements fondés sur des actions et les charges liées au régime de retraite à prestations définies. Les charges du siège social et les charges générales et administratives réparties ne comprennent pas les amortissements hors trésorerie. Étant donné que cette mesure vise à refléter le total des charges de production d'or liées aux activités courantes, les dépenses d'investissement de croissance et les charges de désactualisation au titre de la remise en état des lieux non liées aux mines d'or en exploitation sont exclues. Certaines autres dépenses en trésorerie, dont les paiements d'impôt, les charges de financement (y compris les intérêts inscrits à l'actif), sauf les charges de financement liées à des contrats de location, ainsi que les coûts liés aux regroupements d'entreprises, aux acquisitions d'actifs et aux sorties d'actifs sont également exclus.	Coûts de production	Selon nous, ces mesures aident les investisseurs, les analystes et les autres parties prenantes à comprendre le coût total de la production et de la vente d'or et à évaluer notre performance opérationnelle et notre capacité à générer des flux de trésorerie. En outre, le comité de la rémunération du conseil d'administration utilise les charges tout inclus liées au maintien, ainsi que d'autres mesures, dans la fiche d'évaluation de la société pour établir des objectifs en matière de rémunération incitative et pour évaluer le rendement.
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	Ce ratio est calculé en divisant les charges tout inclus liées au maintien par les onces d'or vendues pendant la période.		

Mesure financière ou ratio financier non conforme aux IFRS	Définition	Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable	Pourquoi utilisons-nous cette mesure et pourquoi est-elle utile pour les investisseurs
Dépenses d'investissement de maintien	Définies comme étant les dépenses d'investissement qui sont nécessaires pour maintenir les activités courantes à leur niveau actuel, y compris les frais de décapage et les coûts liés à la mise en valeur de la mine souterraine inscrits à l'actif. Les dépenses d'investissement de maintien excluent les entrées de contrats de location hors trésorerie liés au maintien, à moins d'indication contraire, et ne tiennent pas compte des intérêts inscrits à l'actif, des dépenses 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.	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 charges ou recouvrements d'impôt d'exigible hors période attribuables aux modifications des taux d'impôt, les profits ou les pertes au titre de l'impôt différé attribuables aux modifications des taux d'impôt, les profits ou les pertes sur les dérivés incorporés, les profits ou les pertes latents sur les dérivés, 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 profits ou les pertes latents sur les dérivés, 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.

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. Nous sommes d'avis que les flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries donnent une indication utile de notre capacité à générer des flux de trésorerie disponibles avant l'investissement dans le projet Skouries.
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries	Définis comme étant les flux de trésorerie disponibles (définis ci-dessus), auxquels sont ajoutées les entrées d'immobilisations, selon la comptabilité de trésorerie, pour le projet Skouries.		
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.

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

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

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Coûts de production	115,9 \$	123,5 \$	344,2 \$	337,4 \$
Crédits au titre des sous-produits ¹⁾	(23,7)	(22,6)	(61,5)	(60,3)
Redevances ²⁾	(11,5)	(10,6)	(35,3)	(30,4)
Déductions au titre du concentré ³⁾	2,5	4,8	8,3	12,3
Charges d'exploitation décaissées	83,2 \$	95,1 \$	255,7 \$	258,8 \$
Onces d'or vendues	119 200	118 388	339 151	320 491
Charges d'exploitation décaissées par once vendue	698 \$	803 \$	754 \$	807 \$

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

2) Inclus dans les coûts de production

3) Comprises dans les produits.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le période de neuf mois clos le 30 septembre 2023



Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'explo- itation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'explo- itation décaissées par once vendue
Kisladag	32,7 \$	(0,7) \$	0,2 \$	(8,1) \$	24,1 \$	38 732	622 \$
Lamaque	27,0	(0,4)	0,1	(1,2)	25,5	40 908	624
Efemcukuru	14,3	(1,0)	3,8	0,3	17,5	21 364	817
Olympias	32,2	(21,6)	4,5	1,0	16,1	18 196	885
Total des chiffres consolidés	106,2 \$	(23,7) \$	8,6 \$	(8,0) \$	83,2 \$	119 200	698 \$

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'explo- itation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'explo- itation décaissées par once vendue
Kisladag	90,6 \$	(2,3) \$	0,5 \$	(16,0) \$	72,7 \$	108 405	671 \$
Lamaque	83,6	(1,2)	0,2	(2,3)	80,4	119 455	673
Efemcukuru	43,1	(3,3)	10,3	0,2	50,3	63 581	791
Olympias	90,9	(54,7)	16,7	(0,6)	52,3	47 710	1 096
Total des chiffres consolidés	308,1 \$	(61,5) \$	27,8 \$	(18,7) \$	255,7 \$	339 151	754 \$

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 trimestre clos le 30 septembre 2022 :

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

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le période de neuf mois clos le 30 septembre 2023



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

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

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

Charges totales décaissées et charges totales décaissées par once vendue

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

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Charges d'exploitation décaissées	83,2 \$	95,0 \$	255,7 \$	258,8 \$
Redevances ¹⁾	11,5	10,6	35,3	30,4
Charges totales décaissées	94,7 \$	105,6 \$	291,0 \$	289,2 \$
Onces d'or vendues	119 200	118 388	339 151	320 491
Charges totales décaissées par once vendue	794 \$	892 \$	858 \$	902 \$

1) Inclues dans les coûts de production.

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

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

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Total des charges décaissées	94,7 \$	105,6 \$	291,0 \$	289,2 \$
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	11,5	8,6	32,6	27,5
Coûts de prospection et d'évaluation	(0,1)	0,1	0,9	1,4
Coûts de remise en état et amortissement	2,4	1,8	7,1	5,3
Dépenses d'investissement de maintien	31,8	32,8	83,9	89,6
Charges tout inclus liées au maintien	140,3 \$	149,0 \$	415,6 \$	413,0 \$
Onces d'or vendues	119 200	118 388	339 151	320 491
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	1 177 \$	1 259 \$	1 225 \$	1 289 \$

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le période de neuf mois clos le 30 septembre 2023



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

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

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Charges générales et administratives (selon l'état consolidé du résultat net)	9,3 \$	6,6 \$	29,3 \$	23,1 \$
Ajouter :				
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	2,0	2,8	5,6	6,8
Charges liées au régime de retraite à prestations définies du personnel du siège social et des mines d'or en exploitation	1,3	0,9	3,5	3,5
Déduire :				
Charges générales et administratives liées aux mines autres que des mines d'or et aux bureaux situés au pays	(0,3)	(0,1)	(0,8)	(0,4)
Amortissement compris dans les charges générales et administratives	(0,8)	(0,6)	(2,4)	(1,7)
Développement des affaires	(0,2)	(0,5)	(2,4)	(1,4)
Projets de mise en valeur	—	(0,6)	(0,3)	(2,7)
Charges générales et administratives du siège social ajustées	11,4 \$	8,6 \$	32,5 \$	27,2 \$
Charges générales et administratives régionales affectées aux mines d'or	0,1	—	0,2	0,2
Charges générales et administratives du siège social affectées comprises dans les charges tout inclus liées au maintien	11,5 \$	8,6 \$	32,6 \$	27,4 \$

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

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Charges de prospection et d'évaluation (selon l'état consolidé du résultat net) ¹⁾	6,3 \$	4,5 \$	16,8 \$	12,8 \$
Ajouter :				
Coûts de prospection de maintien inscrits à l'actif au titre des mines d'or en exploitation	(0,1)	0,1	0,9	1,4
Déduire :				
Charges de prospection et d'évaluation liées aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(6,3)	(4,5)	(16,8)	(12,8)
Coûts de prospection et d'évaluation compris dans les charges tout inclus liées au maintien	(0,1) \$	0,1 \$	0,9 \$	1,4 \$

1) Les montants présentés pour 2023 et 2022 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

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

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (selon les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés)	1,1 \$	0,5 \$	3,2 \$	1,5 \$
Ajouter :				
Amortissement lié aux actifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1,5	1,4	4,5	4,0
Déduire :				
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations liée aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(0,2)	(0,1)	(0,6)	(0,2)
Coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien	2,4 \$	1,8 \$	7,1 \$	5,3 \$

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 :

	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	24,1 \$	3,9 \$	28,0 \$	— \$	— \$	0,8 \$	5,5 \$	34,2 \$	38 732	884 \$
Lamaque	25,5	1,0	26,5	—	0,3	0,1	18,0	44,9	40 908	1 099
Efemcukuru	17,5	3,7	21,2	0,1	—	0,8	3,7	25,7	21 364	1 205
Olympias	16,1	3,0	19,1	—	(0,4)	0,7	4,7	24,0	18 196	1 319
Siège social ¹⁾	—	—	—	11,4	—	—	—	11,4	—	95
Total des chiffres consolidés	83,2 \$	11,5 \$	94,7 \$	11,5 \$	(0,1) \$	2,4 \$	31,8 \$	140,3 \$	119 200	1 177 \$

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 :

	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	72,7 \$	11,6 \$	84,3 \$	— \$	— \$	2,4 \$	10,5 \$	97,2 \$	108 405	897 \$
Lamaque	80,4	2,9	83,2	—	0,9	0,4	52,0	136,6	119 455	1 143
Efemcukuru	50,3	9,9	60,2	0,2	—	2,4	9,6	72,3	63 581	1 137
Olympias	52,3	10,9	63,2	—	—	2,0	11,8	77,0	47 710	1 614
Siège social ¹⁾	—	—	—	32,5	—	—	—	32,5	—	96
Total des chiffres consolidés	255,7 \$	35,3 \$	291,0 \$	32,6 \$	0,9 \$	7,1 \$	83,9 \$	415,6 \$	339 151	1 225 \$

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 période de neuf mois clos le 30 septembre 2023



Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 :

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

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

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

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

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

Dépenses d'investissement de maintien et de croissance

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

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Entrées d'immobilisations corporelles ¹⁾ (selon la note sectorielle des états financiers intermédiaires consolidés résumés)	91,1 \$	73,1 \$	273,9 \$	221,0 \$
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – mines d'or	(29,1)	(25,7)	(81,1)	(85,0)
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – autres ²⁾	(30,3)	(13,9)	(110,0)	(45,1)
Déduire : dépenses d'investissement de maintien des contrats de location de matériel ³⁾	0,2	(0,7)	1,1	(1,1)
Déduire : contrats de location généraux	(0,1)	—	(0,1)	(0,1)
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines d'or en exploitation	31,8 \$	32,8 \$	83,9 \$	89,6 \$

1) Les montants présentés pour 2023 et 2022 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

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) 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.

Prix moyen réalisé de l'or par once vendue

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 :

	Produits	Ajouter : déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or ²⁾	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	75,2 \$	— \$	(0,7) \$	74,5 \$	38 732	1 923 \$
Lamaque	79,1	—	(0,4)	78,7	40 908	1 925
Efemcukuru	39,1	1,5	(1,0)	39,6	21 364	1 855
Olympias	51,9	0,9	(21,6)	31,2	18 196	1 712
Total des chiffres consolidés	245,3 \$	2,5 \$	(23,7) \$	224,0 \$	119 200	1 879 \$

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

2) Tient compte de l'incidence des ajustements aux prix de vente provisoires sur les ventes de concentrés.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 :

	Produits	Ajouter : déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or ²⁾	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	211,9 \$	— \$	(2,3) \$	209,6 \$	108 405	1 934 \$
Lamaque	231,4	—	(1,2)	230,2	119 455	1 927
Efemcukuru	123,9	4,8	(3,3)	125,3	63 581	1 971
Olympias	137,3	3,5	(54,7)	86,1	47 710	1 805
Total des chiffres consolidés	704,5 \$	8,3 \$	(61,5) \$	651,3 \$	339 151	1 920 \$

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

2) Tient compte de l'incidence des ajustements aux prix de vente provisoires sur les ventes de concentrés.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le période de neuf mois clos le 30 septembre 2023



Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 :

	Produits	Ajouter : déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or ²⁾	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	65,7 \$	— \$	(0,6) \$	65,1 \$	37 721	1 725 \$
Lamaque	73,1	—	(0,3)	72,8	42 385	1 717
Efemcukuru	34,3	1,7	(0,6)	35,4	22 488	1 574
Olympias	44,6	3,1	(21,1)	26,6	15 794	1 685
Stratoni	—	—	—	—	S. O.	S. O.
Total des chiffres consolidés	217,7 \$	4,8 \$	(22,6) \$	199,9 \$	118 388	1 688 \$

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

2) Tient compte de l'incidence des ajustements aux prix de vente provisoires sur les ventes de concentrés.

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

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

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

2) Tient compte de l'incidence des ajustements aux prix de vente provisoires sur les ventes de concentrés.

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.

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société ¹⁾	(6,6) \$	(28,4) \$	14,4 \$	(91,1) \$
Charge d'impôt exigible résultant de la modification des lois fiscales en lien avec l'aide aux victimes des tremblements de terre en Turquie ²⁾	—	—	4,3	—
Perte de change sur la conversion des soldes d'impôt différé	15,2	18,4	33,1	54,2
Perte sur le dérivé lié à l'option de rachat	1,5	—	2,0	7,4
Profit latent sur les instruments dérivés	(6,0)	—	(15,0)	—
Charge (recouvrement) d'impôt différé attribuable aux modifications des taux d'impôt ³⁾	22,6	—	22,6	(1,0)
Charge d'impôt exigible hors période attribuable aux modifications des taux d'impôt ⁴⁾	8,2	—	—	—
Autres réductions de valeur d'actifs, après impôt ⁵⁾	—	—	—	14,8
Total du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée)	35,0 \$	(10,0) \$	61,4 \$	(15,7) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	202 472	183 783	191 786	183 313
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action (en \$ par action)	0,17 \$	(0,05) \$	0,32 \$	(0,09) \$

1) Les montants présentés pour 2023 et 2022 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

2) Pour aider à financer les mesures d'aide aux victimes des tremblements de terre en Turquie, une modification ponctuelle des lois fiscales a été adoptée au premier trimestre de 2023 pour renverser une partie des crédits d'impôt et des déductions accordés précédemment en 2022.

3) Cet ajustement de la charge d'impôt différé est attribuable à l'augmentation du taux d'impôt en Turquie, adoptée au troisième trimestre de 2023. Le taux est passé de 20 % à 25 % en général, de 19 % à 24 % pour certaines activités de fabrication (y compris l'extraction minière) et de 19 % à 20 % pour les revenus

d'exportation, et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2023. Le recouvrement d'impôt différé en 2022 est lié à l'ajustement des soldes d'ouverture pour la baisse du taux d'impôt en Turquie adoptée au premier trimestre de 2022.

- 4) Cet ajustement de la charge d'impôt exigible hors période est attribuable à l'augmentation du taux d'impôt en Turquie, adoptée au troisième trimestre de 2023. Le taux est passé de 20 % à 25 % en général, de 19 % à 24 % pour certaines activités de fabrication (y compris l'extraction minière) et de 19 % à 20 % pour les revenus d'exportation, et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2023. L'ajustement net de l'impôt sur le résultat exigible de 8,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 représente les effets hors période de 1,8 million de dollars pour le premier trimestre et de 6,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre; il n'y a donc pas d'ajustement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.
- 5) Au premier trimestre de 2022, les réductions de valeur d'actifs non récurrentes comprennent l'équipement mis hors service à Kisladag à la suite de l'installation et de la mise en service du circuit de cylindres de broyage à haute pression. Une reprise partielle sur la réduction de valeur du matériel de Straton a été comptabilisée au deuxième trimestre de 2022.

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.

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat ¹⁾	45,3 \$	(2,0) \$	117,7 \$	(6,4) \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ²⁾	63,8	67,1	191,8	175,8
Produits d'intérêts	(5,3)	(1,5)	(11,8)	(2,8)
Charges financières	8,9	9,2	27,1	35,0
BAIIA	112,7 \$	72,8 \$	324,8 \$	201,6 \$
Autres réductions de valeur d'actifs ³⁾	—	—	—	18,2
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	2,0	2,8	5,6	6,8
(Profit) perte sur la sortie d'actifs ¹⁾	(0,1)	(1,5)	0,7	(2,3)
Profit latent sur les instruments dérivés	(6,0)	—	(15,0)	—
BAIIA ajusté	108,7 \$	74,2 \$	316,1 \$	224,4 \$

1) Les montants présentés pour 2023 et 2022 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

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

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

Flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries

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

	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	108,1 \$	52,7 \$	223,3 \$	114,9 \$
Déduire : sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(127,4)	(103,6)	(265,3)	(315,3)
Ajouter : augmentation (diminution) des dépôts à terme	—	5,0	(35,0)	65,0
Ajouter : achat de titres négociables	—	20,2	0,6	20,2
Flux de trésorerie disponibles	(19,3) \$	(25,7) \$	(76,4) \$	(115,2) \$
Ajouter : dépenses d'investissement de Skouries ²⁾	49,2	9,2	99,3	19,5
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries	30,0 \$	(16,5) \$	22,8 \$	(95,7) \$

1) Les montants présentés pour 2023 et 2022 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

2) Dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, pour le projet Skouries incluses au poste « Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ».

Fonds de roulement

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

	Au 30 septembre 2023	Au 31 décembre 2022
Actifs courants	823,1 \$	604,7 \$
Moins les passifs courants	201,5	200,5
Fonds de roulement	621,6 \$	404,3 \$

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

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

Activités poursuivies ¹⁾	Troisième trimestre de 2023	Troisième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	108,1 \$	52,7 \$	223,3 \$	114,9 \$
Déduire : variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	10,6	(3,1)	(49,9)	(39,4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations des éléments du fonds de roulement	97,5 \$	55,8 \$	273,1 \$	154,3 \$

1) Les montants présentés pour 2023 et 2022 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

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 : l'atteinte des objectifs de production (y compris les taux de mise en valeur et les initiatives visant à accroître la productivité) et la poursuite de la gestion des coûts, les risques politiques et économiques et les autres risques spécifiques aux territoires étrangers où nous exerçons nos activités, le risque inhérent à la mise en valeur de projets, y compris le projet Skouries, le risque de change (notamment en ce qui concerne la livre turque), le risque lié au taux d'inflation, 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 environnementaux, les risques liés au traitement et à la production, dont ceux liés aux activités de lixiviation en tas, les risques liés aux installations de stockage de résidus et à l'élimination des déchets, les risques liés à la conjoncture économique mondiale, y compris ceux liés au conflit entre la Russie et l'Ukraine, notre capacité de réaliser des ventes auprès d'un nombre limité de fonderies et d'acheteurs, les risques liés aux relations de travail et à notre relation avec notre main-d'œuvre, l'inconduite d'employés, la capacité à attirer et à conserver du de la main-d'œuvre qualifiée, la dépendance envers les expatriés, la dépendance envers les entrepreneurs, notre capacité à assurer le service de la dette et à rembourser notre dette, les engagements restrictifs qui imposent d'importantes restrictions d'exploitation et financières, les restrictions de changement de contrôle, les obligations au titre du service de la dette, un manquement ou un défaut aux termes de la dette, les cotes de solvabilité, une réglementation gouvernementale nouvelle ou modifiée, les risques liés au contrôle interne à l'égard de l'Information financière, le risque lié au prix des produits de base, les risques inhérents aux titres miniers et aux processus d'obtention de permis, les pratiques et le rendement en matière d'environnement, de développement durable, de gouvernance et de santé et sécurité, 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, les normes d'information, 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, les pandémies, épidémies et crises de santé publique comme la COVID-19, la dépendance envers les infrastructures, les produits de base et les biens non durables, les questions fiscales, les dividendes, les substances réglementées, les obligations de remise en état et obligations à long terme, les acquisitions et les sorties d'équipement, les coentreprises, l'impossibilité de souscrire des assurances, les lois sur la protection des renseignements personnels, le risque lié à la réputation ainsi que la concurrence. 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 intitulée « Facteurs de risque » de notre notice annuelle courante pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, ces risques étant intégrés par renvoi au présent rapport de gestion.

Les risques financiers, les risques liés à l'exploitation et les risques commerciaux auxquels est exposée la société ont subi des changements importants au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023, notamment les suivants :

- En juillet 2023, le taux d'impôt des sociétés a augmenté en Turquie, ce qui a eu pour effet d'alourdir notre charge fiscale dans le pays. La modification du taux d'impôt est rétroactive au 1^{er} janvier 2023.
- En août 2023, la société a conclu des contrats de change à terme afin de fixer le cours du change entre le dollar américain et l'euro sur une partie de l'engagement participatif de la société à l'égard du projet Skouries, ce qui réduit l'exposition d'Eldorado au risque de change.

- Les emprunts qui portent intérêt à des taux variables exposent la société à un risque de taux d'intérêt. En avril, en mai et en septembre 2023, la société a effectué des prélèvements de 73,2 millions d'euros sur la facilité à terme à des taux variables fondés sur l'EURIBOR. Pour réduire la volatilité future des taux d'intérêt, nous avons conclu un swap de taux d'intérêt couvrant 70 % de notre exposition aux taux d'intérêt variables liée à la facilité à terme.
- Les dépôts en livres turques détenus auprès d'une institution bancaire turque, d'un montant équivalent à 35,0 millions de dollars, sont venus à échéance en février 2023, ce qui réduit notre exposition au risque de crédit mais accroît notre exposition au risque de change et au risque lié à l'impôt sur le résultat. Au 30 septembre 2023, environ 76 % de la trésorerie et des équivalents de trésorerie d'Eldorado étaient détenus en dollars américains.
- Au 30 septembre 2023, la lettre de crédit de 126,2 millions d'euros garantissant l'engagement participatif de la société à l'égard du projet Skouries a réduit d'un montant équivalent le montant disponible sur la facilité de crédit renouvelable de 250 millions de dollars de la société. La lettre de crédit sera réduite, à raison d'un euro pour un euro, au fur et à mesure que la société investira dans le projet Skouries.

Les risques financiers, les risques liés à l'exploitation et les risques commerciaux auxquels est exposée la société n'ont subi aucun autre changement important au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

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 2022, 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 comme 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 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 2022 et 2021. Il n'y a pas eu de modification ultérieure apportée à ces jugements et estimations comptables significatifs.

Modifications de méthodes comptables

Les méthodes comptables qui ont été appliquées dans nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023 sont identiques à celles qui ont été appliquées dans les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

Un certain nombre de modifications de normes sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, y compris les modifications de l'IAS 1, de l'énoncé des pratiques en IFRS 2, de l'IAS 8 et de l'IAS 12. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur nos états financiers consolidés.

Personne qualifiée

Sauf indication contraire, Simon Hille, FAusIMM, premier vice-président, Services techniques et exploitation, 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 comme 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.

Jessy Thelland, géo. (OGQ n° 758), membre en règle de l'Ordre des Géologues du Québec, est la personne qualifiée, aux termes du Règlement 43-101, qui est responsable de l'information scientifique et technique figurant dans le présent rapport de gestion pour les projets du Québec, et qui l'a vérifiée et approuvée.

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 », « présume », « croit », « prévisions budgétaires », « s'engage à », « continue », « estime », « prévoit », « orientation », « avenir », « futur », « objectif », « prévisions », « a l'intention de », « occasions », « perspective », « plans », « éventuel », « planifie », « stratégie », « 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 informations prospectives comprennent, notamment, des déclarations ou informations à l'égard de ce qui suit : nos convictions en matière de croissance des réserves; notre stratégie d'ensemble et pour les territoires; les besoins en financement totaux pour Skouries, y compris leurs sources; les prévisions annuelles de la société en matière de production et de coûts pour 2023, y compris la production prévue, la moyenne des charges d'exploitation décaissées par once vendue, les charges d'exploitation totales par once vendue, les charges tout inclus liées au maintien par once vendue, les dépenses d'investissement de croissance totales et les dépenses d'investissement de maintien totales; les attentes relatives à l'écoulement de l'excès de solution et de stocks d'or découlant des précipitations anormalement élevées à Kisladag; la capacité d'obtenir le rendement attendu des remblais de lixiviation; les attentes relatives aux activités de forage et de mise en valeur à Lamaque; l'optimisation et l'agrandissement continu de la mine Olympias, y compris les avantages prévus qui s'y rapportent; la capacité de la société à faire progresser le projet Skouries et à concrétiser la portée du projet établie dans l'étude de faisabilité de Skouries (y compris les prévisions visant la durée de vie de la mine, la production, le taux de rendement interne après impôt et la VAN); les attentes relatives à l'avancement et à la mise en valeur du projet Skouries, y compris les coûts et les budgets prévus, les prochaines étapes et le calendrier des contrats; les dépenses d'investissement de croissance totales prévues à Skouries en 2023; le calendrier de mise en service et de production commerciale à Skouries; les besoins en financement totaux pour Skouries, y compris leurs sources; la capacité de la société à financer la portion restante de 20 % de l'engagement pour Skouries; la priorité mise sur la santé et la sécurité au travail; la mise en valeur et l'exploitation du projet Perama Hill; la conclusion et le calendrier de la vente du projet Certej; les modalités d'un programme de couverture garanti, y compris le traitement comptable des variations de la juste valeur des dérivés; l'incidence de certains contrats de change sur le risque de change; l'emploi du produit tiré de l'investissement stratégique de la BERD, du placement par voie de prise ferme et du financement accréditif; la comptabilisation des ventes d'or et des produits connexes, y compris le calendrier qui s'y rapporte; les prix de l'électricité et du carburant en Europe; l'acquisition des droits et le rachat des UAR en cours de la société; 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; 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; l'incidence des paiements de redevances annuelles en Turquie et en Grèce et des paiements d'impôt en Turquie sur les activités d'exploitation de la société, y compris le calendrier qui s'y rapporte; l'incidence de l'augmentation du taux d'impôt des sociétés en Turquie; les marchés de rechange pour les envois de concentrés; les changements législatifs et de taux d'imposition; le paiement des impôts, y compris la méthode et le calendrier s'y rapportant; les changements apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière; les estimations et jugements comptables critiques; les changements de méthodes comptables; la récupération prévue des métaux et l'amélioration de la teneur et de la qualité des concentrés; les mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS; les facteurs de risque touchant nos activités; nos attentes quant à notre performance financière et opérationnelle future, y compris les flux de trésorerie futurs, les charges décaissées estimées, les taux de récupération métallurgique prévus et les perspectives en ce qui a trait au prix de l'or; et notre stratégie, nos plans et nos objectifs, notamment les plans et priorités prévus en matière de prospection, de mise en valeur, de construction, d'obtention de permis, 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 les attentes relatives à la production et aux coûts; les coûts en capital totaux nécessaires pour achever Skouries; notre capacité à exécuter nos plans relatifs à Skouries, y compris le calendrier, les niveaux et le rythme de productivité qui s'y rapportent; notre capacité à obtenir toutes les approbations et tous les permis requis; les estimations de coûts pour Skouries; l'absence de changements dans les coûts des intrants, les taux de change, la mise en valeur et l'or; le contexte géopolitique, économique, légal et d'obtention de permis dans lequel nous évoluons, y compris pour le projet Skouries; notre production d'or préliminaire et nos prévisions; les avantages de l'achèvement de la descenderie à Lamaque, des améliorations à Kisladag et à Olympias 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 cours futur de l'or et d'autres produits de base; le marché des concentrés à l'échelle mondiale; les cours de change; les valeurs, les coûts, les charges et les besoins en fonds de roulement prévus; la production et les taux de récupération métallurgique; les réserves et ressources minérales; l'incidence des acquisitions, des sorties, des suspensions et des retards sur nos activités; ainsi que notre capacité à atteindre nos objectifs. De plus, sauf indication contraire, nous avons présumé le maintien de nos activités existantes dans un contexte pratiquement identique à celui qui prévalait à la date du présent rapport de gestion.

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

De plus, si un ou plusieurs de ces risques, incertitudes ou autres facteurs devaient se matérialiser, ou si des hypothèses sous-jacentes se révélaient inexactes, les résultats réels pourraient différer substantiellement des résultats indiqués dans les déclarations ou informations prospectives. Ces risques, incertitudes et autres facteurs incluent, entre autres, les suivants : les taux de performance opérationnelle, notamment les taux de mise en valeur, les activités de forage de production et le séquençage des chambres d'abattage; l'augmentation de la partie non fixe des coûts de financement ou des changements défavorables à la facilité à terme servant à financer le projet Skouries; l'incapacité à obtenir les approbations nécessaires ou à satisfaire autrement aux conditions assurant le maintien des prélèvements sur la facilité de crédit à terme, ou des retards à ces égards; l'indisponibilité du produit de la facilité à terme pour la société ou Hellas; la capacité à exécuter le plan de projet relatif à Skouries, laquelle est tributaire, entre autres, du rythme d'attribution des contrats, des niveaux de productivité des travailleurs et de la capacité à concrétiser les impacts et avantages sociaux envisagés; la capacité d'atteindre les cibles de production, de dépenses et de coûts; l'incapacité de réaliser les avantages attendus de l'achèvement de la descenderie à Lamaque, des améliorations de l'exécution à Kisladag, notamment le débit des solutions et les zones d'irrigation, et de l'optimisation des activités en Grèce; l'incapacité d'évaluer la charge d'impôt en Turquie, ainsi que les facteurs de risque dont il est question à la rubrique intitulée « Gestion des risques » du présent rapport de gestion et 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.

Le présent rapport de gestion contient des renseignements qui peuvent constituer des informations financières prospectives et des perspectives financières (collectivement, les « IFP ») concernant la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie prospectifs d'Eldorado, lesquels sont tous soumis aux mêmes hypothèses, facteurs de risque, limites et réserves que ceux qui sont énoncés plus haut. Les lecteurs sont avertis que, bien que les hypothèses utilisées pour préparer ces informations soient jugées raisonnables au moment de leur préparation, elles pourraient se révéler imprécises ou inexactes; par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux IFP. Les résultats, la performance et les réalisations réels d'Eldorado pourraient différer considérablement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces IFP. Eldorado présente les IFP afin d'offrir aux lecteurs une perspective plus complète de ses activités futures et des attentes actuelles de la direction à l'égard de la performance future d'Eldorado. Les lecteurs sont avertis que cette information pourrait ne pas se prêter à d'autres fins. Les IFP qui figurent dans les présentes sont établies à la date du présent rapport de gestion. Eldorado ne s'engage nullement à mettre à jour publiquement ni à réviser les IFP à la lumière de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, sauf si les lois applicables l'exigent.

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, Stratonis, 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.

La société a récemment terminé son processus d'examen annuel des réserves et ressources minérales avec prise d'effet le 30 septembre 2022, dont un résumé a été publié le 5 décembre 2022.

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
Frank Herbert	Vice-président directeur, avocat général et chef de la conformité
Lisa Ower	Vice-présidente directrice, chef des ressources humaines et affaires externes
Paul Ferneyhough	Premier vice-président, chef de la stratégie et des services commerciaux
Simon Hille	Premier vice-président, Services techniques et exploitation
Ryan Swedburg	Premier vice-président, Finances
Christos Balaskas	Vice-président et directeur général, Grèce
Sylvain Lehoux	Vice-président et directeur national, Canada
Nicolae Stanca	Vice-président et directeur général, Roumanie
Mehmet Yilmaz	Vice-président et directeur général, Turquie
Claire Chamberlain	Vice-présidente, Prospection
Niklas Frank	Vice-président, Opérations
Lynette Gould	Vice-présidente, Relations avec les investisseurs
Nora Lozano	Vice-présidente, Santé, sécurité et développement durable
Graham Morrison	Vice-président, Développement d'entreprise
Tamiko Ohta	Vice-présidente, Affaires juridiques

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

Relations avec les investisseurs
Lynette Gould, Vice-présidente,
Relations avec les investisseurs
Tél. : +1 647 271 2827
Courriel : lynette.gould@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 Towers
Toronto, Ontario
M5J 2Y1 Canada