

Rapport de gestion

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023



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

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

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion daté du 27 juillet 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 le semestre clos le 30 juin 2023. Ce rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 deuxième 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 semestres clos les 30 juin 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.sedar.com, au www.sec.gov/edgar et sur le site Web de la société (www.eldoradogold.com).

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

Certaines mesures financières et certains ratios financiers non conformes aux IFRS figurent au présent rapport de gestion, y compris les charges d'exploitation décaissées et les charges d'exploitation décaissées par once vendue, les charges totales décaissées et les charges totales décaissées par once vendue, les charges tout inclus liées au maintien et les charges tout inclus liées au maintien par once vendue, les dépenses d'investissement de maintien et de croissance, le prix moyen réalisé de l'or par once vendue, le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) attribuable aux actionnaires, le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) par action attribuable aux actionnaires, le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA »), le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements ajusté (« BAIIA ajusté »), les flux de trésorerie disponibles, 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	8
Mise à jour trimestrielle des activités	13
Projets de mise en valeur	21
Prospection et évaluation	23
Situation financière et situation de trésorerie	24
Résultats trimestriels	29
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 juin		Semestres clos les 30 juin	
Activités poursuivies ⁴⁾	2023	2022	2023	2022
Produits	229,9 \$	213,4 \$	459,2 \$	408,1 \$
Or produit (en onces) ⁵⁾	109 435	113 462	220 944	206 671
Or vendu (en onces)	110 134	107 631	219 951	202 103
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ l'once vendue) ²⁾	1 953 \$	1 849 \$	1 943 \$	1 868 \$
Coûts de production ⁵⁾	117,0	109,3	228,2	213,9
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3), 5)}	791	789	784	810
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3), 5)}	928	879	893	908
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3), 5)}	1 296	1 270	1 252	1 306
Bénéfice net (perte nette) pour la période ^{1), 5)}	0,9	(25,3)	20,2	(342,9)
Bénéfice net (perte nette) par action – de base (en \$ par action) ^{1), 5)}	0,00	(0,14)	0,11	(1,88)
Bénéfice net (perte nette) par action – dilué(e) (en \$ par action) ^{1), 5)}	0,00	(0,14)	0,11	(1,88)
Bénéfice net (perte nette) de la période découlant des activités poursuivies ^{1), 5)}	1,5	(22,9)	20,9	(62,6)
Bénéfice net (perte nette) par action découlant des activités poursuivies – de base (en \$ par action) ^{1), 4), 5)}	0,01	(0,12)	0,11	(0,34)
Bénéfice net (perte nette) par action découlant des activités poursuivies – dilué(e) (en \$ par action) ^{1), 4), 5)}	0,01	(0,12)	0,11	(0,34)
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) découlant des activités poursuivies ^{1), 2), 4), 5)}	16,1	13,6	34,6	(5,7)
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action découlant des activités poursuivies – (en \$ par action) ^{1), 2), 4), 5)}	0,09	0,07	0,19	(0,03)
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	75,3	27,0	115,6	62,3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement ^{2), 5)}	82,4	49,2	175,6	98,5
Flux de trésorerie disponibles ²⁾	(21,7)	(62,7)	(56,7)	(89,5)
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries ²⁾	13,2	(56,9)	(6,7)	(79,1)
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme	456,6	370,0	456,6	370,0
Total des actifs	4 742,1	4 504,8	4 742,1	4 504,8
Dette	546,0	497,2	546,0	497,2

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 le semestre clos le 30 juin 2023.

5) 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.

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 65,9 millions d'euros (71,3 millions de dollars) avaient été effectués le 30 juin 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 juin 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 112,4 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.

Investissement stratégique auprès de la Banque européenne pour la reconstruction et le développement

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 dans le nord de la Grèce et sera porté au crédit de l'engagement participatif de 20 % de la société selon les modalités 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. Les initiatives de croissance peuvent notamment comprendre Perama Hill, où nous prévoyons commencer les consultations communautaires plus tard cette année, l'expansion d'Olympias à 650 ktpa, la mise en production de la zone Ormaque et des possibilités de prospection en Turquie et au Québec.

Tunnels sur l'or

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 2023 sont arrivés à échéance sans qu'aucun règlement financier ne soit nécessaire.

Développement durable

Le 31 mai 2023, nous avons publié notre Rapport sur le développement durable 2022, qui décrit en détail notre performance en matière d'environnement, de responsabilité sociale et de gouvernance. Le Rapport sur le développement durable 2022, qui est notre 11^e rapport annuel publié, a été établi conformément aux exigences quant aux normes d'information « fondamentales » de la Global Reporting Initiative et il représente notre Communication sur le Progrès dans le cadre du Pacte mondial des Nations Unies à l'appui des objectifs de développement durable.

Modification de l'étude d'impact environnemental des mines Cassandra

Le 27 avril 2023, une modification de l'étude d'impact environnemental des mines Cassandra a été approuvée par le ministère de l'Environnement et de l'énergie, autorisant l'expansion de l'installation de traitement d'Olympias pour en faire passer la capacité à 650 ktpa et des améliorations au port de Stratoni, comme il est indiqué dans notre rapport technique daté du 31 décembre 2019 et préparé conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* (le « Règlement 43-101 »). Cette expansion du traitement est conforme à la mise en valeur du secteur des plaines de la mine Olympias, qui offre un environnement de production souterrain plus propice à des taux d'extraction plus élevés.

Perspectives pour 2023

La société maintient ses prévisions annuelles concernant la production, les charges d'exploitation et le coût en capital. La production annuelle d'or pour 2023 devrait se situer dans une fourchette allant de 475 000 à 515 000 onces, une hausse de la production étant attendue au deuxième semestre de l'exercice. Nous prévoyons, en moyenne, que les charges d'exploitation décaissées se chiffreront entre 760 \$ et 860 \$ par once vendue, que les charges d'exploitation totales s'établiront entre 860 \$ et 960 \$ par once vendue et que les charges tout inclus liées au maintien se situeront dans une fourchette allant de 1 190 \$ à 1 290 \$ par once vendue. En outre, les dépenses d'investissement de croissance totales devraient se chiffrer entre 394 millions de dollars et 437 millions de dollars, dont un montant de 240 millions de dollars à 260 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 travaillées s'est établi à 1,08 au deuxième trimestre de 2023, ce qui représente une légère augmentation par rapport à 0,96 au deuxième trimestre de 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 deuxième trimestre de 2023, nous avons produit 109 435 onces d'or, soit une baisse de 4 % comparativement à 113 462 onces au deuxième trimestre de 2022 et une diminution de 3 % par rapport à la production de 111 509 onces au premier trimestre de 2023.

- La production de Kisladag s'est chiffrée à 34 180 onces pour le trimestre considéré, soit une augmentation de 22 % par rapport à la production de 27 974 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2022 et une baisse de 8 % par rapport à la production de 37 160 onces enregistrée au premier trimestre de 2023. Le tonnage de minerai empilé a augmenté au cours du trimestre considéré grâce à de nouveaux convoyeurs de capacité supérieure qui ont permis d'améliorer la capacité de manutention des matériaux et à la mise en service progressive du tambour d'agglomération de minerai fin, mais de fortes pluies ont affecté la production pendant le trimestre, ce qui a donné lieu à un volume plus élevé de solution à plus faible teneur à traiter. Il est prévu que cette solution supplémentaire soit extraite au troisième trimestre.
- La production de Lamaque s'est élevée à 38 745 onces pour le trimestre considéré, soit une baisse de 17 % par rapport à la production de 46 917 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2022, principalement en raison d'un débit plus faible à la suite des feux de forêt dans la région qui ont réduit le nombre de quarts de travail disponibles dans la mine souterraine parce que la fumée nuisait à la qualité de l'air ventilé, et une hausse de 2 % comparativement à la production de 37 884 onces enregistrée au premier trimestre de 2023, du fait surtout d'une teneur moyenne plus élevée.
- La production d'Efemcukuru a atteint 22 644 onces au cours du trimestre considéré, soit une diminution de 1 % par rapport à la production de 22 792 onces enregistrée au deuxième trimestre de 2022 et une augmentation de 14 % comparativement à la production de 19 928 onces enregistrée au premier trimestre de 2023. Le débit plus élevé au deuxième trimestre de 2023 s'explique par la disponibilité accrue de l'usine.
- La production d'Olympias s'est établie à 13 866 onces pour le trimestre considéré, soit une baisse de 12 % par rapport à la production de 15 779 onces inscrite au deuxième trimestre de 2022 et une baisse de 16 % comparativement à la production de 16 537 onces enregistrée au premier trimestre de 2023. Les baisses sont principalement attribuables à la teneur moyenne moins élevée et aux taux de récupération de l'or plus faibles au cours du trimestre, malgré le débit plus élevé.

Les ventes d'or ont totalisé 110 134 onces au deuxième trimestre de 2023, soit une augmentation de 2 % comparativement à 107 631 onces au deuxième trimestre de 2022 et un volume comparable à 109 817 onces au premier trimestre de 2023. La hausse du volume des ventes par rapport à l'exercice précédent reflète avant tout l'accroissement de la production à Kisladag. Le total des ventes d'or s'est élevé à 219 951 onces pour le semestre clos le 30 juin 2023, en hausse comparativement à 202 103 onces pour le semestre clos le 30 juin 2022, en raison de l'augmentation de la production à Kisladag et à Olympias.

Le total des produits s'est établi à 229,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, soit une augmentation de 8 % par rapport à 213,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 et un montant comparable aux produits de 229,4 millions de dollars gagnés au premier trimestre de 2023. Le total des produits s'est élevé à 459,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2023, en hausse par rapport à 408,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022. L'augmentation pour le trimestre et le semestre découle principalement du volume de ventes et du prix moyen réalisé de l'or plus élevés.

Le prix moyen réalisé de l'or² s'est chiffré à 1 953 \$ l'once vendue au deuxième trimestre de 2023, en hausse par rapport à 1 849 \$ l'once vendue au deuxième trimestre de 2022, à 1 943 \$ l'once vendue pour le semestre clos le 30 juin 2023 et à 1 868 \$ l'once vendue pour le semestre clos le 30 juin 2022.

Coûts de production et rendement des coûts unitaires

Les coûts de production ont augmenté, passant de 109,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 117,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023 et de 213,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022 à 228,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2023. Cette augmentation pour les deux périodes s'explique essentiellement par la hausse des redevances et du volume des ventes.

Les coûts de production comprennent les redevances, qui ont augmenté pour passer de 9,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 15,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023 et de 19,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022 à 23,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 décaissées² se sont établies en moyenne à 791 \$ par once vendue au deuxième trimestre de 2023, en hausse par rapport à 789 \$ au deuxième trimestre de 2022, en raison surtout de la baisse des crédits au titre des sous-produits au deuxième trimestre de 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies en moyenne à 784 \$, en baisse par rapport à 810 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, du fait essentiellement d'une augmentation du volume vendu.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue² se sont établies en moyenne à 1 296 \$ au deuxième trimestre de 2023, en hausse comparativement à 1 270 \$ au deuxième trimestre de 2022, du fait de l'augmentation des redevances et des charges générales et administratives par once vendue, partiellement compensée par une baisse des dépenses d'investissement de maintien. Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue se sont chiffrées en moyenne à 1 252 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, en baisse par rapport à 1 306 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, ce qui reflète essentiellement la diminution des charges d'exploitation décaissées par once vendue et des dépenses d'investissement de maintien.

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

Autres charges

La charge d'amortissement a totalisé 64,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, contre 56,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, et 126,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2023, par rapport à 107,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 pour les deux périodes 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 10,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 5,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, et de 22,3 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022 à 8,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2023. La baisse s'explique principalement 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.

Les autres produits ont augmenté, passant de 1,6 million de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 10,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, et de 3,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022 à 19,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2023. L'augmentation pour le trimestre considéré s'explique par les profits latents sur les nouveaux instruments dérivés au deuxième trimestre de 2023, et la hausse pour les six premiers mois de l'exercice est également attribuable à l'accroissement des produits d'intérêts.

Les charges financières ont diminué, passant de 23,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 9,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, et de 25,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022 à 18,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2023. La diminution pour le trimestre considéré s'explique par une perte nettement moins importante sur le dérivé lié à l'option de rachat relatif aux billets de premier rang, tandis que la baisse pour les six premiers mois de l'exercice rend compte d'une perte comparativement moins importante sur le dérivé, partiellement contrée par la hausse des intérêts et des commissions liés à la facilité à terme.

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a augmenté, passant de 33,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 38,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, la charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a diminué pour s'établir à 51,6 millions de dollars, comparativement à 58,3 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022.

La charge d'impôt exigible a diminué, passant de 28,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 21,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, et de 43,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022 à 42,3 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2023.

L'impôt exigible découle principalement des activités en Turquie, dont des montants de 17,1 millions de dollars et de 33,2 millions de dollars ont été comptabilisés pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023. La charge d'impôt exigible comprend également les droits miniers du Québec de 4,8 millions de dollars et de 9,1 millions de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023.

La charge d'impôt différé s'est accrue pour s'établir à 17,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, comparativement à 5,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022. Elle s'explique essentiellement par les variations 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.

Au deuxième trimestre de 2022, un affaiblissement de la livre turque s'est traduit par une charge d'impôt différé de 21,0 millions de dollars. Un recouvrement d'impôt différé de 5,5 millions de dollars lié aux différences temporaires au titre de l'impôt étranger et une charge d'impôt différé de 1,6 million de dollars liée aux retenues d'impôt étranger ont également été comptabilisés au deuxième trimestre de 2023.

Le 15 juillet 2023, une hausse du taux d'impôt des sociétés en Turquie a été adoptée. Le taux d'impôt des sociétés en vigueur de 20 % est passé à 25 % pour 2023 et les années ultérieures. Cette augmentation, qui entre en vigueur le 15 juillet 2023 avec application rétroactive au 1^{er} janvier 2023, n'a pas d'incidence sur les montants d'impôt sur le résultat exigible ou différé comptabilisés au 30 juin 2023, étant donné que le changement a été quasi adopté après cette date. L'incidence estimée de l'augmentation de taux de 5 % sur le bénéfice net du semestre clos le 30 juin 2023 représente une charge d'impôt exigible supplémentaire de 7 millions de dollars et une charge d'impôt différé supplémentaire de 30 millions de dollars, qui seront toutes deux imputées au bénéfice net du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires

Nous avons inscrit un bénéfice net des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de 1,5 million de dollars (bénéfice de 0,01 \$ par action) au deuxième trimestre de 2023, comparativement à une perte nette de 22,9 millions de dollars (perte de 0,12 \$ par action) au deuxième trimestre de 2022, et un bénéfice net de 20,9 millions de dollars (bénéfice de 0,11 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2023, comparativement à une perte nette de 62,6 millions de dollars (perte de 0,34 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2022. L'augmentation du bénéfice net pour le trimestre considéré par rapport au deuxième trimestre de 2022 s'explique par les profits sur les instruments dérivés et sur le change, partiellement contrés par la charge d'impôt sur le résultat plus élevée. L'augmentation du bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 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, à la diminution des coûts fixes des mines et des réductions de valeur d'actifs, aux profits sur les dérivés et sur le change et à la charge d'impôt sur le résultat moins élevée.

Au deuxième trimestre de 2023, nous avons inscrit un bénéfice net ajusté³ de 16,1 millions de dollars (bénéfice de 0,09 \$ par action), comparativement à un bénéfice net ajusté de 13,6 millions de dollars (0,07 \$ par action) au deuxième trimestre de 2022. Le bénéfice net ajusté du deuxième trimestre de 2023 ne tient pas compte d'un profit sur les instruments dérivés de 8,4 millions de dollars, principalement sur les tunnels sur l'or conclus au cours du trimestre considéré, tandis que le bénéfice net ajusté du deuxième trimestre de 2022 tenait compte d'une perte de 14,4 millions de dollars sur le dérivé lié à l'option de rachat se rapportant aux billets de premier rang.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, nous avons inscrit un bénéfice net ajusté de 34,6 millions de dollars (bénéfice de 0,19 \$ par action), comparativement à une perte nette ajustée de 5,7 millions de dollars (0,03 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2022. Les ajustements du bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 2023 ne tiennent pas compte, entre autres, d'une perte de change de 17,8 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé, d'un profit latent de 9,0 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.

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.

Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation et flux de trésorerie disponibles³

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont augmenté, passant de 27,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 75,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, en raison principalement de la hausse du volume des ventes d'or et 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 21,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, contre un montant négatif de 62,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022. L'amélioration pour le trimestre considéré s'explique essentiellement par la hausse des volumes de ventes et du prix réalisé de l'or ainsi que par la diminution des versements d'impôt et les variations temporaires du fonds de roulement. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, les flux de trésorerie disponibles, à l'exclusion de Skouries, se sont établis respectivement à 13,2 millions de dollars et à un montant négatif de 6,7 millions de dollars, par rapport à un montant négatif de 56,9 millions de dollars et à un montant négatif de 79,1 millions de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, respectivement. Cette mesure du flux de trésorerie disponible tient simplement compte des dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, pour le projet Skouries au cours des périodes respectives.

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.

Mise à jour trimestrielle des activités

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2023	2022	2023	2022
Chiffres consolidés				
Onces produites	109 435	113 462	220 944	206 671
Onces vendues	110 134	107 631	219 951	202 103
Coûts de production	117,0 \$	109,3 \$	228,2 \$	213,9 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	791 \$	789 \$	784 \$	810 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 296 \$	1 270 \$	1 252 \$	1 306 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	26,1 \$	32,3 \$	52,1 \$	56,8 \$
Kisladag				
Onces produites	34 180	27 974	71 340	57 753
Onces vendues	32 280	26 881	69 673	56 659
Coûts de production	27,5 \$	25,1 \$	58,0 \$	55,2 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	687 \$	798 \$	699 \$	831 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	937 \$	1 090 \$	904 \$	1 087 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	2,8 \$	4,3 \$	5,0 \$	6,8 \$
Lamaque				
Onces produites	38 745	46 917	76 629	80 294
Onces vendues	39 904	45 655	78 547	79 780
Coûts de production	28,3 \$	31,4 \$	57,5 \$	58,7 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	676 \$	657 \$	698 \$	703 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 117 \$	985 \$	1 166 \$	1 069 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	16,2 \$	13,5 \$	34,1 \$	26,5 \$
Efemcukuru				
Onces produites	22 644	22 792	42 572	43 849
Onces vendues	22 466	23 428	42 217	44 810
Coûts de production	20,4 \$	20,6 \$	38,1 \$	37,5 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	697 \$	706 \$	777 \$	678 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 111 \$	1 180 \$	1 103 \$	1 093 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	3,7 \$	5,9 \$	5,9 \$	9,4 \$
Olympias				
Onces produites ³⁾	13 866	15 779	30 403	24 775
Onces vendues	15 484	11 667	29 514	20 854
Coûts de production ³⁾	40,8 \$	32,1 \$	74,6 \$	62,4 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2), 3)}	1 439 \$	1 446 \$	1 227 \$	1 447 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2), 3)}	2 036 \$	2 346 \$	1 797 \$	2 369 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	3,4 \$	8,5 \$	7,1 \$	14,1 \$

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.

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.

Kisladag

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
Données sur l'exploitation	2023	2022	2023	2022
Tonnes de minerai placé sur le remblai	3 029 900	2 913 262	6 164 613	4 993 324
Onces de minerai placé sur le remblai ²⁾	44 811	38 344	84 681	61 021
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	0,76	0,76	0,73	0,70
Onces d'or produites	34 180	27 974	71 340	57 753
Onces d'or vendues	32 280	26 881	69 673	56 659
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 980 \$	1 870 \$	1 939 \$	1 873 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	687 \$	798 \$	699 \$	831 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	937 \$	1 090 \$	904 \$	1 087 \$
Données financières				
Produits	64,7 \$	51,0 \$	136,8 \$	107,6 \$
Coûts de production	27,5	25,1	58,0	55,2
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	18,1	15,5	38,9	29,1
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	19,1	10,4	39,8	23,3
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	18,7	23,7	37,3	43,7
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	2,8 \$	4,3 \$	5,0 \$	6,8 \$

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 34 180 onces au deuxième trimestre de 2023, ce qui représente une hausse de 22 % par rapport aux 27 974 onces du deuxième trimestre de 2022. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du tonnage de minerai empilé comparativement au deuxième trimestre de 2022, malgré les conditions météorologiques défavorables. La teneur moyenne est demeurée stable à 0,76 gramme par tonne au deuxième trimestre de 2023 et au deuxième trimestre de 2022.

Le nombre de tonnes de minerai placées sur le remblai de lixiviation en tas au cours du trimestre a continué à bénéficier de l'installation de convoyeurs de capacité supérieure, ce qui a permis d'améliorer la capacité de manutention des matériaux et du circuit d'agglomération à courroie. L'amélioration du débit est également attribuable à l'ajout réussi d'un tambour d'agglomération de minerai fin au circuit de broyage et à sa mise en service au cours du trimestre, ce qui a permis d'améliorer la manutention des matériaux sur le système de transporteur. Ces initiatives ont permis d'accroître le nombre d'onces récupérables placées sur le remblai.

Les précipitations exceptionnelles en mai et au début juin ont eu une incidence négligeable sur le nombre de tonnes de minerai empilé, mais l'excès d'eau affecte le remblai de lixiviation et se traduit par un volume accru de solution à plus faible teneur à traiter. Il est prévu que cette solution supplémentaire soit extraite au troisième trimestre.

Les produits ont augmenté, passant de 51,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 64,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, sous l'effet de l'augmentation des ventes au cours du trimestre et, dans une moindre mesure, d'une hausse du prix moyen réalisé de l'or.

Les coûts de production se sont accrus, passant de 25,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 27,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, du fait surtout d'une hausse du nombre de tonnes traitées et d'onces vendues dans la foulée de l'accroissement de la production. Les redevances ont également augmenté en raison de la hausse du volume des ventes et des prix moyens réalisés de l'or. Par rapport à l'exercice précédent, nous avons constaté une baisse des coûts unitaires du carburant et de l'électricité en Turquie et, du fait aussi des volumes de vente plus élevés, les charges d'exploitation décaissées par once vendue qui en découlent ont diminué pour passer de 798 \$ au deuxième trimestre de 2022 à 687 \$ au deuxième trimestre de 2023.

La charge d'amortissement a augmenté, passant de 15,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 18,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, ce qui concorde avec la hausse des ventes d'or au cours du trimestre considéré et s'explique par la durée d'utilité résiduelle plus courte du remblai de lixiviation en tas existant et de l'usine d'adsorption, de désorption et de régénération (« ADR »).

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué, passant de 1 090 \$ au deuxième trimestre de 2022 à 937 \$ au deuxième trimestre de 2023, du fait principalement de la baisse des charges d'exploitation décaissées par once vendue et des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 2,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023 et à 5,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 18,7 millions de dollars et 37,3 millions de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 juin		Semestres clos les 30 juin	
Données sur l'exploitation	2023	2022	2023	2022
Tonnes de minerai broyé	192 087	225 107	391 743	427 466
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	6,43	6,63	6,24	5,99
Taux de récupération moyen	97,5 %	97,8 %	97,4 %	97,6 %
Onces d'or produites	38 745	46 917	76 629	80 294
Onces d'or vendues	39 904	45 655	78 547	79 780
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 962 \$	1 853 \$	1 928 \$	1 870 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	676 \$	657 \$	698 \$	703 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 117 \$	985 \$	1 166 \$	1 069 \$
Données financières				
Produits	78,6 \$	85,0 \$	152,3 \$	149,9 \$
Coûts de production	28,3	31,4	57,5	58,7
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	19,0	18,9	37,5	35,0
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	31,4	34,6	57,2	56,2
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	4,9	9,6	7,6	11,3
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	16,2 \$	13,5 \$	34,1 \$	26,5 \$

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

La production d'or de Lamaque s'est chiffrée à 38 745 onces au deuxième trimestre de 2023, soit une diminution de 17 % par rapport aux 46 917 onces du deuxième trimestre de 2022. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse du débit de traitement du minerai et à une teneur légèrement moins élevée. Le tonnage de minerai traité a diminué en raison des feux de forêt dans la région qui ont entraîné une mauvaise qualité de l'air, ce qui a provoqué la suspension d'un certain nombre de quarts de travail dans la mine souterraine Triangle en juin. L'installation de traitement a pu poursuivre ses activités grâce aux matériaux stockés et son entretien prévu a été devancé de juillet à juin afin de minimiser les interruptions imprévues. La teneur moyenne a diminué pour atteindre 6,43 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2023, contre 6,63 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2022. La mise en valeur souterraine des chantiers à teneur élevée a bien progressé au cours du trimestre.

Les produits se sont élevés à 78,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, en baisse par rapport à 85,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022, ce qui s'explique surtout par la diminution du nombre d'onces vendues en raison de la baisse de production, atténuée en partie par des prix moyens réalisés de l'or plus élevés.

Les coûts de production ont diminué, passant de 31,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 28,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, essentiellement du fait de la baisse du volume des ventes au cours du trimestre considéré. Les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont accrues, passant de 657 \$ au deuxième trimestre de 2022 à 676 \$ au deuxième trimestre de 2023, en raison de la baisse des ventes d'or, partiellement contrebalancée par 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 augmenté, passant de 985 \$ au deuxième trimestre de 2022 à 1 117 \$ au deuxième trimestre de 2023, du fait essentiellement de la hausse des charges d'exploitation décaissées par once vendue, de la baisse des ventes d'or et de l'augmentation des dépenses d'investissement de maintien au cours du trimestre considéré.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 16,2 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2023 et à 34,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 4,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023 et à 7,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 juin		Semestres clos les 30 juin	
Données sur l'exploitation	2023	2022	2023	2022
Tonnes de minerai broyé	138 159	136 513	271 057	268 407
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	5,85	5,96	5,65	5,95
Taux de récupération moyen (des concentrés)	92,9 %	93,3 %	92,9 %	93,3 %
Onces d'or produites ¹⁾	22 644	22 792	42 572	43 849
Onces d'or vendues	22 466	23 428	42 217	44 810
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	1 971 \$	1 785 \$	2 031 \$	1 855 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	697 \$	706 \$	777 \$	678 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 111 \$	1 180 \$	1 103 \$	1 093 \$
Données financières				
Produits	44,1 \$	41,4 \$	84,8 \$	82,7 \$
Coûts de production	20,4	20,6	38,1	37,5
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	10,6	11,1	20,6	21,8
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	13,1	9,7	26,1	23,4
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	1,6	0,1	3,5	0,6
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	3,7 \$	5,9 \$	5,9 \$	9,4 \$

1) Quantités produites de métaux payables.

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

La production d'or d'Efemcukuru s'est établie à 22 644 onces payables au deuxième trimestre de 2023, ce qui représente une diminution de 1 % par rapport aux 22 792 onces payables du deuxième trimestre de 2022. Cette diminution est surtout attribuable à une légère baisse de la teneur à 5,85 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2023, contre 5,96 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2022. Cette incidence a été presque entièrement compensée par un débit plus élevé au cours du trimestre à l'étude en raison de la disponibilité accrue de l'usine, ce qui démontre une fois de plus la constance de l'utilisation de l'usine.

Les produits ont augmenté au deuxième trimestre de 2023 pour se chiffrer à 44,1 millions de dollars, comparativement à 41,4 millions de dollars au deuxième 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 deuxième trimestre de 2023.

Les coûts de production ont légèrement reculé, passant de 20,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 20,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, principalement en raison de la baisse des ventes au cours du trimestre considéré et de la diminution des coûts unitaires des consommables, facteurs partiellement compensés par la hausse des redevances du fait des prix moyens réalisés de l'or plus élevés. La baisse des coûts unitaires du carburant et de l'électricité a entraîné une diminution des charges d'exploitation décaissées par once vendue, qui sont passées de 706 \$ au deuxième trimestre de 2022 à 697 \$ au deuxième trimestre de 2023.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué, passant de 1 180 \$ au deuxième trimestre de 2022 à 1 111 \$ au deuxième trimestre de 2023. La diminution 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 deuxième trimestre de 2023 et à 5,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2023, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à la remise à neuf du matériel. La mise en valeur de l'extension sud de l'installation de stockage des roches de la mine a commencé au cours du trimestre considéré. Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, les dépenses d'investissement de croissance de 3,5 millions de dollars ont été affectées aux investissements de maintien, au forage de conversion des ressources à Kokarpinar et à l'expansion des ressources à Bati.

Olympias

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
Données sur l'exploitation	2023	2022	2023	2022
Tonnes de minerai broyé	110 140	105 860	214 522	191 673
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	7,31	8,15	7,91	7,26
Teneur de tête du minerai (en g/t Ag)	134,21	112,97	133,11	104,56
Teneur de tête du minerai (en % Pb)	4,27 %	3,49 %	4,15 %	3,21 %
Teneur de tête du minerai (en % Zn)	5,03 %	4,07 %	4,75 %	3,69 %
Taux de récupération moyen de l'or (des concentrés)	83,0 %	84,6 %	83,9 %	82,1 %
Taux de récupération moyen de l'argent (des concentrés)	82,8 %	81,4 %	79,5 %	82,3 %
Taux de récupération moyen du plomb (des concentrés)	83,8 %	83,0 %	80,7 %	83,3 %
Taux de récupération moyen du zinc (des concentrés)	80,1 %	83,1 %	79,1 %	81,6 %
Onces d'or produites ^{1), 3)}	13 866	15 779	30 403	24 775
Onces d'or vendues	15 484	11 667	29 514	20 854
Onces d'argent produites ¹⁾	340 714	303 164	654 000	512 515
Onces d'argent vendues	287 424	392 129	690 026	625 159
Tonnes de plomb produites ¹⁾	3 079	2 913	5 609	4 884
Tonnes de plomb vendues	2 702	3 906	6 381	6 123
Tonnes de zinc produites ¹⁾	3 767	3 044	6 847	4 924
Tonnes de zinc vendues	4 040	1 163	6 376	3 568
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	1 850 \$	1 912 \$	1 862 \$	1 870 \$
Charges d'exploitation décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 439 \$	1 446 \$	1 227 \$	1 447 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	2 036 \$	2 346 \$	1 797 \$	2 369 \$
Données financières				
Produits	42,4 \$	36,3 \$	85,4 \$	67,4 \$
Coûts de production ³⁾	40,8	32,1	74,6	62,4
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement ³⁾	16,4	10,1	29,4	20,7
Perte découlant des activités d'exploitation minière ³⁾	(14,8)	(5,9)	(18,6)	(15,7)
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	3,7	1,7	3,5	3,1
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	3,4 \$	8,5 \$	7,1 \$	14,1 \$

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.

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.

La production d'or d'Olympias s'est chiffrée à 13 866 onces au deuxième trimestre de 2023, en baisse de 12 % comparativement à 15 779 onces au deuxième trimestre de 2022, ce qui reflète principalement une teneur moyenne en or moins élevée en raison de changements dans le séquençage des chambres d'abattage au cours du trimestre, dans l'attente des avantages des initiatives de transformation qui ont été achevées au début du mois de juillet. La baisse a été partiellement compensée par le débit accru de l'usine au cours du trimestre considéré, alors que nous continuons à accélérer la productivité. La production de sous-produits métalliques au deuxième trimestre de 2023, bien qu'inférieure aux prévisions, a augmenté par rapport au deuxième trimestre de 2022 et au premier trimestre de 2023 pour l'argent, le plomb et le zinc, grâce aux teneurs moyennes plus élevées, comme prévu pour le trimestre et le semestre, 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, ce qui devrait permettre de réaliser des gains d'efficacité supplémentaires sous terre. En outre, la sous-station électrique nouvellement construite a été mise sous tension en juin et mise en service au début du mois de juillet, après un arrêt réussi visant à raccorder le système de ventilation élargi. L'augmentation de la capacité de ventilation devrait permettre d'accroître la productivité dans les parties inférieures de la mine et d'améliorer l'accès aux chambres d'abattage à plus haute teneur en métaux de base. Bien que ces initiatives soient positives, leur mise en œuvre, qui était prévue au début du premier trimestre, a été retardée. Ces retards sont la principale cause du séquençage du plan de mine et du ralentissement de la mise en valeur de la mine ou du secteur des plaines, ce qui explique en partie les volumes de sous-produits inférieurs aux prévisions. La séquence d'abattage et la mise en valeur du secteur des plaines devraient reprendre progressivement d'ici la fin de 2023.

En raison d'une correction de la calibration de l'échelle qui a été effectuée au cours du trimestre considéré, nous avons procédé à un ajustement ponctuel qui a réduit de 1 024 onces la production d'or du premier trimestre de 2023.

Les produits se sont accrus, passant de 36,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 42,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, en raison surtout de la hausse des ventes d'or et du prix moyen réalisé de l'or, ce qui tient compte de l'incidence des réévaluations à la hausse des prix provisoires au deuxième trimestre de 2023 dans la foulée de la montée du prix de l'or au cours du trimestre considéré. Les ventes de métaux de base ont été légèrement inférieures au deuxième trimestre de 2023, en raison du calendrier des livraisons de concentrés d'argent et de plomb au début du mois de juillet.

Les coûts de production se sont accrus, passant de 32,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 40,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, ce qui reflète l'augmentation du volume des ventes d'or et la hausse des frais de traitement et de raffinage attribuable à l'augmentation des ventes de zinc. Au deuxième trimestre de 2023, les charges d'exploitation décaissées par once vendue se sont établies à 1 439 \$, en baisse comparativement à 1 446 \$ au deuxième trimestre de 2022, la diminution des frais d'extraction et des charges d'exploitation par once vendue ayant été presque neutralisée par le recul des produits tirés des ventes d'argent et de métaux de base (ce qui a réduit les charges d'exploitation décaissées en tant que crédits au titre des sous-produits). Les prix unitaires des principaux consommables continuent de fluctuer, les prix de l'électricité bénéficiant de subventions et les coûts du carburant ayant diminué par rapport à l'exercice précédent, tandis que les prix des explosifs et du ciment ont légèrement augmenté.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué, passant de 2 346 \$ au deuxième trimestre de 2022 à 2 036 \$ au deuxième trimestre de 2023, en raison surtout de la diminution des dépenses d'investissement de maintien et des coûts d'exploitation directs par once vendue, en partie contrebalancée par la baisse des crédits au titre des sous-produits et la hausse des redevances par once vendue.

Au deuxième trimestre de 2023, les charges d'exploitation décaissées et les charges tout inclus liées au maintien ont subi l'incidence défavorable de la baisse des volumes de sous-produits découlant des initiatives retardées décrites précédemment, ainsi que de la diminution du prix du zinc, des frais de traitement élevés du zinc et de la baisse du taux de rentabilité de l'or pour les concentrés de pyrite en raison de la qualité des concentrés, ce dernier facteur étant attribuable à un taux de récupération plus faible en raison du minerai de qualité moindre. La baisse du prix du zinc et le taux de rentabilité inférieur ont accru les charges décaissées d'environ 435 \$ par once d'or vendue au deuxième trimestre, et la teneur en argent moins élevée s'est répercutée sur le volume des sous-produits, faisant augmenter les charges décaissées d'environ 230 \$ par once d'or vendue, tandis que les produits tirés des concentrés de pyrite, sous l'impulsion de la hausse du prix de l'or, ont légèrement atténué l'incidence sur les charges décaissées.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 3,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2023 et à 7,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2023, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine, à l'agrandissement des installations de résidus, à la sous-station récemment mise en service et aux ventilateurs souterrains. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 3,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2023 et à 3,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 Kassandra, se trouve dans la péninsule Chalcidique, dans le nord de la Grèce, et est un actif à teneur élevée en or et en cuivre. En décembre 2021, nous avons publié les résultats de l'étude de faisabilité du projet Skouries, dont la durée de vie de la mine est de 23 ans et la production annuelle moyenne prévue est de 140 000 onces d'or et de 67 millions de livres de cuivre. Le projet devrait présenter un taux de rendement interne après impôt de 19 % et une VAN (5 %) de 1,3 milliard de dollars⁴, et les coûts d'investissement pour la réalisation du projet sont estimés à 845 millions de dollars.

L'activité économique s'accroît en Grèce, de sorte qu'il est important que la phase d'engagement du projet se déroule efficacement afin que nous puissions continuer d'atténuer les pressions sur les coûts et l'échéancier. Bien que nous n'ayons pas encore constaté de retombées significatives de cette activité économique, nous considérons que la clé du succès réside dans le maintien ou l'amélioration du rythme d'attribution des contrats et dans le maintien des niveaux de productivité des travailleurs estimés dans l'étude de faisabilité au fur et à mesure que la construction s'accélère. Étant donné que plusieurs contrats importants devraient être attribués au troisième trimestre de 2023, l'estimation de l'étude de faisabilité sera mise à jour dans le budget de contrôle du projet en fonction des contrats conclus et des nouveaux renseignements. Nous prévoyons présenter des informations actualisées d'ici la fin du troisième trimestre de 2023.

Les dépenses d'investissement se sont élevées à 42,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, les activités se concentrant toujours sur les travaux de construction préliminaires et sur les travaux techniques d'approvisionnement. La mise en valeur souterraine a fait progresser la descenderie ouest, tandis que la mobilisation a eu lieu dans le cadre de la première initiative majeure de travaux de terrassement visant des routes de transport aux fins de la construction des structures de terrassement. Les prochaines étapes en 2023 comprennent la mobilisation des principaux contrats de construction pour le béton, 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 %. En date du 30 juin 2023, 48 % des travaux techniques détaillés et 62 % des travaux d'approvisionnement étaient réalisés. Les dépenses d'investissement de croissance à Skouries devraient se situer dans une fourchette allant de 240 millions de dollars à 260 millions de dollars en 2023. Le calendrier du projet est maintenu et il prévoit une mise en service à la mi-2025 et le début de la production commerciale à la fin de 2025.

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 65,9 millions d'euros (71,3 millions de dollars) avaient été effectués au 30 juin 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.

⁴ Selon des prix à long terme de 1 500 \$ par once d'or et de 3,85 \$ par livre de cuivre.

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 62,0 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 juin 2023 et comme une activité abandonnée pour les trimestres et les semestres clos le 30 juin 2023 et le 30 juin 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			
		Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Canada	Secteur Nord, Bonfond Est, Audet N & S, Bruell, Montgolfier, Callahan, Connell	1,6 \$	1,9 \$	4,9 \$	5,6 \$
Turquie	Filons ciblés occidentaux d'Efemcukuru, Atalan, Emirdag (forage); Ozan, Kisladag Nord, Demirkoy, Hod Maden Nord	2,2	1,1	4,0	1,4
Autres		0,8	0,5	1,6	1,5
Montant total passé en charges		4,6 \$	3,4 \$	10,5 \$	8,4 \$
Canada	Activités de Lamaque : Triangle C7, conversion et expansion des ressources d'Ormaque, descenderie de Sigma	3,0 \$	5,2 \$	5,3 \$	8,6 \$
Turquie	Efemcukuru : Kokarpinar, conversion des ressources de Bati	1,6	—	3,5	0,6
Autres		0,4	1,6	0,7	2,5
Montant total inscrit à l'actif		5,0 \$	6,8 \$	9,5 \$	11,7 \$

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

Au deuxième 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 et Bourlamaque qui, ensemble, totalisent 7 257 mètres. En Turquie, les dépenses ont porté sur le forage de nouvelles cibles à Efemcukuru et au projet Atalan totalisant 7 967 mètres ainsi que sur la définition de cibles sur le terrain de nouveaux projets régionaux.

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 6 299 mètres pour le trimestre considéré. À Ormaque, les activités de forage ont visé les trous d'extension pour vérifier l'étendue latérale de ces zones et pour sonder de nouvelles zones en aval-pendage et en profondeur, pour un total de 5 634 mètres. 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 9 568 mètres. À Efemcukuru, les coûts de prospection inscrits à l'actif sont liés aux forages d'expansion des ressources ciblant les colonnes minéralisées dans les systèmes filoniens Bati et ont totalisé 4 001 mètres pour le trimestre considéré.

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 27,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 à 75,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, en raison principalement de la hausse de la production d'or et du volume des ventes. L'impôt sur le résultat de 15,1 millions de dollars payé au deuxième trimestre de 2023 (36,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022) a trait principalement aux activités en Turquie et aux droits miniers du Québec relatifs à Lamaque.

Les flux de trésorerie d'exploitation tiennent compte d'une diminution plus faible des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, soit de 7,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2023, contre une diminution de 22,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022. Les variations comprennent une diminution de 33,9 millions de dollars des débiteurs attribuable au recouvrement des créances clients impayées au 31 mars 2023, ainsi que des diminutions moins importantes de la TVA à recevoir et des charges payées d'avance. La variation des débiteurs a été partiellement compensée par de légères augmentations des stocks de concentrés et de fournitures.

Activités d'investissement

Nous avons consacré 86,2 millions de dollars aux dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, au deuxième trimestre de 2023. Avant l'ajustement au titre des dépenses à payer hors trésorerie, les dépenses d'investissement de croissance comprennent un montant de 42,6 millions de dollars lié au projet Skouries, un montant de 13,5 millions de dollars lié à l'enlèvement de la couche de morts-terrains à Kisladag et un montant de 1,3 million de dollars lié à la construction du remblai de lixiviation en tas Nord à Kisladag. Les dépenses d'investissement à payer pour le trimestre considéré se rapportent essentiellement au projet Skouries. Les dépenses d'investissement de maintien visant nos mines en exploitation se sont élevées à 26,1 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	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Kisladag	18,7 \$	23,7 \$	37,3 \$	43,7 \$
Lamaque	4,9	6,1	7,6	11,3
Efencukuru	1,6	0,1	3,5	0,6
Olympias	3,7	1,7	3,5	3,1
Dépenses d'investissement de croissance liées aux mines en exploitation ¹⁾	29,0 \$	31,6 \$	51,9 \$	58,8 \$
Kisladag	2,8 \$	4,3 \$	5,0 \$	6,8 \$
Lamaque	16,2	13,5	34,1	26,5
Efencukuru	3,7	5,9	5,9	9,4
Olympias	3,4	8,5	7,1	14,1
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines en exploitation ¹⁾	26,1 \$	32,3 \$	52,1 \$	56,8 \$
Skouries	42,6 \$	9,1 \$	74,0 \$	14,7 \$
Autres projets	1,7	14,1	4,8	17,5
Total des dépenses d'investissement	99,4 \$	87,1 \$	182,8 \$	147,9 \$
Rapprochement avec les dépenses d'investissement décaissées :				
Dépenses d'investissement à payer	(13,2) \$	(2,9) \$	(24,0) \$	(11,1) \$
Entrées de contrats de location et autres entrées non monétaires	—	(1,0)	(0,3)	(1,6)
Total des dépenses d'investissement décaissées	86,2 \$	83,2 \$	158,6 \$	135,2 \$

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.

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 65,9 millions d'euros (71,3 millions de dollars) avaient été effectués au 30 juin 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 seront comptabilisées dans les autres produits (charges).

La portion restante de 20 % du financement futur prévu du 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 juin 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 62,0 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 dans le nord de la Grèce 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) sera affecté au financement des dépenses de prospection admissibles. Le produit de 5,0 millions de dollars canadiens (3,7 millions de dollars) servira à financer la mise en valeur du plan incliné du gisement Triangle. Les actions seront admissibles à titre d'actions accréditatives aux fins de l'impôt canadien et elles ont été émises moyennant une prime de 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 juin 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 juin 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 deuxième trimestre de 2023 et, au 30 juin 2023, le solde était de néant. Le 30 juin 2023, le montant disponible sur la facilité de crédit renouvelable a été réduit de 126,2 millions d'euros (137,3 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 112,4 millions de dollars au 30 juin 2023.

Sources de financement

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	456,6 \$	279,7 \$
Dépôts à terme	—	35,0
Fonds de roulement ¹⁾	577,4	404,3
Dette – long terme	546,0 \$	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 juin 2023, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie et nos dépôts à terme non affectés se chiffraient à 456,6 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 du trimestre considéré, partiellement contrebalancés par la poursuite des dépenses d'investissement de croissance.

Au 30 juin 2023, le montant qui était disponible sur la facilité de crédit renouvelable s'établissait à 112,4 millions de dollars par suite de l'émission d'une lettre de crédit garantissant l'engagement participatif de la société à l'égard du projet Skouries. 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.

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 2023 sont arrivés à échéance sans qu'aucun règlement financier ne soit nécessaire.

Nous estimons que notre fonds de roulement⁵, de 577,4 millions de dollars au 30 juin 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.

Engagements et obligations contractuelles

Les changements importants à nos engagements et à nos obligations contractuelles au 30 juin 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
Dette ¹⁾	0,5 \$	— \$	37,0 \$	34,4 \$	— \$	500,0 \$	571,9 \$
Obligations d'achat	33,3 \$	2,7 \$	0,3 \$	— \$	— \$	— \$	36,3 \$

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.

En mai 2023, nous avons conclu des tunnels à prime zéro (achat d'une option de vente et vente d'une option d'achat) afin de réduire le risque lié aux fluctuations du prix de l'or et de gérer la variabilité des flux de trésorerie pendant la période de construction de Skouries. Ces dérivés créent une fourchette à l'intérieur de laquelle la société prévoit être en mesure de se prémunir contre les fluctuations du prix de l'or, au-delà et en deçà d'un certain prix d'exercice. 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 2023 sont arrivés à échéance sans qu'aucun règlement financier ne soit nécessaire.

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

Résultats trimestriels

	2023	2023	2022	2022	2022	2022	2021	2021
	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre
Total des produits	229,9 \$	229,4 \$	246,2 \$	217,7 \$	213,4 \$	194,7 \$	244,6 \$	238,4 \$
Perte de valeur des immobilisations corporelles	—	—	—	—	—	—	13,9	—
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies ^{1), 3)}	1,5	19,4	41,9	(28,4)	(22,9)	(39,7)	(39,4)	11,0
(Perte nette) bénéfice net des activités abandonnées ^{1), 2)}	(0,7)	(0,1)	1,8	(26,2)	(2,3)	(277,9)	(0,6)	(63,2)
Bénéfice net (perte nette) par action des activités poursuivies ^{1), 3)}								
- de base	0,01 \$	0,11 \$	0,23 \$	(0,15) \$	(0,12) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	0,06 \$
- dilué(e)	0,01 \$	0,10 \$	0,23 \$	(0,15) \$	(0,12) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	0,06 \$

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 le semestre clos le 30 juin 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.

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 liée à la COVID-19. Toutefois, la hausse des coûts libellés en monnaie locale, soit principalement ceux de la main-d'œuvre, a été partiellement compensée par l'affaiblissement de la livre turque, 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 trimestre et du deuxième trimestre de 2023 ainsi que du premier trimestre et du deuxième trimestre 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.

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 (15,4 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 généré en 2021 a subi l'incidence négative de la dépréciation des monnaies locales, en particulier au quatrième trimestre de 2021 alors qu'une charge d'impôt exigible de 26,1 millions de dollars et une charge d'impôt différé de 26,4 millions de dollars ont été comptabilisées du fait de l'importante dépréciation de la livre turque 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 Kisladağ 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. En outre, une perte de 60,6 millions de dollars a été comptabilisée au titre du projet Tocantinzinho au troisième trimestre de 2021. Le projet Tocantinzinho a été vendu au quatrième trimestre de 2021.

Information sur les actions en circulation

Actions ordinaires en circulation ¹⁾	
- au 30 juin 2023	202 850 836
- au 27 juillet 2023	202 850 836
Options sur actions - au 27 juillet 2023 (prix d'exercice moyen pondéré par action : 12,32 \$ CA)	3 691 952
Unités d'actions liées au rendement ²⁾ - au 27 juillet 2023	572 581

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 profits ou les pertes au titre de l'impôt différé en raison des modifications des taux d'impôt, les profits ou les pertes sur les dérivés incorporés, les 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.

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Coûts de production	117,0 \$	109,3 \$	228,2 \$	213,9 \$
Crédits au titre des sous-produits ¹⁾	(17,5)	(19,4)	(37,8)	(37,7)
Redevances ²⁾	(15,1)	(9,8)	(23,8)	(19,8)
Déductions au titre du concentré ³⁾	2,7	4,8	5,9	7,5
Charges d'exploitation décaissées	87,1 \$	84,9 \$	172,5 \$	163,7 \$
Onces d'or vendues	110 134	107 631	219 951	202 103
Charges d'exploitation décaissées par once vendue	791 \$	789 \$	784 \$	810 \$

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 semestre clos le 30 juin 2023



Pour le trimestre clos le 30 juin 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	27,8 \$	(0,8) \$	0,2 \$	(4,9) \$	22,2 \$	32 280	687 \$
Lamaque	26,8	(0,3)	0,1	0,5	27,0	39 904	676
Efemcukuru	13,5	(1,4)	3,4	0,1	15,7	22 466	697
Olympias	31,8	(15,0)	6,5	(0,1)	22,3	15 484	1 439
Total des chiffres consolidés	99,9 \$	(17,5) \$	10,1 \$	(5,4) \$	87,1 \$	110 134	791 \$

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

Pour le semestre clos le 30 juin 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	57,9 \$	(1,6) \$	0,3 \$	(7,9) \$	48,7 \$	69 673	699 \$
Lamaque	56,6	(0,8)	0,2	(1,1)	54,8	78 547	698
Efemcukuru	28,8	(2,3)	6,5	(0,1)	32,8	42 217	777
Olympias	58,7	(33,1)	12,2	(1,6)	36,2	29 514	1 227
Total des chiffres consolidés	201,9 \$	(37,8) \$	19,1 \$	(10,7) \$	172,5 \$	219 951	784 \$

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 juin 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	26,1 \$	(0,7) \$	0,2 \$	(4,1) \$	21,5 \$	26 881	798 \$
Lamaque	29,3	(0,4)	0,1	1,0	30,0	45 655	657
Efemcukuru	13,4	(0,8)	3,5	0,5	16,5	23 428	706
Olympias	29,3	(17,5)	7,3	(2,2)	16,9	11 667	1 446
Total des chiffres consolidés	98,1 \$	(19,4) \$	11,0 \$	(4,8) \$	84,9 \$	107 631	789 \$

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023



Pour le semestre clos le 30 juin 2022 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Charges d'explo- itation décaissées	Onces d'or vendues	Charges d'explo- itation décaissées par once vendue
Kisladag	47,4 \$	(1,5) \$	0,7 \$	0,5 \$	47,1 \$	56 659	831 \$
Lamaque	55,8	(0,7)	0,1	0,9	56,1	79 780	703
Efemcukuru	25,9	(1,7)	5,9	0,3	30,4	44 810	678
Olympias	55,2	(33,8)	12,5	(3,9)	30,2	20 854	1 447
Total des chiffres consolidés	184,3 \$	(37,7) \$	19,3 \$	(2,1) \$	163,7 \$	202 103	810 \$

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

Charges totales décaissées et charges totales décaissées par once vendue

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

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Charges d'exploitation décaissées	87,1 \$	84,9 \$	172,5 \$	163,7 \$
Redevances ¹⁾	15,1	9,8	23,8	19,8
Charges totales décaissées	102,2 \$	94,7 \$	196,3 \$	183,6 \$
Onces d'or vendues	110 134	107 631	219 951	202 103
Charges totales décaissées par once vendue	928 \$	879 \$	893 \$	908 \$

1) Inclues dans les produits.

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

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

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Total des charges décaissées	102,2 \$	94,7 \$	196,3 \$	183,6 \$
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	11,3	7,4	21,2	18,8
Coûts de prospection et d'évaluation	0,7	0,6	1,0	1,3
Coûts de remise en état et amortissement	2,4	1,8	4,7	3,4
Dépenses d'investissement de maintien	26,1	32,3	52,1	56,8
Charges tout inclus liées au maintien	142,7 \$	136,7 \$	275,3 \$	263,9 \$
Onces d'or vendues	110 134	107 631	219 951	202 103
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	1 296 \$	1 270 \$	1 252 \$	1 306 \$

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 :

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Charges générales et administratives (selon l'état consolidé du résultat net)	9,4 \$	8,5 \$	20,0 \$	16,5 \$
Ajouter :				
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	2,7	0,3	3,5	4,0
Charges liées au régime de retraite à prestations définies du personnel du siège social et des mines d'or en exploitation	0,7	0,8	2,2	2,7
Déduire :				
Charges générales et administratives liées aux mines autres que des mines d'or et aux bureaux situés au pays	(0,1)	(0,1)	(0,5)	(0,3)
Amortissement compris dans les charges générales et administratives	(0,8)	(0,7)	(1,6)	(1,1)
Développement des affaires	(0,4)	(0,5)	(2,3)	(1,0)
Projets de mise en valeur	(0,1)	(1,0)	(0,3)	(2,1)
Charges générales et administratives du siège social ajustées	11,4 \$	7,4 \$	21,1 \$	18,6 \$
Charges générales et administratives régionales affectées aux mines d'or	(0,1)	—	0,1	0,2
Charges générales et administratives du siège social affectées comprises dans les charges tout inclus liées au maintien	11,3 \$	7,4 \$	21,2 \$	18,8 \$

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

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Charges de prospection et d'évaluation (selon l'état consolidé du résultat net) ¹⁾	4,6 \$	3,4 \$	10,5 \$	8,4 \$
Ajouter :				
Coûts de prospection de maintien inscrits à l'actif au titre des mines d'or en exploitation	0,7	0,6	1,0	1,3
Déduire :				
Charges de prospection et d'évaluation liées aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(4,6)	(3,4)	(10,5)	(8,4)
Coûts de prospection et d'évaluation compris dans les charges tout inclus liées au maintien	0,7 \$	0,6 \$	1,0 \$	1,3 \$

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 le semestre clos le 30 juin 2023.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023



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

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième 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 \$	2,1 \$	1,0 \$
Ajouter :				
Amortissement lié aux actifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1,5	1,4	2,9	2,6
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)	(0,4)	(0,1)
Coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien	2,4 \$	1,8 \$	4,7 \$	3,4 \$

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 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	22,2 \$	4,5 \$	26,7 \$	— \$	— \$	0,8 \$	2,8 \$	30,3 \$	32 280	937 \$
Lamaque	27,0	1,0	28,0	—	0,3	0,1	16,2	44,6	39 904	1 117
Efemcukuru	15,7	4,9	20,5	(0,1)	—	0,8	3,7	25,0	22 466	1 111
Olympias	22,3	4,8	27,0	—	0,4	0,7	3,4	31,5	15 484	2 036
Siège social ¹⁾	—	—	—	11,4	—	—	—	11,4	—	104
Total des chiffres consolidés	87,1 \$	15,1 \$	102,2 \$	11,3 \$	0,7 \$	2,4 \$	26,1 \$	142,7 \$	110 134	1 296 \$

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

Pour le semestre clos le 30 juin 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	48,7 \$	7,7 \$	56,4 \$	— \$	— \$	1,6 \$	5,0 \$	63,0 \$	69 673	904 \$
Lamaque	54,8	1,9	56,7	—	0,6	0,3	34,1	91,6	78 547	1 166
Efemcukuru	32,8	6,2	39,0	0,1	—	1,6	5,9	46,6	42 217	1 103
Olympias	36,2	8,0	44,2	—	0,4	1,3	7,1	53,0	29 514	1 797
Siège social ¹⁾	—	—	—	21,1	—	—	—	21,1	—	96
Total des chiffres consolidés	172,5 \$	23,8 \$	196,3 \$	21,2 \$	1,0 \$	4,7 \$	52,1 \$	275,3 \$	219 951	1 252 \$

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023



Pour le trimestre clos le 30 juin 2022 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Coûts de prospection	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges tout inclus liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kisladag	21,5 \$	2,9 \$	24,4 \$	— \$	— \$	0,6 \$	4,3 \$	29,3 \$	26 881	1 090 \$
Lamaque	30,0	1,1	31,1	—	0,3	0,1	13,5	45,0	45 655	985
Efemcukuru	16,5	4,5	21,0	—	—	0,6	5,9	27,6	23 428	1 180
Olympias	16,9	1,3	18,2	—	0,3	0,4	8,5	27,4	11 667	2 346
Siège social ¹⁾	—	—	—	7,4	—	—	—	7,4	—	69
Total des chiffres consolidés	84,9 \$	9,8 \$	94,7 \$	7,4 \$	0,6 \$	1,8 \$	32,3 \$	136,7 \$	107 631	1 270 \$

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2022 :

	Charges d'exploitation décaissées	Redevances	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Coûts de prospection	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges tout inclus liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kisladag	47,1 \$	6,6 \$	53,7 \$	— \$	— \$	1,0 \$	6,8 \$	61,6 \$	56 659	1 087 \$
Lamaque	56,1	1,9	58,0	—	0,6	0,2	26,5	85,3	79 780	1 069
Efemcukuru	30,4	7,6	38,0	0,2	0,2	1,3	9,4	49,0	44 810	1 093
Olympias	30,2	3,8	33,9	—	0,5	0,9	14,1	49,4	20 854	2 369
Siège social ¹⁾	—	—	—	18,6	—	—	—	18,6	—	92
Total des chiffres consolidés	163,7 \$	19,8 \$	183,6 \$	18,8 \$	1,3 \$	3,4 \$	56,8 \$	263,9 \$	202 103	1 306 \$

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

Dépenses d'investissement de maintien et de croissance

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

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Entrées d'immobilisations corporelles ¹⁾ (selon la note sectorielle des états financiers intermédiaires consolidés résumés)	99,4 \$	87,1 \$	182,8 \$	147,9 \$
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – mines d'or	(29,0)	(31,9)	(51,9)	(59,3)
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – autres ²⁾	(44,8)	(22,5)	(79,7)	(31,3)
Déduire : dépenses d'investissement de maintien des contrats de location de matériel ³⁾	0,5	(0,4)	0,9	(0,4)
Déduire : contrats de location généraux	—	—	—	(0,1)
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines d'or en exploitation	26,1 \$	32,3 \$	52,1 \$	56,8 \$

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 le semestre clos le 30 juin 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 juin 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	64,7 \$	— \$	(0,8) \$	63,9 \$	32 280	1 980 \$
Lamaque	78,6	—	(0,3)	78,3	39 904	1 962
Efemcukuru	44,1	1,5	(1,4)	44,3	22 466	1 971
Olympias	42,4	1,2	(15,0)	28,6	15 484	1 850
Total des chiffres consolidés	229,9 \$	2,7 \$	(17,5) \$	215,1 \$	110 134	1 953 \$

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 le semestre clos le 30 juin 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	136,8 \$	— \$	(1,6) \$	135,1 \$	69 673	1 939 \$
Lamaque	152,3	—	(0,8)	151,5	78 547	1 928
Efemcukuru	84,8	3,3	(2,3)	85,7	42 217	2 031
Olympias	85,4	2,6	(33,1)	55,0	29 514	1 862
Total des chiffres consolidés	459,2 \$	5,9 \$	(37,8) \$	427,3 \$	219 951	1 943 \$

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 semestre clos le 30 juin 2023



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

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

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

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

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

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.

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société ¹⁾	1,5 \$	(22,9) \$	20,9 \$	(62,6) \$
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	21,4	23,3	17,8	35,8
Perte sur le dérivé lié à l'option de rachat	1,6	14,4	0,6	7,4
Profit latent sur les instruments dérivés	(8,4)	—	(9,0)	—
Profit au titre de l'impôt différé attribuable aux modifications des taux d'impôt ³⁾	—	—	—	(1,0)
Autres réductions de valeur (reprises sur réduction de valeur) d'actifs, après impôt ⁴⁾	—	(1,2)	—	14,8
Total du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée)	16,1 \$	13,6 \$	34,6 \$	(5,7) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	188 804	183 777	186 355	183 074
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action (en \$ par action)	0,09 \$	0,07 \$	0,19 \$	(0,03) \$

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 le semestre clos le 30 juin 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) Recouvrement d'impôt différé lié à l'ajustement des soldes d'ouverture pour la baisse du taux d'impôt en Turquie. La modification du taux d'impôt a été adoptée au premier trimestre de 2022.

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

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.

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat ¹⁾	40,3 \$	10,4 \$	72,4 \$	(4,4) \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ²⁾	64,9	56,7	128,0	108,7
Produits d'intérêts	(2,7)	(0,8)	(6,5)	(1,3)
Charges financières	9,4	23,7	18,1	25,8
BAIIA	111,8 \$	89,9 \$	212,1 \$	128,8 \$
Autres réductions de valeur (reprises sur réduction de valeur) d'actifs ³⁾	—	(1,6)	—	18,2
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	2,7	0,3	3,5	4,0
Perte (profit) sur la sortie d'actifs ¹⁾	0,7	(0,2)	0,8	(0,8)
Profit latent sur les instruments dérivés	(8,4)	—	(9,0)	—
BAIIA ajusté	106,8 \$	88,5 \$	207,4 \$	150,2 \$

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 le semestre clos le 30 juin 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 Stratonî 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.

	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	75,3 \$	27,0 \$	115,6 \$	62,3 \$
Déduire : sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(97,0)	(89,7)	(138,0)	(211,7)
Ajouter : (diminution) augmentation des dépôts à terme	—	—	(35,0)	60,0
Ajouter : achat de titres négociables	—	—	0,6	—
Flux de trésorerie disponibles	(21,7) \$	(62,7) \$	(56,7) \$	(89,5) \$
Ajouter : dépenses d'investissement de Skouries ²⁾	34,9	5,9	50,0	10,4
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries	13,2 \$	(56,9) \$	(6,7) \$	(79,1) \$

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 le semestre clos le 30 juin 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 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Actifs courants	782,9 \$	604,7 \$
Moins les passifs courants	205,5	200,5
Fonds de roulement	577,4 \$	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⁾	Deuxième trimestre de 2023	Deuxième trimestre de 2022	Cumul 2023	Cumul 2022
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	75,3 \$	27,0 \$	115,6 \$	62,3 \$
Déduire : variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(7,1)	(22,2)	(60,0)	(36,3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations des éléments du fonds de roulement	82,4 \$	49,2 \$	175,6 \$	98,5 \$

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 le semestre clos le 30 juin 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 : les risques politiques et économiques et les autres risques spécifiques aux territoires étrangers où nous exerçons nos activités, les pandémies, épidémies et crises de santé publique comme la COVID-19, le risque inhérent à la mise en valeur de projets, y compris le projet Skouries, notre capacité à maintenir les relations avec la collectivité et l'acceptabilité sociale, le risque de liquidité et le risque lié au financement, les phénomènes naturels, dont les changements climatiques et les répercussions sur la santé et sur le plan social, le risque lié à l'inflation, les risques environnementaux, les risques liés au traitement et à la production, 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 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 et de gouvernance, les risques liés à l'information financière et à l'estimation de la valeur comptable de nos actifs, les répercussions des actions des organismes non gouvernementaux, notre conformité aux lois et sanctions contre les pots-de-vin et la corruption, les risques liés aux systèmes de technologies de l'information et de l'exploitation, l'issue d'actions en justice et de règlements de contrats à venir, l'incertitude relative aux ressources minérales et à leur transformation en réserves minérales, 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, la dépendance envers les infrastructures, les produits de base et les biens non durables, le risque de change, le risque lié au taux d'inflation, 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 du semestre clos le 30 juin 2023, notamment les suivants :

- En avril 2023, la société a conclu 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, ce qui réduit son exposition au risque de change.
- En avril 2023, la société a conclu 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.

- En avril 2023, la société a conclu 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. En mai 2023, la société a conclu des tunnels à prime zéro sur l'or afin de réduire le risque lié aux fluctuations du prix de l'or et de gérer la variabilité des flux de trésorerie pendant la période de construction de Skouries. Les swaps sur marchandises et les tunnels à prime zéro sur l'or réduisent notre exposition aux fluctuations des prix futurs des métaux.
- Les emprunts qui portent intérêt à des taux variables nous exposent à un risque de taux d'intérêt. En avril et en mai 2023, la société a effectué des prélèvements de 65,9 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 juin 2023, environ 74 % de la trésorerie et des équivalents de trésorerie d'Eldorado étaient détenus en dollars américains.
- Au 30 juin 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.
- Le 15 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.

Les risques financiers, les risques liés à l'exploitation et les risques commerciaux auxquels est exposée la société n'ont subi aucun autre changement important au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 du semestre clos le 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 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 : 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; l'optimisation et l'agrandissement continu de la mine Olympias, y compris les avantages prévus qui s'y rapportent; les attentes relatives à la solution à plus faible teneur à Kisladag; la mise en valeur et l'exploitation du projet Perama Hill; les prix de l'électricité et du carburant en Europe; l'acquisition des droits et le rachat des UAR en cours de la société; l'incidence de certains contrats de change sur le risque de change; la durée, l'étendue et les autres implications des problèmes de production et des hausses de coûts, notamment en lien avec la COVID-19, la guerre entre la Russie et l'Ukraine, ainsi que les restrictions et les suspensions liées aux activités de la société; les prévisions annuelles de la société en matière de production et de coûts pour 2023, y compris la production et les coûts des sites miniers individuels; le calendrier de production; les besoins en financement totaux pour Skouries, y compris leurs sources; le prélèvement du produit de la facilité de crédit à terme, notamment le calendrier qui s'y rapporte; la capacité de la société à financer la portion restante de 20 % de l'engagement pour Skouries; les attentes relatives à l'affectation de la facilité de dépassement conditionnelle; la lettre de crédit garantissant l'engagement participatif de la société à l'égard du projet Skouries, y compris toute restriction ou réduction qui s'y rapporte; la capacité de la société à faire progresser le projet Skouries et à atteindre les résultats prévus dans l'étude de faisabilité de Skouries; la santé et la sécurité au travail; les dépenses d'investissement de croissance, la VAN, le taux de rendement interne, le BAIIA et les charges tout inclus liées au maintien prévus; 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, le calendrier des contrats, la capacité de répondre aux attentes et le calendrier s'y rapportant; la production annuelle prévue du projet Skouries; l'optimisation et la mise en valeur des mines en Grèce, y compris les avantages, les risques, le financement et la convention d'investissement modifiée y afférente ainsi que l'obtention des approbations des plans de modification et le calendrier qui s'y rapporte; 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; l'achèvement et le calendrier de la vente du projet Certej; 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 qui s'y rapporte; 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 : 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 les plans relatifs à Skouries, y compris le calendrier qui s'y rapporte, et la capacité à réaliser 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 à Kisladag 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, Stratoni, Piavitsa, Sapes, Certej et Ormaque reposent sur les définitions adoptées par l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole et sont établies conformément au Règlement 43-101. Le Règlement 43-101 est une règle élaborée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières qui établit les normes de divulgation publique de renseignements scientifiques et techniques concernant des projets miniers. Ces normes diffèrent des exigences de la 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
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
Lynette Gould	Vice-présidente, Relations avec les investisseurs
Peter Lewis	Vice-président, Prospection
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