

Rapport de gestion

**Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le
30 septembre 2024**



eldorado gold

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion daté du 31 octobre 2024 d'Eldorado Gold Corporation contient de l'information qui, de l'avis de la direction, est pertinente pour l'évaluation et la compréhension de notre situation financière consolidée et de nos résultats d'exploitation consolidés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024. Ce rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2024 et 2023, 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 2023 et 2022 établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel connexe.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Eldorado », « Eldorado Gold », « nous » ou « la société » désignent Eldorado Gold Corporation. L'expression « le trimestre considéré » désigne le troisième trimestre de 2024.

Déclarations et informations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des déclarations et des informations prospectives et devrait être lu à la lumière des facteurs de risque décrits aux rubriques du présent rapport de gestion intitulées « Gestion des risques », « Déclarations et informations prospectives » et « Autres informations et mises en garde ». L'information supplémentaire figurant au présent rapport de gestion, les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2024 et 2023, les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022 et notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (notre « notice annuelle »), ainsi que des communiqués de presse ont été déposés par voie électronique au moyen du Système électronique d'analyse et de recherche (« SEDAR+ ») et de l'Electronic Data Gathering, Analysis and Retrieval system (« EDGAR »), et sont disponibles en ligne dans le profil d'Eldorado au www.sedarplus.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 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 et les flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries. 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 Gold en bref	4
Faits saillants financiers et opérationnels consolidés	5
Principaux faits marquants des activités	6
Examen de la performance opérationnelle et financière	8
Mise à jour trimestrielle des activités	12
Projets de mise en valeur	19
Prospection et évaluation	24
Situation financière et situation de trésorerie	25
Résultats trimestriels	28
Information sur les actions en circulation	30
Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers	31
Gestion des risques	43
Autres informations et mises en garde	45

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, le complexe 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 cuivre-or 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.

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 avons conclu une convention d'achat d'actions définitive visant 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 4 800 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. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Projets de mise en valeur » pour obtenir plus de détails.

Faits saillants financiers et opérationnels consolidés

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Produits	331,8 \$	244,8 \$	886,9 \$	701,6 \$
Or produit (en onces)	125 195	121 030	364 625	341 973
Or vendu (en onces)	123 828	119 200	361 062	339 151
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	2 492 \$	1 879 \$	2 309 \$	1 920 \$
Coûts de production	141,2	115,5	392,0	341,3
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	953	794	939	858
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 335	1 177	1 310	1 225
Bénéfice net (perte nette) pour la période ¹⁾	95,0	(8,0)	184,1	12,2
Bénéfice net (perte nette) par action – de base (en \$ par action) ¹⁾	0,46	(0,04)	0,90	0,06
Bénéfice net (perte nette) par action – dilué(e) (en \$ par action) ¹⁾	0,46	(0,04)	0,90	0,06
Bénéfice net (perte nette) de la période découlant des activités poursuivies ^{1), 4)}	101,1	(6,6)	192,7	14,4
Bénéfice net (perte nette) par action découlant des activités poursuivies – de base (en \$ par action) ^{1), 4)}	0,49	(0,03)	0,95	0,07
Bénéfice net (perte nette) par action découlant des activités poursuivies – dilué(e) (en \$ par action) ^{1), 4)}	0,49	(0,03)	0,94	0,07
Bénéfice net ajusté découlant des activités poursuivies – de base ^{1), 2), 4)}	71,0	35,0	192,9	61,4
Bénéfice net ajusté par action découlant des activités poursuivies (en \$ par action) ^{1), 2), 4)}	0,35	0,17	0,95	0,32
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ⁴⁾	180,9	108,1	388,4	223,3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement ^{2), 4)}	166,5	97,5	407,0	273,1
Flux de trésorerie disponibles ^{2), 4)}	(4,8)	(19,3)	(67,8)	(76,4)
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries ^{2), 4)}	98,3	37,3	165,8	30,7
Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme ⁴⁾	676,6	476,6	676,6	476,6
Total des actifs	5 565,1	4 812,2	5 565,1	4 812,2
Dette ⁴⁾	849,2	596,5	849,2	596,5

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 totales décaissées.

4) Les montants présentés pour 2024 et 2023 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Principaux faits marquants des activités

Mise à jour sur le projet de Skouries

Au premier trimestre de 2024, les dépenses d'investissement estimées pour Skouries ont été révisées pour atteindre 920 millions de dollars, ce qui a été annoncé dans un communiqué de presse daté du 22 février 2024.

La première production de concentré cuivre-or est prévue au troisième trimestre de 2025, et la production d'or prévue pour 2025 devrait se situer entre 50 000 et 60 000 onces et la production de cuivre, entre 15 et 20 millions de livres. Le début de la production commerciale du projet est toujours prévu à la fin de 2025.

En 2023, Eldorado a conclu la facilité de financement de projet de 680,4 millions d'euros (la « facilité à terme ») aux fins de la mise en valeur du projet Skouries dans le nord de la Grèce. Au troisième trimestre de 2024, Eldorado a effectué des prélèvements de 83,7 millions d'euros (92,2 millions de dollars) sur la facilité à terme, portant à 201,8 millions d'euros (218,8 millions de dollars) le total des prélèvements en 2024 et à 355,0 millions d'euros (385,5 millions de dollars) les prélèvements cumulés depuis 2023.

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.

Réalisation du refinancement

Le 27 juin 2024, Eldorado a conclu une facilité de crédit garantie de premier rang renouvelable prorogée et augmentée de 350 millions de dollars, assortie d'une clause accordéon lui donnant l'option de majorer le crédit disponible de 100 millions de dollars et échéant le 27 juin 2028.

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

Développement durable

Le 31 mai 2024, nous avons publié notre Rapport sur le développement durable 2023, qui décrit en détail notre performance en matière d'environnement, de responsabilité sociale et de gouvernance. Le Rapport sur le développement durable 2023, qui est notre 12^e rapport annuel publié, a été établi en fonction des normes universelles de la Global Reporting Initiative (« GRI ») 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.

Perspectives pour 2024

Perspectives de production, de coûts et de dépenses d'investissement : La société resserre ses prévisions pour 2024 concernant la production d'or, les coûts, l'amortissement et les dépenses d'investissement, pour rendre compte des prévisions pour l'exercice actualisées à la lumière de la performance opérationnelle et financière jusqu'à présent.

- La **production d'or** devrait se situer entre 505 000 et 530 000 onces d'or, contre 505 000 à 555 000 onces d'or.
- Les **charges totales décaissées par once vendue** devraient s'établir entre 910 \$ et 940 \$ par once vendue, contre 840 \$ à 940 \$ par once vendue, du fait surtout de la baisse de production et de l'augmentation des redevances en Grèce et en Turquie découlant d'une hausse du prix de l'or.
- Les **charges tout inclus liées au maintien par once vendue** devraient se situer entre 1 260 \$ et 1 290 \$ par once vendue, contre 1 190 \$ à 1 290 \$ par once vendue, en raison essentiellement de la hausse des charges totales décaissées, compensée en partie par la baisse des dépenses d'investissement de maintien.
- L'**amortissement** devrait s'établir entre 250 millions de dollars et 260 millions de dollars, contre 280 millions de dollars à 290 millions de dollars, en raison de la réduction de la charge d'amortissement à Kisladag et à Olympias ainsi que de l'ajustement favorable de l'amortissement au titre de la mise hors service d'immobilisations à Efemcukuru au premier trimestre de 2024.
- Les **dépenses d'investissement de maintien** devraient se situer dans une fourchette allant de 135 millions de dollars à 145 millions de dollars, contre 135 millions de dollars à 160 millions de dollars, du fait surtout du report des projets en 2025 à Olympias.

- Les **dépenses d'investissement de croissance** devraient se chiffrer entre 495 millions de dollars et 540 millions de dollars, contre 497 millions de dollars à 569 millions de dollars, compte tenu de ce qui suit :
 - Les dépenses d'investissement de croissance de Skouries devraient s'établir entre 350 millions de dollars et 380 millions de dollars, contre 375 millions de dollars à 425 millions de dollars, comme il est décrit plus loin dans la section sur Skouries.
 - Les dépenses d'investissement de croissance des mines en exploitation devraient se situer entre 145 millions de dollars et 160 millions de dollars, contre 122 millions de dollars à 144 millions de dollars, principalement en raison de l'enlèvement de la couche de morts-terrains et de l'accélération des dépenses dans le cadre de la deuxième phase du remblai de lixiviation Nord à Kisladag.

Examen de la performance opérationnelle et financière

Santé et sécurité

Le taux de fréquence d'incidents avec arrêt de travail de la société par million d'heures-personnes travaillées² s'est établi à 1,10 au troisième trimestre de 2024 et à 0,91 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, par rapport à néant au troisième trimestre de 2023 et à 0,71 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. Nous continuons à prendre des mesures proactives pour améliorer la sécurité sur les lieux de travail et pour garantir un environnement de travail sécuritaire à nos employés et à nos sous-traitants.

Production, ventes et produits

Au troisième trimestre de 2024, nous avons produit 125 195 onces d'or, soit une hausse de 3 % par rapport à la production de 121 030 onces au troisième trimestre de 2023 et une hausse de 2 % par rapport à la production de 122 319 onces au deuxième trimestre de 2024. L'augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est attribuable à Kisladag, en raison de l'écoulement accru des stocks placés sur le remblai de lixiviation, et à Olympias, du fait du traitement de minerai à teneur plus élevée. La production totale d'or s'est élevée à 364 625 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, en hausse de 7 % comparativement à 341 973 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. Ces augmentations par rapport à l'exercice précédent sont attribuables à Kisladag, du fait du nombre plus élevé d'onces placées sur le remblai, ainsi qu'à Olympias, en raison du traitement de minerai à teneur en or plus élevée, malgré une interruption de travail de 17 jours au deuxième trimestre de 2024.

Les ventes d'or ont totalisé 123 828 onces au troisième trimestre de 2024, soit une augmentation de 4 % comparativement à 119 200 onces au troisième trimestre de 2023 et une hausse de 2 % par rapport à 121 226 onces au deuxième trimestre de 2024. La hausse du volume des ventes par rapport à l'exercice précédent reflète avant tout l'accroissement de la production à Kisladag et à Olympias. Le total des ventes d'or s'est élevé à 361 062 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, en hausse de 6 % comparativement à 339 151 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, en raison de l'augmentation de la production à Lamaque, à Kisladag et à Olympias.

Le prix moyen réalisé de l'or³ s'est chiffré à 2 492 \$ l'once vendue au troisième trimestre de 2024, en hausse par rapport à 1 879 \$ l'once vendue au troisième trimestre de 2023. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à 2 309 \$ l'once vendue, contre 1 920 \$ l'once vendue pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.

Le total des produits a augmenté, passant de 244,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 331,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et de 701,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 à 886,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois découle principalement de la hausse du prix moyen réalisé de l'or et de l'accroissement des volumes de ventes.

Coûts de production et coûts unitaires

Les coûts de production ont augmenté, passant de 115,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 141,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et de 341,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 à 392,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'augmentation enregistrée pour les deux périodes s'explique surtout par la hausse des volumes de ventes et la hausse des charges décaissées, ce dernier facteur découlant de la hausse des redevances attribuable à l'augmentation des ventes d'or et du prix de l'or, et par l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre.

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

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.

Les coûts de production comprennent les redevances, qui ont augmenté pour passer de 11,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 21,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et de 35,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 à 53,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. 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.

Au troisième trimestre de 2024, les charges totales décaissées³ se sont établies à 953 \$ par once vendue, en hausse par rapport à 794 \$ par once vendue au troisième trimestre de 2023, et à 939 \$ par once vendue pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, contre 858 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. L'augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois s'explique principalement par la hausse des redevances (attribuable aux prix de l'or plus élevés) et des coûts de la main-d'œuvre.

Les charges tout inclus liées au maintien⁴ se sont établies en moyenne à 1 335 \$ par once vendue au troisième trimestre de 2024, en hausse comparativement à 1 177 \$ au troisième trimestre de 2023, et à 1 310 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, contre 1 225 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. L'augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois découle de l'augmentation des charges totales décaissées ainsi que de la hausse des dépenses d'investissement de maintien.

Autres charges

La charge d'amortissement a totalisé 64,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, contre 63,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et 178,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, comparativement à 189,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. Le montant depuis le début de l'exercice 2024 tient compte d'un ajustement de l'amortissement au titre de la remise en état des actifs à Efemcukuru.

Les coûts fixes des mines ont diminué, passant de 3,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 3,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et de 12,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 à 7,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ce qui s'explique principalement par la diminution des coûts de surveillance et d'entretien liés à Stratoni.

Les autres produits ont augmenté pour s'établir à 32,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, par rapport à des produits de 11,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et ont diminué pour se chiffrer à 18,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, par rapport à des produits de 30,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. Les variations pour le trimestre et la période de neuf mois de 2024 s'expliquent par un profit de 60 millions de dollars au titre de la contrepartie différée comptabilisée au troisième trimestre de 2024, lequel a été contrebalancé en partie par les pertes latentes sur les instruments dérivés, principalement les tunnels sur l'or et les swaps sur l'or et le cuivre liés au financement du projet Skouries.

Les charges financières ont diminué pour se chiffrer à 3,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, contre 8,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et à 10,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, comparativement à 27,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. La baisse pour le trimestre et la période de neuf mois de 2024 s'explique principalement par l'inscription à l'actif d'une portion des intérêts sur les billets de premier rang relatifs au projet de construction de Skouries et par la hausse de la juste valeur du dérivé lié à l'option de rachat au titre des billets de premier rang.

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

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

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a diminué, passant de 52,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 28,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et de 103,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 à 66,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Le 31 décembre 2023, la Turquie a annoncé l'application de la comptabilité d'inflation pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, laquelle était toujours en vigueur au troisième trimestre de 2024.

L'impôt exigible a augmenté, passant de 21,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 39,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et de 63,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 à 72,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'impôt exigible comprend des montants de 21,5 millions de dollars et de 39,5 millions de dollars au titre des activités en Turquie et des montants de 8,2 millions de dollars et de 23,4 millions de dollars au titre des droits miniers du Québec, lesquels ont été comptabilisés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, respectivement. En outre, l'impôt exigible du troisième trimestre de 2024 comprend un montant de 9,9 millions de dollars au titre de l'impôt sur les gains en capital découlant de la comptabilisation d'une contrepartie différée dans le cadre de la vente de la mine Tocantinzinho.

L'impôt différé a diminué pour s'établir à un recouvrement de 11,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, comparativement à une charge de 30,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et à un recouvrement de 6,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, contre une charge de 39,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. L'impôt différé pour le trimestre considéré tient compte notamment d'une charge de 8,2 millions de dollars au titre de l'utilisation d'attributs fiscaux au Canada, d'un recouvrement de 8,3 millions de dollars lié aux variations des monnaies locales par rapport au dollar américain, principalement la livre turque et l'euro, d'un recouvrement de 7,0 millions de dollars découlant de l'application de la comptabilité d'inflation en Turquie ainsi que d'une charge de 5,9 millions de dollars au titre de montants liés au risque d'audit aux Pays-Bas.

La société continue d'évaluer son exposition potentielle à l'impôt sur le résultat au titre du Pilier Deux. L'évaluation s'appuie sur les plus récentes informations disponibles concernant la performance financière des entités constitutives du groupe. D'après la plus récente évaluation réalisée, les règles du régime de protection transitoire des déclarations pays par pays devraient s'appliquer dans toutes les juridictions où la société exerce ses activités, à l'exception de la Turquie. Toutefois, selon les plus récentes informations disponibles, la société ne s'attend pas à ce que son exposition potentielle à l'impôt complémentaire au titre du Pilier Deux soit significative dans quelque juridiction que ce soit, y compris la Turquie.

Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires

Eldorado a inscrit un bénéfice net des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de 101,1 millions de dollars (bénéfice de 0,49 \$ par action) au troisième trimestre de 2024, comparativement à une perte nette de 6,6 millions de dollars (perte de 0,03 \$ par action) au troisième trimestre de 2023, et un bénéfice net de 192,7 millions de dollars (bénéfice de 0,95 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, par rapport à un bénéfice net de 14,4 millions de dollars (bénéfice de 0,07 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. La hausse du bénéfice net pour le trimestre et la période de neuf mois s'explique par l'augmentation du bénéfice d'exploitation attribuable surtout au prix moyen réalisé de l'or plus élevé et à l'accroissement des ventes d'or ainsi que par le profit sur la contrepartie différée, partiellement contrebalancés par la hausse des pertes latentes sur les dérivés.

Nous avons inscrit un bénéfice net ajusté⁵ de 71,0 millions de dollars (bénéfice de 0,35 \$ par action) au troisième trimestre de 2024, comparativement à un bénéfice net ajusté de 35,0 millions de dollars (bénéfice de 0,17 \$ par action) au troisième trimestre de 2023. Les ajustements du troisième trimestre de 2024 tiennent compte d'une perte latente de 33,1 millions de dollars sur les instruments dérivés, d'un profit de 50,1 millions de dollars découlant de la comptabilisation de la contrepartie différée, déduction faite de l'impôt, étant donné que la production commerciale a été déclarée à la mine Tocantinzinho, qui a été cédée à G Mining Ventures en 2021, et d'un profit de change de 15,3 millions de dollars attribuable à la conversion des soldes d'impôt différé et à la comptabilité d'inflation en Turquie.

Nous avons inscrit un bénéfice net ajusté de 192,9 millions de dollars (bénéfice de 0,95 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, comparativement à un bénéfice net ajusté de 61,4 millions de dollars (bénéfice de 0,32 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. Les ajustements de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 tiennent compte d'une perte latente de 61,9 millions de dollars sur les instruments dérivés, du profit de 50,1 millions de dollars découlant de la comptabilisation de la contrepartie différée, déduction faite de l'impôt, décrit ci-dessus, et d'un profit de change de 11,9 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé, déduction faite de la comptabilité d'inflation en Turquie.

Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation et flux de trésorerie disponibles⁵

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont augmenté, passant de 108,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 180,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et de 223,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 à 388,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, en raison principalement de la hausse du prix moyen réalisé de l'or et de l'accroissement des volumes de ventes. 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 4,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, contre un montant négatif de 19,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, et à un montant négatif de 67,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, par rapport à un montant négatif de 76,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023. Ces hausses rendent compte de l'accroissement des produits, partiellement contré par les investissements qui se poursuivent à Skouries.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, les flux de trésorerie disponibles, à l'exclusion de Skouries, se sont établis respectivement à 98,3 millions de dollars et à 165,8 millions de dollars, par rapport à 37,3 millions de dollars et à un montant négatif de 30,7 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023, respectivement. Cette mesure des flux de trésorerie disponibles consiste à rajouter les dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, pour le projet Skouries au cours des périodes respectives.

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

Mise à jour trimestrielle des activités

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Chiffres consolidés				
Onces produites	125 195	121 030	364 625	341 973
Onces vendues	123 828	119 200	361 062	339 151
Coûts de production	141,2 \$	115,5 \$	392,0 \$	341,3 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	953 \$	794 \$	939 \$	858 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 335 \$	1 177 \$	1 310 \$	1 225 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	33,3 \$	31,8 \$	93,2 \$	83,9 \$
Kisladag				
Onces produites	41 084	37 219	117 597	108 558
Onces vendues	40 724	38 732	117 068	108 405
Coûts de production	37,3 \$	28,6 \$	106,5 \$	86,7 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	899 \$	722 \$	889 \$	778 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 028 \$	884 \$	1 002 \$	897 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	3,7 \$	5,5 \$	8,9 \$	10,5 \$
Lamaque				
Onces produites	43 106	43 821	132 796	120 450
Onces vendues	44 531	40 908	132 776	119 455
Coûts de production	32,8 \$	26,9 \$	101,6 \$	84,4 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	728 \$	648 \$	755 \$	697 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 189 \$	1 099 \$	1 228 \$	1 143 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	20,0 \$	18,0 \$	61,1 \$	52,0 \$
Efemcukuru				
Onces produites	19 794	21 142	60 692	63 714
Onces vendues	19 741	21 364	60 817	63 581
Coûts de production	26,4 \$	20,6 \$	73,0 \$	58,7 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 325 \$	990 \$	1 185 \$	947 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 578 \$	1 205 \$	1 336 \$	1 137 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	4,7 \$	3,7 \$	10,7 \$	9,6 \$
Olympias				
Onces produites	21 211	18 848	53 540	49 251
Onces vendues	18 833	18 196	50 401	47 710
Coûts de production	44,7 \$	39,3 \$	110,9 \$	111,6 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 210 \$	1 048 \$	1 241 \$	1 325 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 513 \$	1 319 \$	1 520 \$	1 614 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	4,9 \$	4,7 \$	12,5 \$	11,8 \$

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

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

Kisladag

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2024	2023	2024	2023
Tonnes de minerai placé sur le remblai	3 511 662	3 620 640	9 689 040	9 785 253
Onces de minerai placé sur le remblai ²⁾	54 374	56 989	145 318	141 670
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	0,86	0,85	0,86	0,77
Onces d'or produites	41 084	37 219	117 597	108 558
Onces d'or vendues	40 724	38 732	117 068	108 405
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	2 492 \$	1 923 \$	2 313 \$	1 934 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	899 \$	722 \$	889 \$	778 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 028 \$	884 \$	1 002 \$	897 \$
Données financières				
Produits	102,2 \$	75,2 \$	273,3 \$	211,9 \$
Coûts de production	37,3	28,6	106,5	86,7
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	23,0	19,4	63,5	58,4
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	41,9	27,1	103,2	66,9
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	27,4	18,6	85,1	55,9
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	3,7 \$	5,5 \$	8,9 \$	10,5 \$

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.

2) Onces recouvrables.

La production d'or de Kisladag s'est chiffrée à 41 084 onces au troisième trimestre de 2024, ce qui représente une augmentation de 10 % par rapport aux 37 219 onces produites au troisième trimestre de 2023. La production du trimestre à l'étude a profité de la teneur moyenne plus élevée et de l'accroissement des taux d'empilage plus tôt dans l'année. La teneur du minerai a légèrement augmenté pour passer de 0,85 gramme par tonne au troisième trimestre de 2023 à 0,86 gramme par tonne au troisième trimestre de 2024, en raison d'écarts importants par rapport au plan de la mine et d'un rapprochement positif des teneurs.

La disponibilité du circuit de broyage a été affectée par des problèmes d'entretien, ce qui a entraîné une légère baisse du tonnage de minerai empilé par rapport aux prévisions. Nous cherchons une solution et prévoyons de l'installer au premier trimestre de 2025. En outre, une petite partie du minerai sortant du circuit de cylindres de broyage à haute pression contient des particules de plus de 10 mm, et leur taille plus importante a légèrement réduit le taux de récupération. Alors que nous continuons d'analyser les données à la suite de la mise en service progressive du circuit de cylindres de broyage à haute pression et du tambour d'agglomération, nous constatons que les cycles de lixiviation se prolongent au-delà des 220 jours prévus, ce qui entraîne une augmentation des stocks d'or.

Nous avons remédié à ces problèmes d'ordre opérationnel par des activités d'optimisation de l'irrigation, qui ont porté leurs fruits en nous permettant d'écouler les stocks d'or, ce qui a partiellement compensé le cycle de lixiviation plus long. De plus, comme nous l'avons déjà mentionné, une étude géométallurgique a débuté et des forages sont en cours. À compter du quatrième trimestre de 2024, lorsque la nouvelle usine d'adsorption-désorption sera mise en service, nous réaliserons également un certain nombre d'avantages à Kisladag, notamment la réduction des obligations de manipulation du carbone, le réalignement du cycle d'extraction avec le cycle d'empilage et la dissociation des remblais de lixiviation Nord et Sud.

Les produits ont augmenté, passant de 75,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 102,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, ce qui reflète la hausse du prix moyen réalisé de l'or et du nombre d'onces vendues.

Les coûts de production se sont accrus, passant de 28,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 37,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Plus de la moitié de l'augmentation est attribuable à l'accroissement du volume des ventes ainsi qu'à l'augmentation des redevances découlant de la hausse du prix moyen réalisé de l'or et des ventes d'or. En conséquence, les charges totales décaissées par once vendue ont augmenté pour atteindre 899 \$ au troisième trimestre de 2024, contre 722 \$ au troisième trimestre de 2023.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 884 \$ au troisième trimestre de 2023 à 1 028 \$ au troisième trimestre de 2024, du fait principalement de la hausse des charges totales décaissées par once vendue.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 3,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et à 8,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ont été affectées principalement à la remise à neuf du matériel, aux achats de matériel minier ainsi qu'aux forages et au suivi géotechniques. Les dépenses d'investissement de croissance, qui ont totalisé respectivement 27,4 millions de dollars et 85,1 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, ont été engagées surtout pour l'enlèvement de la couche de morts-terrains et les coûts connexes liés au matériel dans le but de prolonger la durée d'utilité de la mine, la poursuite de la construction de la deuxième phase du remblai de lixiviation Nord et des infrastructures de l'usine d'adsorption-désorption-régénération, et les travaux préparatoires liés à la relocalisation des bâtiments découlant de l'expansion de la fosse.

Lamaque

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2024	2023	2024	2023
Tonnes de minerai broyé	232 165	198 430	686 881	590 173
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	6,03	7,04	6,25	6,51
Taux de récupération moyen	95,8 %	97,6 %	96,2 %	97,5 %
Onces d'or produites	43 106	43 821	132 796	120 450
Onces d'or vendues	44 531	40 908	132 776	119 455
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	2 496 \$	1 925 \$	2 309 \$	1 927 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	728 \$	648 \$	755 \$	697 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 189 \$	1 099 \$	1 228 \$	1 143 \$
Données financières				
Produits	111,6 \$	79,1 \$	307,8 \$	231,4 \$
Coûts de production	32,8	26,9	101,6	84,4
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	18,5	18,2	53,8	55,7
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	60,2	34,0	152,5	91,3
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	6,4	8,2	18,9	15,3
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	20,0 \$	18,0 \$	61,1 \$	52,0 \$

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

La production d'or de Lamaque s'est chiffrée à 43 106 onces au troisième trimestre de 2024, par rapport à 43 821 onces au troisième trimestre de 2023. Cette légère diminution est surtout attribuable à la teneur plus faible du minerai traité, compensée en partie par le débit plus élevé. La teneur moyenne a diminué pour s'établir à 6,03 grammes par tonne au troisième trimestre de 2024, contre 7,04 grammes par tonne au trimestre correspondant.

Les produits se sont élevés à 111,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, en hausse par rapport à 79,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2023, ce qui reflète la hausse du prix moyen réalisé de l'or et du nombre d'onces vendues.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 26,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 32,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, du fait de la hausse du volume des ventes et des coûts supplémentaires engagés au titre de la main-d'œuvre, des entrepreneurs et de la location de matériel. Les charges totales décaissées tiennent également compte de la légère hausse des redevances due à l'augmentation du prix moyen réalisé de l'or, et les charges totales décaissées par once vendue ont augmenté pour passer de 648 \$ au troisième trimestre de 2023 à 728 \$ au troisième trimestre de 2024.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 099 \$ au troisième trimestre de 2023 à 1 189 \$ au troisième trimestre de 2024, du fait essentiellement de la hausse des charges totales décaissées par once vendue et des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 20,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et à 61,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, 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 6,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et à 18,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ont porté principalement sur les activités de forage de conversion des ressources et le déploiement de l'échantillonnage en vrac à Ormaque.

La première réserve devrait être annoncée d'ici la fin de l'année 2024 à Ormaque, et les matières destinées à l'échantillonnage en vrac sont actuellement empiilées en vue d'être traitées à l'usine en décembre.

Efemcukuru

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2024	2023	2024	2023
Tonnes de minerai broyé	131 374	138 045	402 945	409 102
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	5,37	5,46	5,41	5,59
Taux de récupération moyen (des concentrés)	92,5 %	93,2 %	92,0 %	93,0 %
Onces d'or produites ¹⁾	19 794	21 142	60 692	63 714
Onces d'or vendues	19 741	21 364	60 817	63 581
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	2 636 \$	1 855 \$	2 433 \$	1 971 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	1 325 \$	990 \$	1 185 \$	947 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 578 \$	1 205 \$	1 336 \$	1 137 \$
Données financières				
Produits	52,3 \$	39,1 \$	148,9 \$	123,9 \$
Coûts de production	26,4	20,6	73,0	58,7
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	9,2	10,7	22,3	31,3
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	16,6	7,7	53,6	33,9
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	1,2	1,1	3,3	4,5
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	4,7 \$	3,7 \$	10,7 \$	9,6 \$

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 19 794 onces au troisième trimestre de 2024, ce qui représente une diminution de 6 % par rapport à 21 142 onces au troisième trimestre de 2023. Cette légère diminution est principalement attribuable au débit inférieur et à la teneur moins élevée.

Les produits ont augmenté au troisième trimestre de 2024 pour se chiffrer à 52,3 millions de dollars, comparativement à 39,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2023. Cette augmentation s'explique par la hausse du prix moyen réalisé de l'or, partiellement contrebalancée par la baisse du volume des ventes.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 20,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 26,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Cette augmentation est attribuable à la hausse des coûts unitaires qui découle principalement de l'augmentation des redevances en raison du prix moyen réalisé de l'or plus élevé au cours du trimestre. En outre, les frais de transport et les coûts de la main-d'œuvre se sont accrus par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. En conséquence, les charges totales décaissées par once vendue ont augmenté dans l'ensemble pour passer de 990 \$ au troisième trimestre de 2023 à 1 325 \$ au troisième trimestre de 2024.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 205 \$ au troisième trimestre de 2023 à 1 578 \$ au troisième trimestre de 2024, en raison surtout de l'augmentation des charges totales décaissées par once vendue.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 4,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024 et à 10,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à la remise à neuf du matériel. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 1,2 million de dollars pour le troisième trimestre de 2024 et à 3,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ont été affectées à la mise en valeur souterraine à Kokarpinar.

Olympias

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2024	2023	2024	2023
Tonnes de minerai broyé	124 374	124 705	337 546	339 227
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	9,16	8,33	8,69	8,07
Teneur de tête du minerai (en g/t Ag)	133,86	135,83	122,93	134,11
Teneur de tête du minerai (en % Pb)	4,26 %	4,33 %	3,88 %	4,22 %
Teneur de tête du minerai (en % Zn)	4,57 %	4,86 %	4,22 %	4,79 %
Taux de récupération moyen de l'or (des concentrés)	82,9 %	83,8 %	82,7 %	83,8 %
Taux de récupération moyen de l'argent (des concentrés)	77,1 %	80,4 %	75,0 %	79,9 %
Taux de récupération moyen du plomb (des concentrés)	77,6 %	80,7 %	75,3 %	80,7 %
Taux de récupération moyen du zinc (des concentrés)	75,6 %	73,2 %	75,6 %	76,9 %
Onces d'or produites ¹⁾	21 211	18 848	53 540	49 251
Onces d'or vendues	18 833	18 196	50 401	47 710
Onces d'argent produites ¹⁾	362 581	407 918	892 712	1 061 918
Onces d'argent vendues	347 354	415 721	904 070	1 105 747
Tonnes de plomb produites ¹⁾	3 487	3 649	8 489	9 258
Tonnes de plomb vendues	3 246	3 991	8 512	10 372
Tonnes de zinc produites ¹⁾	3 576	3 776	9 061	10 623
Tonnes de zinc vendues	3 814	3 274	8 211	9 650
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	2 328 \$	1 712 \$	2 152 \$	1 805 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	1 210 \$	1 048 \$	1 241 \$	1 325 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 513 \$	1 319 \$	1 520 \$	1 614 \$
Données financières				
Produits	65,7 \$	51,4 \$	156,8 \$	134,5 \$
Coûts de production	44,7	39,3	110,9	111,6
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	13,3	14,6	38,4	44,0
Bénéfice (perte) découlant des activités d'exploitation minière	7,7	(2,5)	7,6	(21,2)
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	4,1	0,9	6,7	4,4
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	4,9 \$	4,7 \$	12,5 \$	11,8 \$

1) Quantités produites de métaux payables.

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

La production d'or d'Olympias s'est chiffrée à 21 211 onces au troisième trimestre de 2024, en hausse de 13 % comparativement à 18 848 onces au troisième trimestre de 2023. Cette hausse s'explique essentiellement par le minerai à teneur plus élevée reflétant le séquençage des chambres d'abattage au cours du trimestre.

Les produits se sont accrus, passant de 51,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 65,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, en raison surtout de la hausse du prix moyen réalisé de l'or et du nombre légèrement supérieur d'onces vendues.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 39,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 44,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, en raison de la hausse des coûts de la main-d'œuvre et des redevances plus élevées découlant de l'augmentation des prix réalisés de l'or ainsi que du nombre plus élevé d'onces d'or vendues. L'augmentation des coûts unitaires, compensée en partie par la hausse des produits tirés des sous-produits, a entraîné une augmentation des charges totales décaissées par once vendue, qui sont passées de 1 048 \$ au troisième trimestre de 2023 à 1 210 \$ au troisième trimestre de 2024.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 319 \$ au troisième trimestre de 2023 à 1 513 \$ au troisième trimestre de 2024, en raison surtout de la hausse des charges totales décaissées par once vendue.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 4,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024 et à 12,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à l'amélioration des processus. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 4,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024 et à 6,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, se rapportaient principalement à la mise en valeur souterraine et aux investissements en vue de l'accroissement de la capacité de production de l'usine.

Au troisième trimestre de 2024, la convention collective a été finalisée. Cette convention de trois ans, combinée au gain de productivité dans nos activités d'exploitation souterraine, et comme nous l'avions envisagé dans nos prévisions, vient appuyer l'accroissement de la capacité de l'usine qui passera de 500 ktpa à 650 ktpa.

Projets de mise en valeur

Projet Skouries – Grèce

Le projet Skouries, qui fait partie du complexe des mines Cassandra, se trouve dans la péninsule Chalcidique, dans le nord de la Grèce, et est un actif à teneur élevée en cuivre et en or. 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 20 ans et la production annuelle moyenne prévue est de 140 000 onces d'or et de 67 millions de livres de cuivre. Comme l'indique l'étude de faisabilité, le projet devait présenter un taux de rendement interne après impôt de 19 % et une VAN (5 %) de 1,3 milliard de dollars⁶, et les coûts d'investissement pour la réalisation du projet étaient estimés à 845 millions de dollars. La mise à jour de ces coûts est décrite ci-après.

Estimation et calendrier des dépenses d'investissement

Au premier trimestre de 2024, les dépenses d'investissement estimées pour Skouries ont été révisées pour atteindre 920 millions de dollars, ce qui a été annoncé dans un communiqué de presse daté du 22 février 2024.

La première production de concentré cuivre-or est prévue au troisième trimestre de 2025, et la production d'or prévue pour 2025 devrait se situer entre 50 000 et 60 000 onces et la production de cuivre, entre 15 et 20 millions de livres. Le début de la production commerciale du projet est toujours prévu à la fin de 2025.

Grâce à la facilité à terme et à notre bilan, le projet demeure entièrement financé.

Les dépenses d'investissement de croissance ont totalisé 82,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 et 227,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Au 30 septembre 2024, les dépenses d'investissement de croissance effectuées, par rapport aux dépenses d'investissement estimées de 920 millions de dollars, s'élevaient à 411,9 millions de dollars.

En 2024, les dépenses d'investissement prévues ont été revues à la baisse et se situent désormais entre 350 millions de dollars et 380 millions de dollars, par rapport à des prévisions initiales allant de 375 millions de dollars à 425 millions de dollars. La réduction des dépenses d'investissement ne devrait pas avoir d'incidence sur la première production, car elle est principalement liée au report de travaux à une phase ultérieure du projet qui ne concerne pas le chemin critique, et reflète une accélération plus lente que prévu de la mobilisation des entrepreneurs au cours des trois premiers trimestres de 2024.

Tableau 1 : projet Skouries – dépenses du projet (1^{er} janvier 2023 au 30 septembre 2024)

En millions de dollars américains	Au 30 septembre 2024
Total des dépenses d'investissement estimées	920 \$
Dépenses engagées depuis la reprise du projet	412
Dépenses restantes	508
Dépenses faisant l'objet d'engagements fermes – y compris les dépenses engagées	788
Dépenses ne faisant pas l'objet d'engagements fermes	132

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

Activités de construction

L'état d'avancement global de la construction est de 79 % en tenant compte de la première phase de construction.

Les travaux se poursuivent relativement au bâtiment de résidus filtrés, qui fait partie du chemin critique. En septembre, le premier contrat relatif au bâtiment de résidus filtrés a été attribué pour la structure et les installations mécaniques. Pour des raisons d'efficacité, le contrat a été divisé en deux volets :

- 1) la structure du bâtiment de résidus filtrés et les installations mécaniques;
- 2) la tuyauterie, l'électricité et les instruments.

L'enfoncement des pieux du bâtiment de résidus filtrés est terminé et le coulage du béton est en cours pour permettre la construction des charpentes d'acier. Avec trois foreuses actives sur le site, l'enfoncement des pieux des bâtiments auxiliaires de l'usine de résidus filtrés continue de progresser. À ce jour, 388 pieux ont été installés sur un total de 871. Comme il a été annoncé précédemment, les cadres fabriqués pour les plaques du filtre-pressé sont arrivés sur le site au deuxième trimestre de 2024, et toutes les composantes du filtre-pressé ont à présent été livrées sur le site.

Bâtiment du concasseur principal

La construction des fondations du concasseur principal a continué de progresser, les murs de soutènement et les excavations stabilisées étant presque achevés. La construction de la structure du bâtiment du concasseur commencera en novembre.

Usine de traitement

Les travaux à l'égard de l'usine de traitement continuent de progresser. Le revêtement des cuves de flottation a été achevé comme prévu et les travaux structurels et mécaniques sont en cours. La fabrication des tronçons de tuyauterie hors site se poursuit et la livraison sur le site des tuyaux en polyéthylène haute densité a commencé. Les échafaudages progressent en vue de l'installation du chemin de câbles électriques et de la tuyauterie, et l'entrepreneur continue d'accroître la taille des équipes pour soutenir l'accroissement des activités. Les travaux à l'égard des infrastructures de soutien ont également commencé, y compris les zones du bâtiment de la salle de contrôle du traitement, de la sous-station de l'usine de traitement, de la station de pompage d'eau, de l'usine de chaux, du bâtiment des souffleurs d'air, du bâtiment des compresseurs et des réactifs de flottation.

Épaississeurs

La construction des trois épaississeurs a progressé comme prévu au cours du trimestre. Les principales coulées de béton sont terminées pour les fondations des deux premiers épaississeurs. Les colonnes de soutien du premier épaississeur sont achevées et celles du deuxième épaississeur le sont à plus de 50 %. La construction du troisième épaississeur commencera au quatrième trimestre de 2024 après l'achèvement du premier épaississeur.

Installation intégrée de gestion des résidus d'extraction

Au cours du troisième trimestre de 2024, la construction s'est poursuivie sur le site du batardeau avec l'excavation du déversoir et la préparation des fondations. D'ici la fin de 2024, la société prévoit avoir terminé le premier des deux bassins de gestion des eaux et le batardeau, et avoir réalisé des progrès considérables à l'égard des travaux de terrassement. Les travaux continuent de progresser avec la préparation des fondations du remblai KL (remblai pour les résidus), et le remblayage du bassin de gestion des eaux n° 2 a progressé comme prévu en vue de son achèvement à la fin de l'exercice. Les excavations aux fins du bassin de gestion des eaux n° 1 se poursuivent et l'aménagement de la pile de stockage de minerai à faible teneur a progressé avec la préparation des fondations, la construction du drain et le remblayage.

Mise en valeur souterraine

Des progrès ont été accomplis dans la mine souterraine avec l'expansion des réseaux souterrains de gestion de l'eau, de ventilation et de distribution électrique. Environ 70 % de l'équipement et des licences d'exploitation ont été reçus à ce jour et l'extraction de mise en valeur s'accélère. L'accès aux chambres d'abattage d'essai progresse comme prévu au niveau supérieur et la priorité pour le reste de l'exercice est de faire progresser la descenderie principale et d'accéder aux niveaux inférieurs des chambres d'abattage d'essai. Le calendrier d'obtention de toutes les licences et de tous les permis a été plus tardif que prévu et, bien que l'entrepreneur accélère la cadence, cela a retardé la réalisation des travaux de mise en valeur souterraine sur 2 200 mètres prévus pour 2024. La mise en valeur souterraine pour 2024 devrait maintenant osciller entre 500 et 600 mètres. Bien que le nombre de mètres ne soit pas conforme aux prévisions, la mise en valeur souterraine n'est pas sur le chemin critique de la première production. En outre, cela n'a pas d'incidence sur le calendrier global des deux chambres d'abattage d'essai qui devraient être achevées au troisième trimestre de 2025.

Travaux d'ingénierie, approvisionnement et préparation opérationnelle

Travaux d'ingénierie

Comme les travaux d'ingénierie sont maintenant terminés à 78 % et seront bientôt quasi-achevés, l'accent a été mis sur la finalisation des travaux d'ingénierie nécessaires au respect du calendrier de construction. La production de l'acier de construction destiné à la fabrication est presque terminée, et les livraisons d'acier ont commencé sur le site pour soutenir le montage de l'acier dans l'usine de traitement et le bâtiment de résidus filtrés.

Approvisionnement

À la fin du troisième trimestre de 2024, l'approvisionnement était pratiquement terminé, tous les éléments nécessitant un long délai de livraison ayant été achetés et l'attention se portant sur la gestion de la fabrication et des livraisons.

Préparation opérationnelle

L'un des principaux objectifs de l'équipe de préparation opérationnelle est d'établir un plan de préparation opérationnelle fiable et fondé sur les risques. Les principaux plans ont été élaborés au niveau des différents services, un cadre de gouvernance général a été établi, et des forums hebdomadaires de dirigeants et des examens mensuels du comité directeur ont été mis en place. Un soutien spécialisé a été mis en place afin de mettre l'accent sur l'opérationnalisation du traitement et le soutien à la préparation. D'autres travaux sont en cours pour établir des plans de préparation détaillés aux fins du soutien et des services partagés. Les domaines d'action prioritaires ont été identifiés et l'affectation des ressources a été ajustée en conséquence.

Le développement du système opérationnel de gestion est actuellement axé sur la mise en place de pratiques et de procédures pour les superviseurs et les travailleurs de première ligne au sein de l'équipe d'exploitation de la mine à ciel ouvert. L'établissement de ces pratiques et procédures vise à garantir le respect des normes ainsi qu'à favoriser les meilleures pratiques et la transparence en matière de planification, d'exécution, de communication de l'information et de remise en état au sein de l'équipe de première ligne. Plusieurs ateliers ont été organisés avec les responsables des fonctions et les premiers flux de travail des services ont été établis.

La priorité à court terme du service de formation était d'élaborer un plan de formation pour les activités d'excavation à ciel ouvert qui soit conforme au cadre de compétences récemment adopté. Ce cadre détermine des compétences particulières pour chaque rôle et évalue ensuite le rendement de l'employé par rapport à des critères de rendement précis en matière de connaissances, d'aptitudes et de comportements. Ce cadre de compétences permettra d'améliorer le rendement individuel par rapport au précédent cadre de compétences fondé uniquement sur les rôles. Le matériel de formation et les formateurs sont en place et quatre (4) opérateurs de pelles hydrauliques CAT 6020B ont commencé leur formation en octobre 2024. Ce programme sera étoffé avec l'arrivée de nouveaux équipements miniers au premier semestre de 2025. L'amélioration structurelle du bâtiment principal de formation de Mavres Petres est terminée, et l'objectif pour le prochain trimestre sera d'équiper des postes de formation pratique pour le perfectionnement et l'évaluation des compétences de base ainsi que pour la formation d'appoint.

Exploitation

L'équipe d'exploitation a achevé sa stratégie en matière de main-d'œuvre et la structure organisationnelle correspondante. Le recrutement est en cours à l'échelle locale et nationale et plusieurs salons de l'emploi locaux et nationaux sont prévus au quatrième trimestre de 2024 afin d'attirer le plus grand nombre possible d'employés potentiels.

La pelle hydraulique CAT 6020B a été assemblée au cours du trimestre et la formation des opérateurs a commencé en octobre 2024. La majeure partie du reste de la flotte d'extraction à ciel ouvert arrivera au cours du premier semestre de 2025. Le premier plan opérationnel a été préparé et il combine l'achèvement de la découverte aux fins de la construction et le début de l'extraction à ciel ouvert au premier semestre de 2025. Un plan similaire est en cours de préparation pour la mine souterraine et l'on s'attend à ce que l'exploitation minière souterraine et en surface soit opérationnelle au cours du quatrième trimestre de 2024.

D'autres services opérationnels, commerciaux et administratifs ont progressé dans le recrutement de leurs employés de direction et de supervision et dans la mise en place des processus opérationnels et commerciaux.

Main-d'œuvre

Au 30 septembre 2024, outre l'équipe de préparation opérationnelle, il y avait environ 1 000 personnes qui travaillaient. Jusqu'à présent, la productivité de la main-d'œuvre chargée de la construction est légèrement supérieure à nos hypothèses. Nous réalisons des progrès constants en vue d'atteindre notre cible de 1 300 personnes sur le site à la fin de l'année. Lorsque cette main-d'œuvre supplémentaire sera arrivée sur le site, nous concentrerons nos efforts sur l'intégration de celle-ci aux niveaux de productivité que nous avons supposés pour maintenir le calendrier et le budget. Nous gérons la situation de près et prenons des mesures proactives pour atténuer les difficultés potentielles dans un contexte de pénurie de main-d'œuvre dans le domaine de la construction.

Les étapes clés de Skouries en 2024 comprennent ce qui suit :

Domaine d'intervention	Étape clé	État
<i>Approvisionnement et travaux d'ingénierie</i>	Quasi-achèvement de l'approvisionnement et des travaux d'ingénierie	- Travaux d'ingénierie en voie de quasi-achèvement au quatrième trimestre de 2024 - Approvisionnement quasi achevé
<i>Usine de traitement</i>	Construction du bâtiment de la salle de contrôle et du local électrique	- Commencement au premier trimestre de 2024 - Bâtiment du local électrique en voie d'achèvement au quatrième trimestre de 2024
	Construction des épaisseurs de résidus	Commencement au premier trimestre de 2024
<i>Installation de résidus filtrés</i>	Attribution du premier contrat de construction de l'installation de filtration	Premier contrat attribué au troisième trimestre de 2024
<i>Installation intégrée de gestion des résidus d'extraction</i>	Achèvement du batardeau	En voie d'achèvement au quatrième trimestre de 2024
<i>Mine souterraine</i>	Attribution du contrat de mise en valeur souterraine et d'abattage d'essai	Contrat attribué et environ 70 % de l'équipement et des licences d'opérateurs reçus à ce jour. Accélération de la mise en valeur.
	Réalisation de travaux de mise en valeur souterraine sur environ 2 200 mètres	- Réduction des travaux prévus entre 500 et 600 mètres (voir la rubrique intitulée « Mise en valeur souterraine ») - Livraison du minerai provenant des chambres d'abattage d'essai toujours prévue pendant la période de mise en service de l'usine, en 2025

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 devrait être exploité comme une petite mine à ciel ouvert et utiliser 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

Le projet Certej a été présenté comme un groupe destiné à être cédé et détenu en vue de la vente au 30 septembre 2024 et comme une activité abandonnée pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos le 30 septembre 2024 et le 30 septembre 2023. Le 7 octobre 2024, la société a conclu une convention d'achat d'actions visant la vente du projet Certej, un actif aurifère secondaire du secteur de la Roumanie. La vente est assujettie à certaines conditions de clôture.

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 2024	Dépenses de prospection			
		Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Canada	Cibles proximales de Sigma-Lamaque, cibles de Bourlamaque, Uniake-Perestroika, Montgolfier, cibles de Kirkland Lake	3,2 \$	3,5 \$	6,7 \$	8,4 \$
Turquie	Filons ciblés occidentaux d'Efemcukuru, Atalan, Mayislar, Kurak	3,2	(0,4)	6,0	3,6
Autres		1,9	3,2	3,4	4,8
Montant total passé en charges		8,3 \$	6,3 \$	16,1 \$	16,8 \$
Canada	Lamaque : Triangle Profond, conversion et expansion des ressources d'Ormaque	2,3 \$	2,2 \$	10,3 \$	7,5 \$
Turquie	Efemcukuru : Conversion et expansion des ressources de Kastenebeleni et Kokarpinar	—	1,1	1,1	4,5
Autres		0,6	0,3	1,0	1,0
Montant total inscrit à l'actif		2,9 \$	3,5 \$	12,4 \$	13,0 \$

Les dépenses de prospection et d'évaluation au troisième trimestre de 2024 ont visé surtout les programmes d'expansion des ressources dans des environnements miniers en Turquie et au Canada ainsi que les activités de création de projets en Turquie, en Grèce et au Canada.

Au troisième trimestre de 2024, les dépenses de prospection et d'évaluation se rapportaient principalement aux projets au stade initial au Québec et en Turquie. Tandis que les forages ont été réalisés sur des cibles à un stade précoce en Turquie (4 192 mètres), ailleurs, les activités ont porté sur la création et la définition de cibles pour de futurs forages. Dans l'environnement de la mine, des forages sur 11 414 mètres ont permis de tester des cibles à un stade précoce à Efemcukuru. Au Canada, des travaux de forage ont été effectués dans la zone de Lamaque pour tester de nouvelles cibles, totalisant 15 039 mètres pour le trimestre à l'étude, en plus des forages d'exploration souterraine sur 3 463 mètres.

Les dépenses inscrites à l'actif ont trait aux programmes d'expansion des ressources et de conversion des ressources aux gisements Triangle et Ormaque (le complexe 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 8 587 mètres pour le trimestre considéré. À Ormaque, les activités de forage ont visé les trous d'extension pour vérifier l'étendue latérale des filons de la zone de ressources actuelle et pour sonder de nouvelles zones en aval-pendage et en profondeur, pour un total de 2 190 mètres. Les travaux de forage au titre de la conversion des ressources souterraines se sont poursuivis à Ormaque à partir de la galerie d'exploration et ont totalisé 12 888 mètres.

Situation financière et situation de trésorerie

Activités d'exploitation

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont augmenté, passant de 108,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2023 à 180,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, en raison principalement de la hausse des volumes de ventes d'or et des prix moyens réalisés de l'or. L'impôt sur le résultat de 10,3 millions de dollars payé au troisième trimestre de 2024 (17,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2023) a trait principalement aux activités en Turquie et aux droits miniers du Québec relatifs à Lamaque.

Activités d'investissement

Nous avons consacré 169,3 millions de dollars aux dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, au troisième trimestre de 2024. Avant l'ajustement au titre des dépenses à payer hors trésorerie, les dépenses d'investissement de croissance comprennent un montant de 82,7 millions de dollars lié au projet Skouries ainsi qu'un montant de 15,5 millions de dollars lié à l'enlèvement de la couche de morts-terrains et un montant de 9,7 millions de dollars lié à la deuxième phase du remblai de lixiviation Nord et à l'installation d'adsorption-désorption Nord à Kisladag. La variation des créiteurs et charges à payer découlant des entrées d'immobilisations pour le trimestre considéré se rapporte essentiellement au projet Skouries. Les dépenses d'investissement de maintien visant nos mines en exploitation se sont élevées à 34,1 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	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Kisladag	27,4 \$	18,6 \$	85,1 \$	55,9 \$
Lamaque	6,4	8,2	18,9	15,3
Efemcukuru	1,2	1,1	3,3	4,5
Olympias	4,1	0,9	6,7	4,4
Dépenses d'investissement de croissance liées aux mines en exploitation ¹⁾	39,0 \$	28,8 \$	114,1 \$	80,1 \$
Kisladag	3,7 \$	5,5 \$	8,9 \$	10,5 \$
Lamaque	20,4	18,3	62,3	52,9
Efemcukuru	4,7	3,7	11,9	9,6
Olympias	5,3	4,7	12,9	11,8
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines en exploitation ^{1), 2)}	34,1 \$	32,1 \$	96,0 \$	84,8 \$
Skouries ³⁾	82,7 \$	27,3 \$	227,1 \$	101,3 \$
Autres projets	2,2	2,9	8,6	7,7
Total des dépenses d'investissement	158,1 \$	91,2 \$	445,8 \$	274,0 \$
Rapprochement avec les dépenses d'investissement décaissées :				
Variation des créiteurs et charges à payer découlant des entrées d'immobilisations	12,1 \$	26,9 \$	(20,2) \$	3,0 \$
Entrées de contrats de location et autres entrées non monétaires	(0,9)	(3,5)	(2,4)	(3,8)
Total des dépenses d'investissement décaissées ⁴⁾	169,3 \$	114,6 \$	423,1 \$	273,1 \$

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

2) Comprend les dépenses de prospection de maintien inscrites à l'actif.

3) Compte non tenu d'intérêts inscrits à l'actif de 8,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024 et de 23,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

4) Compte non tenu d'intérêts payés inscrits à l'actif de 9,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024 et de 23,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

Activités de financement*Facilité de financement de projet*

Le 5 avril 2023, Eldorado a 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, sur laquelle des prélèvements totalisant 153,2 millions d'euros (166,7 millions de dollars) ont été effectués en 2023. La facilité à terme est structurée de façon à fournir 80 % du financement nécessaire pour achever le projet, la portion restante de 20 % devant être fournie par la société. 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. La facilité à terme comprend une facilité de dépassement conditionnelle visant une tranche additionnelle de 10 % des coûts en capital, financée par les prêteurs (dans une proportion de 80 %) et par la filiale en propriété exclusive de la société Hellas Gold Single Member S.A. (« Hellas ») (dans une proportion de 20 %).

Au troisième trimestre de 2024, Eldorado a effectué des prélèvements de 83,7 millions d'euros (92,2 millions de dollars) sur la facilité à terme, portant à 201,8 millions d'euros (218,8 millions de dollars) le total des prélèvements en 2024 et à 355,0 millions d'euros (385,5 millions de dollars) les prélèvements cumulés depuis 2023.

Billets de premier rang

Le 26 août 2021, nous avons conclu un placement visant 500 millions de dollars de billets non garantis de premier rang, portant intérêt au taux nominal de 6,25 % et échéant le 1^{er} septembre 2029 (les « billets de premier rang »). Les intérêts sur les billets de premier rang sont versés semestriellement, le 1^{er} mars et le 1^{er} septembre, depuis le 1^{er} mars 2022. Les billets de premier rang sont garantis par Eldorado Gold (Netherlands) B.V., SG Resources B.V., Tuprag Metal Madencilik Sanayi ve Ticaret AS et Eldorado Gold (Québec) Inc., filiales en propriété exclusive de la société. Au 30 septembre 2024, nous respectons les clauses restrictives liées aux billets de premier rang.

Les intérêts semestriels afférents aux billets de premier rang ont été versés le 31 août 2024. Du montant payé, 9,1 millions de dollars ont été inscrits à l'actif au titre du projet Skouries et comptabilisés dans les activités d'investissement en tant qu'intérêts inscrits à l'actif payés. Le montant résiduel de 6,5 millions de dollars a été comptabilisé dans les activités de financement.

Facilité de crédit garantie de premier rang

Le 27 juin 2024, Eldorado a conclu une facilité de crédit garantie de premier rang renouvelable prorogée et augmentée de 350 millions de dollars (la « facilité de crédit »), assortie d'une clause accordéon comportant l'option de majorer le crédit disponible d'un montant de 100 millions de dollars et échéant le 27 juin 2028. Au 30 septembre 2024, nous respectons les clauses restrictives liées à la facilité de crédit.

Aucun montant n'a été prélevé sur la facilité de crédit au troisième trimestre de 2024 et, au 30 septembre 2024, le solde était de néant, le montant disponible sur la facilité de crédit ayant été réduit de 126,2 millions d'euros (141,3 millions de dollars) pour tenir compte du montant impayé sur la 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 tenant compte d'une lettre de crédit supplémentaire de 0,3 million de dollars liée aux activités d'Eldorado au Canada, le montant disponible sur la facilité de crédit s'élevait à 208,4 millions de dollars au 30 septembre 2024.

Sources de financement

	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	676,6 \$	540,5 \$
Dépôts à terme	—	1,1
Fonds de roulement ¹⁾	823,7	639,4
Dette – long terme	849,2 \$	636,1 \$

1) Au 30 septembre 2024, le fonds de roulement (qui s'entend des actifs courants diminués des passifs courants) ne comprend pas les actifs détenus en vue de la vente de 18,2 millions de dollars (27,6 millions de dollars au 31 décembre 2023) ni les passifs de 11,2 millions de dollars (10,9 millions de dollars au 31 décembre 2023) liés aux actifs détenus en vue de la vente.

Au 30 septembre 2024, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie et nos dépôts à terme se chiffraient à 676,6 millions de dollars, comparativement à 541,6 millions de dollars au 31 décembre 2023, une hausse attribuable aux flux de trésorerie positifs liés aux activités d'exploitation minière ainsi qu'aux prélèvements sur la facilité à terme, partiellement contrebalancés par la poursuite des dépenses d'investissement de croissance.

Nous prévoyons que notre fonds de roulement, de 823,7 millions de dollars au 30 septembre 2024, ainsi que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation futurs prévus et les montants non utilisés de la facilité à terme et de la facilité de crédit (le cas échéant pour cette dernière) seront suffisants pour soutenir nos engagements prévus et prévisibles au cours des douze prochains mois.

Engagements et obligations contractuelles

Les catégories d'engagements et d'obligations contractuelles qui présentent des changements importants au 30 septembre 2024 comparativement au 31 décembre 2023 s'établissent comme suit :

	Un an ou moins	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dette – facilité à terme ¹⁾	—	47,8	76,2	76,2	76,2	130,8	407,2
Obligations d'achat	2,9	1,0	0,4	—	—	—	4,3

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

Les obligations d'achat visent principalement les projets d'investissement à Kisladag et à Olympias.

Résultats trimestriels

	2024	2024	2024	2023	2023	2023	2023	2022
	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre
Total des produits ⁵⁾	331,8 \$	297,1 \$	258,0 \$	306,9 \$	244,8 \$	229,0 \$	227,8 \$	246,2 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies ^{1), 3), 6)}	101,1	56,4	35,2	91,8	(6,6)	1,5	19,4	41,9
(Perte nette) bénéfice net des activités abandonnées ^{1), 2)}	(6,1)	(0,9)	(1,6)	0,6	(1,4)	(0,7)	(0,1)	1,8
Bénéfice net (perte nette) par action des activités poursuivies ^{1), 3), 6)}								
- de base	0,49 \$	0,28 \$	0,17 \$	0,45 \$	(0,03) \$	0,01 \$	0,11 \$	0,23 \$
- dilué(e)	0,49 \$	0,27 \$	0,17 \$	0,45 \$	(0,03) \$	0,01 \$	0,10 \$	0,23 \$
Bénéfice net ajusté par action – de base ^{1), 3), 4), 6), 7)}	0,35 \$	0,33 \$	0,27 \$	0,24 \$	0,17 \$	0,05 \$	0,09 \$	0,14 \$

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

2) Les activités abandonnées comprennent le secteur de la Roumanie pour toutes les périodes présentées. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

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

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

5) Les produits et les coûts de production du premier au troisième trimestre de 2023 ont été ajustés aux fins du reclassement, dans les produits depuis les frais de vente, des ajustements aux prix de vente des concentrés liés au transport. Le reclassement, de 1,5 million de dollars pour le premier trimestre de 2023, de 0,9 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2023 et de 0,4 million de dollars pour le troisième trimestre de 2023, n'a pas d'incidence sur le bénéfice net.

6) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers consolidés.

7) Les chiffres du premier trimestre de 2023 au troisième trimestre de 2023 ont été ajustés pour tenir compte d'ajustements de l'impôt sur le résultat exigible hors période découlant de l'incidence de l'augmentation rétroactive du taux d'impôt en Turquie, adoptée au troisième trimestre de 2023.

Le bénéfice net a subi, à partir de 2022, les contrecoups de l'inflation et des hausses de coûts à la plupart des sites en raison des craintes liées à l'approvisionnement suscitées par les sanctions financières et commerciales contre la Russie, ainsi que de la perturbation continue des chaînes d'approvisionnement. Toutefois, la hausse des coûts libellés en monnaie locale, soit principalement ceux de la main-d'œuvre, a été partiellement compensée par l'affaiblissement de la livre turque, de l'euro et du dollar canadien par rapport au dollar américain 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 en 2024 et tout au long de 2023 ont bénéficié de la hausse des prix moyens réalisés de l'or. Une partie de cette hausse a été contrebalancée par les redevances plus élevées attribuables à l'augmentation des prix moyens réalisés de l'or. La perte nette inscrite au troisième trimestre de 2023 est attribuable à la hausse du taux d'impôt en Turquie, qui est entrée en vigueur le 15 juillet 2023 avec application rétroactive au 1^{er} janvier 2023.

Au troisième trimestre de 2024, un profit de 60 millions de dollars a été comptabilisé au titre de la contrepartie différée tirée de la vente de Tocantinzinho à G Mining Ventures en 2021, ce qui a accru le bénéfice net.

Au quatrième trimestre de 2022, le bénéfice net a subi les contrecoups d'une réduction de valeur d'immobilisations corporelles de 6,4 millions de dollars (5,2 millions de dollars, déduction faite de l'impôt différé) qui se rapportait au remblai de lixiviation existant et à l'usine ADR à Kisladag.

La perte nette des activités abandonnées comprend une perte de valeur de 8,7 millions de dollars comptabilisée au troisième trimestre de 2024 relativement au projet Certej.

Le bénéfice net ajusté⁷ élimine des éléments importants qui ne reflètent pas notre performance opérationnelle sous-jacente et, entre autres, au troisième trimestre de 2024, il exclut des ajustements au titre de la perte latente sur les instruments dérivés de 33,1 millions de dollars, au titre du profit de 50,1 millions de dollars découlant de la comptabilisation de la contrepartie différée, déduction faite de l'impôt, étant donné que la production commerciale a été déclarée à la mine Tocantinzinho, qui a été cédée à G Mining Ventures en 2021, et au titre du profit de change de 15,3 millions de dollars attribuable à la conversion des soldes d'impôt différé et à la comptabilité d'inflation en Turquie.

Les autres ajustements importants apportés à des trimestres antérieurs sont notamment les suivants :

- Deuxième trimestre de 2024 – perte latente de 12,0 millions de dollars sur les instruments dérivés découlant principalement d'une hausse des prix de l'or.
- Premier trimestre de 2024 – perte latente de 16,9 millions de dollars sur les instruments dérivés découlant principalement d'une hausse des prix de l'or.
- Quatrième trimestre de 2023 – perte latente de 24,6 millions de dollars sur les instruments dérivés découlant principalement d'une hausse des prix de l'or et profit de 59,4 millions de dollars au titre de l'impôt différé attribuable à la comptabilité d'inflation découlant de la hausse des montants de l'assiette fiscale en Turquie.
- Troisième trimestre de 2023 – ajustement de 8,2 millions de dollars au titre de la charge d'impôt exigible ponctuelle hors période découlant de la modification rétroactive du taux d'impôt des sociétés en Turquie et ajustement de 22,6 millions de dollars au titre de la charge d'impôt différé ponctuelle.
- Quatrième trimestre de 2022 – ajustement de 18,3 millions de dollars au titre d'un profit de change sur la conversion des soldes d'impôt différé principalement attribuable à l'appréciation de l'euro.

Information sur les actions en circulation

Actions ordinaires en circulation ¹⁾	
- au 30 septembre 2024	204 909 496
- au 31 octobre 2024	204 909 496
Options sur actions – au 31 octobre 2024 (prix d'exercice moyen pondéré par action : 14,41 \$ CA)	2 651 218
Unités d'actions liées au rendement ²⁾ – au 31 octobre 2024	974 302

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.

⁷ Ces mesures ou ratios financiers sont des mesures ou des 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.

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 totales 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 totales 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 totales décaissées liées à la production par les sociétés d'extraction d'or. Les charges totales décaissées comprennent les coûts d'exploitation directs (y compris l'extraction, le traitement et l'administration) ainsi que les frais de raffinage et de vente (y compris les frais de traitement, de raffinage et de transport et les autres déductions au titre du concentré) et les redevances, mais excluent 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 totales 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 totales décaissées par once vendue	Ce ratio est calculé en divisant les charges totales décaissées 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
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.		
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.

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
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée)	Défini comme étant le bénéfice net ou la perte nette des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la société, compte non tenu de l'incidence (après impôt) d'éléments importants qui ne reflètent pas notre performance opérationnelle sous-jacente. Parmi ces éléments figurent les suivants : les pertes de valeur ou reprises de pertes de valeur, les réductions de valeur d'actifs, les pertes ou les profits de change sur la conversion des soldes d'impôt différé, les charges ou les recouvrements d'impôt d'exigible hors période attribuables aux modifications des taux d'impôt, les profits ou les pertes au titre de l'impôt différé attribuables aux modifications des taux d'impôt, les profits ou les pertes sur les dérivés incorporés, les profits ou les pertes latents sur les dérivés, les coûts associés à la fermeture de mines, les coûts associés au refinancement de la dette ou aux rachats, les profits ou les pertes sur la sortie d'actifs et les autres charges ou recouvrements non récurrents.	Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la société	Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action sont utilisés par la direction pour mesurer la performance opérationnelle sous-jacente de la société. Nous croyons que ces mesures aident les analystes et les investisseurs à évaluer notre performance opérationnelle.
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) par action	Ce ratio est calculé en divisant le bénéfice net ajusté ou la perte nette ajustée des activités poursuivies par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.		
Bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA ») et BAIIA ajusté	Le BAIIA des activités poursuivies représente le bénéfice net ou la perte nette de la période avant la charge ou le recouvrement d'impôt, les amortissements, les produits d'intérêts et les charges financières. Le BAIIA ajusté élimine l'incidence des éléments qui ne reflètent pas notre performance opérationnelle sous-jacente et ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation futurs. Parmi ces éléments figurent les suivants : les charges liées aux paiements fondés sur des actions, les réductions de valeur d'actifs, les profits ou les pertes sur la sortie d'actifs, les pertes de valeur ou reprises de pertes de valeur, les profits ou les pertes latents sur les dérivés, les coûts associés à la fermeture de mines et les autres charges ou recouvrements hors trésorerie ou non récurrents.	Bénéfice (perte) des activités poursuivies avant impôt sur le résultat	Nous sommes d'avis que le BAIIA et le BAIIA ajusté sont couramment utilisés par les investisseurs et les analystes comme mesures d'évaluation, et qu'ils donnent une indication utile de notre performance opérationnelle ainsi que de notre capacité à engager des dépenses d'investissement et à contracter des dettes et à en assurer le service.
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 ajoutés les entrées d'immobilisations, selon la comptabilité de trésorerie, pour le projet Skouries et les intérêts inscrits à l'actif payés relativement au projet Skouries.		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement	Définis comme étant les rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies, avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Cela exclut la variation d'une période à l'autre des créances et autres débiteurs, des stocks et des créditeurs et charges à payer.	Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies	Nous croyons que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement aident les analystes, les investisseurs et les autres parties prenantes à évaluer notre capacité à générer des flux de trésorerie avant les variations temporaires du fonds de roulement.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024



Charges totales décaissées et charges totales décaissées par once vendue

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

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Coûts de production	141,2 \$	115,5 \$	392,0 \$	341,3 \$
Crédits au titre des sous-produits ¹⁾	(26,9)	(23,7)	(64,3)	(61,5)
Déductions au titre du concentré ²⁾	3,7	2,9	11,2	11,1
Charges totales décaissées	118,0 \$	94,7 \$	339,0 \$	291,0 \$
Onces d'or vendues	123 828	119 200	361 062	339 151
Charges totales décaissées par once vendue	953 \$	794 \$	939 \$	858 \$

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

2) Comprises dans les produits.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous-produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Redevances	Charges totales décaissées	Onces d'or vendues	Charges totales décaissées par once vendue
Kisladag	36,1 \$	(0,7) \$	0,1 \$	(6,8) \$	7,9 \$	36,6 \$	40 724	899 \$
Lamaque	32,4	(0,4)	0,1	(1,0)	1,3	32,4	44 531	728
Efemcukuru	18,0	(1,4)	3,7	(0,2)	6,0	26,2	19 741	1 325
Olympias	38,6	(24,4)	4,6	(1,8)	5,8	22,8	18 833	1 210
Total des chiffres consolidés	125,2 \$	(26,9) \$	8,5 \$	(9,8) \$	21,0 \$	118,0 \$	123 828	953 \$

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous-produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Redevances	Charges totales décaissées	Onces d'or vendues	Charges totales décaissées par once vendue
Kisladag	105,3 \$	(2,5) \$	0,6 \$	(19,4) \$	20,1 \$	104,0 \$	117 068	889 \$
Lamaque	100,8	(1,3)	0,3	(3,3)	3,7	100,3	132 776	755
Efemcukuru	51,1	(4,7)	11,4	(0,6)	15,0	72,1	60 817	1 185
Olympias	96,5	(55,8)	13,9	(6,2)	14,2	62,6	50 401	1 241
Total des chiffres consolidés	353,7 \$	(64,3) \$	26,1 \$	(29,5) \$	53,0 \$	339,0 \$	361 062	939 \$

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024



Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Redevances	Charges totales décaissées	Onces d'or vendues	Charges totales décaissées par once vendue
Kisladag	32,7 \$	(0,7) \$	0,2 \$	(8,1) \$	3,9 \$	28,0 \$	38 732	722 \$
Lamaque	27,0	(0,4)	0,1	(1,2)	1,0	26,5	40 908	648
Efemcukuru	14,3	(1,0)	3,8	0,3	3,7	21,2	21 364	990
Olympias	32,2	(21,6)	4,5	1,0	3,0	19,1	18 196	1 048
Total des chiffres consolidés	106,2 \$	(23,7) \$	8,6 \$	(8,0) \$	11,5 \$	94,7 \$	119 200	794 \$

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

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

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous- produits	Frais de raffinage et de vente	Variation des stocks ¹⁾	Redevances	Charges totales décaissées	Onces d'or vendues	Charges totales décaissées par once vendue
Kisladag	90,6 \$	(2,3) \$	0,5 \$	(16,0) \$	11,6 \$	84,3 \$	108 405	778 \$
Lamaque	83,6	(1,2)	0,2	(2,3)	2,9	83,2	119 455	697
Efemcukuru	43,1	(3,3)	10,3	0,2	9,9	60,2	63 581	947
Olympias	90,9	(54,7)	16,7	(0,6)	10,9	63,2	47 710	1 325
Total des chiffres consolidés	308,1 \$	(61,5) \$	27,8 \$	(18,7) \$	35,3 \$	291,0 \$	339 151	858 \$

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 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 coûts de production, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable, est présenté plus haut.

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Total des charges décaissées	118,0 \$	94,7 \$	339,0 \$	291,0 \$
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	10,9	11,5	35,3	32,6
Coûts de prospection et d'évaluation	0,8	(0,1)	2,8	0,9
Coûts de remise en état et amortissement	2,3	2,4	2,8	7,1
Dépenses d'investissement de maintien	33,3	31,8	93,2	83,9
Charges tout inclus liées au maintien	165,3 \$	140,3 \$	473,1 \$	415,6 \$
Onces d'or vendues	123 828	119 200	361 062	339 151
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	1 335 \$	1 177 \$	1 310 \$	1 225 \$

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024



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

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Charges générales et administratives (selon l'état consolidé du résultat net)	7,3 \$	9,3 \$	27,0 \$	29,3 \$
Ajouter :				
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	4,1	2,0	9,8	5,6
Charges liées au régime de retraite à prestations définies du personnel du siège social et des mines d'or en exploitation	1,1	1,3	3,2	3,5
Déduire :				
Charges générales et administratives liées aux mines autres que des mines d'or et aux bureaux situés au pays	(0,2)	(0,3)	(1,0)	(0,8)
Amortissement compris dans les charges générales et administratives	(0,9)	(0,8)	(2,6)	(2,4)
Développement des affaires	(0,3)	(0,2)	(0,8)	(2,4)
Projets de mise en valeur	(0,2)	—	(0,7)	(0,3)
Charges générales et administratives du siège social ajustées	10,8 \$	11,4 \$	34,9 \$	32,5 \$
Charges générales et administratives régionales affectées aux mines d'or	0,1	0,1	0,5	0,2
Charges générales et administratives du siège social affectées comprises dans les charges tout inclus liées au maintien	10,9 \$	11,5 \$	35,3 \$	32,6 \$

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

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Dépenses de prospection et d'évaluation (selon l'état consolidé du résultat net) ¹⁾	8,3 \$	6,3 \$	16,1 \$	16,8 \$
Ajouter :				
Coûts de prospection de maintien inscrits à l'actif au titre des mines d'or en exploitation	0,8	(0,1)	2,8	0,9
Déduire :				
Dépenses de prospection et d'évaluation liées aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(8,3)	(6,3)	(16,1)	(16,8)
Coûts de prospection et d'évaluation compris dans les charges tout inclus liées au maintien	0,8 \$	(0,1) \$	2,8 \$	0,9 \$

1) Les montants présentés pour 2024 et 2023 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024



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

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (selon les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés) ¹⁾	1,2 \$	1,1 \$	3,7 \$	3,2 \$
Ajouter :				
Amortissement lié aux actifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1,3	1,5	(0,2)	4,5
Déduire :				
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations liée aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(0,2)	(0,2)	(0,6)	(0,6)
Coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien	2,3 \$	2,4 \$	2,8 \$	7,1 \$

1) Les montants présentés pour 2024 et 2023 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Les tableaux ci-dessous présentent le rapprochement par actif des charges tout inclus liées au maintien et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue avec le total des charges décaissées.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 :

	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	36,6 \$	— \$	— \$	1,6 \$	3,7 \$	41,9 \$	40 724	1 028 \$
Lamaque	32,4	—	0,4	0,1	20,0	53,0	44 531	1 189
Efemcukuru	26,2	0,1	—	0,2	4,7	31,2	19 741	1 578
Olympias	22,8	—	0,4	0,4	4,9	28,5	18 833	1 513
Siège social ¹⁾	—	10,8	—	—	—	10,8	—	88
Total des chiffres consolidés	118,0 \$	10,9 \$	0,8 \$	2,3 \$	33,3 \$	165,3 \$	123 828	1 335 \$

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 :

	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	104,0 \$	— \$	— \$	4,4 \$	8,9 \$	117,3 \$	117 068	1 002 \$
Lamaque	100,3	—	1,2	0,4	61,1	163,1	132 776	1 228
Efemcukuru	72,1	0,5	1,1	(3,2)	10,7	81,3	60 817	1 336
Olympias	62,6	—	0,5	1,1	12,5	76,6	50 401	1 520
Siège social ¹⁾	—	34,9	—	—	—	34,9	—	97
Total des chiffres consolidés	339,0 \$	35,3 \$	2,8 \$	2,8 \$	93,2 \$	473,1 \$	361 062	1 310 \$

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024



Pour le trimestre clos le 30 septembre 2023 :

	Total des charges décaissées	Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	Coûts de prospection	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges tout inclus liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kisladag	28,0 \$	— \$	— \$	0,8 \$	5,5 \$	34,2 \$	38 732	884 \$
Lamaque	26,5	—	0,3	0,1	18,0	44,9	40 908	1 099
Efemcukuru	21,2	0,1	—	0,8	3,7	25,7	21 364	1 205
Olympias	19,1	—	(0,4)	0,7	4,7	24,0	18 196	1 319
Siège social ¹⁾	—	11,4	—	—	—	11,4	—	95
Total des chiffres consolidés	94,7 \$	11,5 \$	(0,1) \$	2,4 \$	31,8 \$	140,3 \$	119 200	1 177 \$

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

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

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

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

Dépenses d'investissement de maintien et de croissance

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

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Entrées d'immobilisations corporelles ¹⁾ (selon la note sectorielle des états financiers intermédiaires consolidés résumés)	158,1 \$	91,1 \$	445,8 \$	273,9 \$
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – mines d'or	(39,0)	(29,1)	(114,1)	(81,1)
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – autres ²⁾	(84,7)	(30,3)	(234,8)	(110,0)
Dépenses d'investissement de maintien des contrats de location de matériel ³⁾	(0,2)	0,2	(0,8)	1,1
Coûts de prospection inscrits à l'actif au titre des mines d'or en exploitation	(0,8)	(0,1)	(2,8)	(0,1)
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines d'or en exploitation	33,3 \$	31,8 \$	93,2 \$	83,9 \$

1) Les montants présentés pour 2024 et 2023 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

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

3) Versements de capital et d'intérêts sur les contrats de location liés au maintien, déduction faite des entrées de contrats de location hors trésorerie.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024



Prix moyen réalisé de l'or par once vendue

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 :

	Produits	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	102,2 \$	— \$	(0,7) \$	101,5 \$	40 724	2 492 \$
Lamaque	111,6	—	(0,4)	111,2	44 531	2 496
Efemcukuru	52,3	1,1	(1,4)	52,0	19 741	2 636
Olympias	65,7	2,6	(24,4)	43,8	18 833	2 328
Total des chiffres consolidés	331,8 \$	3,7 \$	(26,9) \$	308,5 \$	123 828	2 492 \$

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

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

Pour la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 :

	Produits	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	273,3 \$	— \$	(2,5) \$	270,8 \$	117 068	2 313 \$
Lamaque	307,8	—	(1,3)	306,6	132 776	2 309
Efemcukuru	148,9	3,8	(4,7)	148,0	60 817	2 433
Olympias	156,8	7,5	(55,8)	108,5	50 401	2 152
Total des chiffres consolidés	886,9 \$	11,2 \$	(64,3) \$	833,8 \$	361 062	2 309 \$

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 trimestre clos le 30 septembre 2023 :

	Produits	Déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or ²⁾	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	75,2 \$	— \$	(0,7) \$	74,5 \$	38 732	1 923 \$
Lamaque	79,1	—	(0,4)	78,7	40 908	1 925
Efemcukuru	39,1	1,5	(1,0)	39,6	21 364	1 855
Olympias	51,4	1,4	(21,6)	31,2	18 196	1 712
Total des chiffres consolidés	244,8 \$	2,9 \$	(23,7) \$	224,0 \$	119 200	1 879 \$

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

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024



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

	Produits	Déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or ²⁾	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	211,9 \$	— \$	(2,3) \$	209,6 \$	108 405	1 934 \$
Lamaque	231,4	—	(1,2)	230,2	119 455	1 927
Efemcukuru	123,9	4,8	(3,3)	125,3	63 581	1 971
Olympias	134,5	6,4	(54,7)	86,1	47 710	1 805
Total des chiffres consolidés	701,6 \$	11,1 \$	(61,5) \$	651,3 \$	339 151	1 920 \$

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

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

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

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

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société ¹⁾	101,1 \$	(6,6) \$	192,7 \$	14,4 \$
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
(Profit) perte de change sur la conversion des soldes d'impôt différé, déduction faite de la comptabilité d'inflation ³⁾	(15,3)	15,2	(11,9)	33,1
(Augmentation) diminution de la juste valeur du dérivé lié à l'option de rachat	(5,0)	1,5	(7,0)	2,0
Perte latente (profit latent) sur les instruments dérivés	33,1	(6,0)	61,9	(15,0)
Charge d'impôt différé attribuable aux modifications des taux d'impôt ⁴⁾	—	22,6	—	22,6
Charge d'impôt exigible hors période liée aux modifications des taux d'impôt ⁵⁾	—	8,2	—	—
Charge d'impôt exigible non récurrente et intérêts courus ⁶⁾	7,2	—	7,2	—
Profit sur la contrepartie différée, après impôt ⁷⁾	(50,1)	—	(50,1)	—
Total du bénéfice net ajusté	71,0 \$	35,0 \$	192,9 \$	61,4 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	204 521	202 472	203 770	191 786
Bénéfice net ajusté par action (en \$ par action)	0,35 \$	0,17 \$	0,95 \$	0,32 \$

1) Les montants présentés pour 2024 et 2023 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

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) Le troisième trimestre de 2024 comprend un profit de change de 8,3 millions de dollars (perte de 15,2 millions de dollars en 2023) sur la conversion des soldes d'impôt différé et un profit de 7,0 millions de dollars (néant en 2023) découlant de la comptabilité d'inflation. La période de neuf mois close le 30 septembre 2024 comprend une perte de change de 16,7 millions de dollars (perte de 33,1 millions de dollars en 2023) sur la conversion des soldes d'impôt différé et un profit de 28,6 millions de dollars (néant en 2023) découlant de la comptabilité d'inflation.

4) L'ajustement de la charge d'impôt différé en 2023 est attribuable à l'augmentation du taux d'impôt en Turquie, adoptée au troisième trimestre de 2023. Le taux est passé de 20 % à 25 % pour les activités générales, de 19 % à 24 % pour certaines activités de fabrication (y compris l'extraction minière) et de 19 % à 20 % pour les revenus d'exportation, et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2023.

5) Les chiffres du premier trimestre de 2023 au troisième trimestre de 2023 ont été ajustés pour tenir compte d'ajustements de l'impôt sur le résultat exigible hors période découlant de l'incidence de l'augmentation rétroactive du taux d'impôt en Turquie, adoptée au troisième trimestre de 2023.

6) Une charge de 7,2 millions de dollars a été comptabilisée au titre d'éventuelles nouvelles cotisations d'impôt non récurrentes, ce qui correspond à 5,9 millions de dollars d'impôt et à 1,4 million de dollars d'intérêts. Ces montants sont liés aux soldes historiques des prêts intersociétés de 2020 et de 2021, qui ont depuis été inscrits à l'actif.

7) Un profit de 60 millions de dollars a été comptabilisé pour la période au titre de la contrepartie différée tirée de la vente de Tocantinzinho à G Mining Ventures en 2021. Un montant d'impôt de 9,9 millions de dollars a été comptabilisé sur ce profit.

BAIIA et BAIIA ajusté

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

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Bénéfice avant impôt sur le résultat ¹⁾	129,3 \$	45,3 \$	258,5 \$	117,7 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ²⁾	64,9	63,8	180,6	191,8
Produits d'intérêts	(6,1)	(5,3)	(17,3)	(11,8)
Charges financières	3,5	8,9	10,5	27,1
BAIIA	191,6 \$	112,7 \$	432,3 \$	324,8 \$
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	4,1	2,0	9,8	5,6
Perte (profit) sur la sortie d'actifs	0,3	(0,1)	0,8	0,7
Perte latente (profit latent) sur les instruments dérivés	33,1	(6,0)	61,9	(15,0)
Profit sur la comptabilisation de la contrepartie différée ³⁾	(60,0)	—	(60,0)	—
BAIIA ajusté	169,0 \$	108,7 \$	444,9 \$	316,1 \$

1) Les montants présentés pour 2024 et 2023 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

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

3) Un profit de 60 millions de dollars a été comptabilisé pour la période au titre de la contrepartie différée tirée de la vente de Tocantinzinho à G Mining Ventures en 2021.

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

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

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	180,9 \$	108,1 \$	388,4 \$	223,3 \$
Déduire : sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(184,2)	(127,4)	(464,7)	(265,3)
Ajouter : diminution des dépôts à terme	—	—	(1,1)	(35,0)
Ajouter : produit de la vente de titres négociables	—	—	11,1	0,6
Déduire : produit de la vente de permis d'exploitation minière	(1,5)	—	(1,5)	—
Flux de trésorerie disponibles	(4,8) \$	(19,3) \$	(67,8) \$	(76,4) \$
Ajouter : dépenses d'investissement décaissées de Skouries	93,9	49,2	210,4	99,3
Ajouter : intérêts inscrits à l'actif payés ²⁾	9,1	7,3	23,2	7,8
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries	98,3 \$	37,3 \$	165,8 \$	30,7 \$

1) Les montants présentés pour 2024 et 2023 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

2) Comprend les intérêts de la facilité à terme et des billets de premier rang.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024



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.

	Troisième trimestre de 2024	Troisième trimestre de 2023	Cumul 2024	Cumul 2023
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	180,9 \$	108,1 \$	388,4 \$	223,3 \$
Déduire : variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	14,4	10,6	(18,6)	(49,9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations des éléments du fonds de roulement	166,5 \$	97,5 \$	407,0 \$	273,1 \$

1) Les montants présentés pour 2024 et 2023 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie. Se reporter à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

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, le risque inhérent à la mise en valeur de projets, y compris le projet Skouries, les risques liés à la conjoncture économique mondiale, y compris ceux liés au conflit entre la Russie et l'Ukraine, les engagements restrictifs qui imposent d'importantes restrictions d'exploitation et financières, les restrictions de changement de contrôle, les risques liés à nos activités à l'étranger (y compris les récentes perturbations des activités de transport maritime dans la mer Rouge et les retards de livraison, l'augmentation des coûts d'expédition ou les répercussions sur le marché mondial de l'énergie qui en découlent); les relations avec la collectivité et l'acceptabilité sociale; le risque de liquidité et le risque lié au financement; les changements climatiques; le risque lié à l'inflation et les pressions exercées sur les coûts; les questions environnementales, y compris les dangers, les contaminations ou les dommages à l'environnement existants ou éventuels dans nos projets; la production et le traitement, y compris le débit, la récupération et la qualité des produits; la variabilité géométallurgique; l'élimination des déchets, y compris un déversement, une rupture ou un débordement important d'une installation de résidus causant des dommages à l'environnement ou aux collectivités environnantes; les conditions ou défaillances géotechniques et hydrogéologiques; le contexte économique mondial; les risques liés à la santé et à la sécurité au travail, y compris ceux liés à une pandémie, épidémie, endémie ou à une menace similaire pour la santé publique; la dépendance envers un nombre limité de fonderies et d'acheteurs; la main-d'œuvre (y compris en ce qui concerne les relations avec les employés et les syndicats, la transformation en Grèce, l'inconduite de la part des employés, le personnel clé, le recrutement et le perfectionnement de l'effectif nécessaire, les niveaux de productivité, les expatriés et les entrepreneurs); la dette (y compris les restrictions actuelles et futures applicables aux activités d'exploitation, les répercussions d'un changement de contrôle, la capacité à honorer les obligations au titre du service de la dette, les répercussions d'un manquement aux obligations et les modifications des cotes de crédit); la réglementation gouvernementale; la loi Sarbanes-Oxley; le risque lié au prix des marchandises; les titres miniers; les permis; les risques liés aux pratiques et au rendement en matière d'environnement, de développement durable et de gouvernance; l'information financière (notamment en ce qui a trait à la valeur comptable de nos actifs et aux changements touchant les normes d'information); les organismes non gouvernementaux; la corruption et les sanctions; les systèmes de technologies opérationnelles et de l'information; ; les menaces et incidents liés à la cybersécurité; les litiges et les contrats; l'estimation des réserves et des ressources minérales; les différentes normes utilisées pour préparer et déclarer les réserves et les ressources minérales; le risque de crédit; le risque lié à la volatilité du cours, aux fluctuations de volume et à la dilution en ce qui concerne nos actions; les mesures prises par des actionnaires activistes; la dépendance envers les infrastructures, les marchandises et les biens non durables (y compris l'électricité et l'eau); le risque de change; le risque de taux d'intérêt; les questions fiscales; les dividendes; les obligations de remise en état et obligations à long terme; les acquisitions, y compris les risques d'intégration, et les sorties; les substances réglementées; l'équipement nécessaire; les terrains détenus en copropriété; l'impossibilité de souscrire des assurances; les conflits d'intérêts; la conformité à la législation sur la protection des renseignements personnels; les atteintes à la réputation et 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 avoir une incidence défavorable importante sur nos activités, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos perspectives.

Pour une analyse approfondie des risques et incertitudes visant nos activités et le cours de notre action, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle courante pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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 n'ont subi aucun changement important au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

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 2023, lesquels facteurs de risque comprennent une analyse détaillée des risques susmentionnés et des autres risques pertinents.

Autres informations et mises en garde

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

Il incombe à la direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, d'établir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquat. Nous sommes d'avis que tout système de contrôle interne à l'égard de l'information financière, aussi bien conçu et appliqué soit-il, comporte des limites. Par conséquent, même les systèmes qui sont considérés comme efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, non absolue, que les objectifs du système de contrôles sont atteints. Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 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 2023 et 2022. Il n'y a pas eu de modification ultérieure apportée à ces jugements et estimations comptables significatifs.

Modifications de méthodes comptables

Les méthodes comptables qui ont été appliquées dans nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 sont identiques à celles qui ont été appliquées dans les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.

Les modifications de normes suivantes sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024 :

- les modifications de portée limitée de l'IAS 1, *Présentation des états financiers – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants*;
- les modifications de portée limitée de l'IAS 1, *Présentation des états financiers – Passifs non courants assortis de clauses restrictives*.

L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Personne qualifiée

Sauf indication contraire, Simon Hille, FAusIMM, vice-président directeur, 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.

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.

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.

Déclarations et informations prospectives

Certaines déclarations formulées et informations données aux présentes constituent des informations ou des déclarations prospectives au sens de la loi des États-Unis intitulée *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* et des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Souvent, on peut reconnaître les déclarations et les informations prospectives grâce à l'utilisation d'expressions telles que « s'attend à », « croit », « prévisions budgétaires », « s'engage à », « continue », « estime », « prévoit », « 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 déclarations ou informations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion comprennent, notamment, des déclarations ou informations à l'égard de ce qui suit : les avantages attendus de la convention d'investissement modifiée; nos convictions et objectifs en matière de croissance des réserves et de croissance à faible coût fondée sur les découvertes; notre stratégie pour les territoires; notre intention de créer de la valeur pour les parties prenantes; dans le cadre du projet Skouries, les dépenses d'investissement estimées du projet, le calendrier de la première production, la production d'or et de cuivre prévue en 2025, l'accélération prévue au deuxième semestre de 2025 et le calendrier prévu de la production commerciale, notre plan visant à optimiser le profil de production en 2026, la durée de vie de la mine, la production moyenne, le taux de rendement interne et la VAN prévus tels qu'indiqués dans l'étude de faisabilité; l'estimation révisée des dépenses d'investissement pour l'ensemble du projet et l'estimation des dépenses d'investissement pour 2024, les activités de construction spécifiques, les évaluations de la préparation opérationnelle, la main-d'œuvre prévue en 2024 et les principales étapes en 2024; les prévisions annuelles pour 2024, y compris la production d'or annuelle, les charges totales décaissées par once vendue, les charges tout inclus liées au maintien par once vendue, l'amortissement des immobilisations corporelles, les dépenses d'investissement de maintien et les dépenses d'investissement de croissance; les efforts pour améliorer la sécurité; en ce qui concerne Kisladag, la durée prévue des cycles de lixiviation en tas et les avantages attendus des travaux techniques et des priorités techniques futures; les paramètres prévus du projet Perama Hill s'il est mis en valeur; les conditions de clôture liées à la vente du projet Certej; les cibles et les projets d'exploration; les estimations et jugements comptables critiques; les changements de méthodes comptables; 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, de manière générale, 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 un certain nombre d'hypothèses que la direction juge raisonnables. Toutefois, ces hypothèses comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus et inconnus, qui, s'ils se révèlent inexacts, peuvent faire en sorte que les résultats, les activités, le rendement et les réalisations réels diffèrent sensiblement de ceux indiqués dans les déclarations et informations prospectives. Il s'agit notamment d'hypothèses portant sur le calendrier, le coût et les résultats de nos activités de construction et de mise en valeur, des améliorations et de la prospection; le cours futur de l'or et d'autres produits de base; 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 les ressources minérales; notre capacité à libérer le potentiel de notre portefeuille de sites existants; notre capacité à faire face aux effets négatifs des changements climatiques et des conditions météorologiques défavorables; l'uniformité de l'agglomération et notre capacité à l'optimiser ultérieurement; le coût des biens non durables essentiels (y compris le carburant, les explosifs, le ciment et le cyanure) et l'ampleur de leur utilisation; l'effet et l'efficacité des initiatives visant à accroître la productivité; le temps et les coûts requis aux fins des révisions prévues du matériel; les teneurs attendues des sous-produits; l'utilisation, et l'incidence ou l'efficacité, des dépenses d'investissement de croissance; l'incidence des acquisitions, des sorties, des suspensions ou des retards sur nos activités; les dépenses d'investissement de maintien requises pour les différents projets; et le contexte géopolitique, économique, légal et d'obtention de permis dans lequel nous évoluons (y compris les récentes perturbations des activités de transport maritime dans la mer Rouge ainsi que les retards de livraison, l'augmentation des coûts d'expédition ou les répercussions sur le marché mondial de l'énergie qui en découlent).

En ce qui concerne le projet Skouries, nous avons posé des hypothèses supplémentaires à l'égard de l'augmentation du personnel de construction sur le site; de la productivité de la main-d'œuvre, des taux et des heures prévus; de la portée et du calendrier de l'attribution des principaux contrats restants et de leur approbation; des taux de dépenses d'investissement; de notre capacité à obtenir et à conserver toutes les approbations et tous les permis requis en temps opportun, à la fois globalement et spécifiquement, en ce qui a trait à l'équipement, à la mobilité du personnel et à l'énergie; de la portée prévue des cadres de gestion de projet; de la rapidité d'expédition des éléments importants ou critiques; de notre capacité à continuer d'obtenir du financement pour notre projet et à continuer de respecter toutes les clauses restrictives et les engagements contractuels à cet égard; de la réalisation des recherches archéologiques nécessaires; du cours futur de l'or, du cuivre et d'autres produits de base; des taux d'inflation; de l'engagement communautaire en général et du climat social à l'égard du projet Skouries; et, de manière générale, de notre capacité à continuer à exécuter nos plans relatifs à Skouries dans le respect du calendrier existant et conformément à la portée prévue du projet.

De plus, sauf indication contraire, Eldorado a présumé le maintien de ses activités existantes dans un contexte pratiquement identique à celui qui prévalait à la date du présent rapport de gestion. Même si nous estimons que les hypothèses 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.

Les déclarations et informations prospectives comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs importants, connus et inconnus, par suite desquels les résultats, les activités, le rendement ou les réalisations réels pourraient différer sensiblement de ceux indiqués dans les déclarations ou informations prospectives. Ces risques, incertitudes et autres facteurs incluent, entre autres : les risques politiques et économiques et les autres risques spécifiques aux territoires étrangers où nous exerçons nos activités; le risque inhérent à la mise en valeur de projets, y compris le projet Skouries; les risques liés à la conjoncture économique mondiale, y compris ceux liés au conflit entre la Russie et l'Ukraine; les engagements restrictifs qui imposent d'importantes restrictions d'exploitation et financières; les restrictions de changement de contrôle, les risques liés à nos activités à l'étranger (y compris les récentes perturbations des activités de transport maritime dans la mer Rouge ainsi que les retards de livraison, l'augmentation des coûts d'expédition ou les répercussions sur le marché mondial de l'énergie qui en découlent); les relations avec la collectivité et l'acceptabilité sociale; le risque de liquidité et le risque lié au financement; les changements climatiques; le risque lié à l'inflation et les pressions exercées sur les coûts; les questions environnementales, y compris les dangers, les contaminations ou les dommages à l'environnement existants ou

éventuels dans nos projets;; la production et le traitement, y compris le débit, la récupération et la qualité des produits; la variabilité géométallurgique; l'élimination des déchets, y compris un déversement, une rupture ou un débordement important d'une installation de résidus causant des dommages à l'environnement ou aux collectivités environnantes; les conditions ou défaillances géotechniques et hydrogéologiques; le contexte économique mondial; les risques liés à la santé et à la sécurité au travail, y compris les risques liés à une pandémie, épidémie, endémie ou à une menace similaire pour la santé publique; la dépendance envers un nombre limité de fonderies et d'acheteurs; la main-d'œuvre (y compris en ce qui concerne les relations avec les employés et les syndicats, la transformation en Grèce, l'inconduite de la part des employés, le personnel clé, le recrutement et la formation du personnel requis, les niveaux de productivités, les expatriés et les entrepreneurs); la dette (y compris les restrictions actuelles et futures applicables aux activités d'exploitation, les répercussions d'un changement de contrôle, la capacité à honorer les obligations au titre du service de la dette, les répercussions d'un manquement aux obligations et les modifications des cotes de crédit); la réglementation gouvernementale; la loi Sarbanes-Oxley; le risque lié au prix des marchandises; les titres miniers; les permis; les risques liés aux pratiques et au rendement en matière d'environnement, de développement durable et de gouvernance; l'information financière (notamment en ce qui a trait à la valeur comptable de nos actifs et aux changements aux normes d'information); les organismes non gouvernementaux; la corruption et les sanctions; les systèmes de technologies d'exploitation et de l'information; les risques de cybermenaces et les incidents de cybersécurité; les litiges et les contrats; l'estimation des réserves et des ressources minérales; les différentes normes utilisées pour préparer et déclarer les réserves et les ressources minérales; le risque de crédit; le risque lié à la volatilité du cours, aux fluctuations de volume et à la dilution en ce qui concerne nos actions; les mesures prises par des actionnaires activistes; la dépendance envers les infrastructures, les marchandises et les biens non durables (y compris l'électricité et l'eau); le risque de change; le risque de taux d'intérêt; les questions fiscales; les dividendes; les obligations de remise en état et obligations à long terme; les acquisitions, y compris les risques d'intégration, et les sorties; les substances réglementées; l'équipement nécessaire; les terrains détenus en copropriété; l'impossibilité de souscrire des assurances; les conflits d'intérêts; la conformité à la législation sur la protection des renseignements personnels; les atteintes à la réputation; et la concurrence, ainsi que les facteurs de risque dont il est question 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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024



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 2023, dont un résumé a été publié le 13 décembre 2023. En outre, la société a déposé les rapports techniques actualisés suivants sur SEDAR+ et EDGAR le 28 mars 2024 : le rapport technique intitulé « Technical Report, Efemçukuru Gold Mine, Türkiye » avec prise d'effet le 31 décembre 2023, et le rapport technique intitulé « Technical Report, Olympias Mine, Greece » avec prise d'effet le 31 décembre 2023. Les rapports techniques actualisés ne contiennent aucune modification importante des ressources minérales et des réserves minérales publiées précédemment le 13 décembre 2023.