

Rapport de gestion

**Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le
30 septembre 2025**



Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion daté du 30 octobre 2025 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 2025. 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 2025 et 2024, 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 2024 et 2023 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 2025.

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 2025 et 2024, les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 et notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (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 <http://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 avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA »), le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements ajusté (« BAIIA ajusté »), le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) attribuable aux actionnaires, le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) par action attribuable aux actionnaires, les flux de trésorerie disponibles, les flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation du fonds de roulement. Dans le secteur de l'exploitation aurifère, il s'agit de mesures communes de la performance, mais ces mesures pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Nous sommes d'avis que ces mesures, en sus de l'information préparée conformément aux IFRS, fournissent aux investisseurs de l'information utile pour les aider à évaluer le rendement de la société et sa capacité à générer des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Par conséquent, ces mesures, fournies à titre d'information supplémentaire, ne sauraient être prises isolément ni se substituer aux mesures de performance établies selon les IFRS. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers » du présent rapport de gestion.

Les abréviations suivantes peuvent être utilisées dans le présent document : or (« Au »); grammes par tonne (« g/t »); tonne (« t »); kilomètre (« km »); mètre (« m »); kilotonne par année (« ktpa »); pourcentage (« % »); unité génératrice de trésorerie (« UGT »); Bourse de New York (« NYSE »); Bourse de Toronto (« TSX »); valeur actualisée nette (« VAN »); taux de rendement interne (« TRI »); Secured Overnight Financing Rate (« SOFR »); et taux interbancaire offert en euros (« Euribor »).

Monnaie de présentation et montants dans les tableaux

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

Table des matières

Rubrique	Page
Eldorado Gold en bref	4
Faits saillants financiers et opérationnels consolidés	5
Principaux faits marquants des activités	6
Examen de la performance opérationnelle et financière	7
Mise à jour trimestrielle des activités	12
Projets de mise en valeur	19
Prospection et évaluation	22
Situation financière et situation de trésorerie	23
Résultats trimestriels	27
Information sur les actions en circulation	28
Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers	29
Gestion des risques	41
Autres informations et mises en garde	43

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, Canada) (« Lamaque »), 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 (se reporter à la rubrique « *Situation financière et situation de trésorerie* » du présent rapport de gestion), 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. 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 5 800 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).

Faits saillants financiers et opérationnels consolidés

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Produits	434,7 \$	331,8 \$	1 241,7 \$	886,9 \$
Or produit (en onces)	115 190	125 195	364 852	364 625
Or vendu (en onces)	116 529	123 828	364 281	361 062
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	3 527 \$	2 492 \$	3 245 \$	2 309 \$
Coûts de production	164,1	141,2	474,6	392,0
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 195	953	1 134	939
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 679	1 335	1 583	1 310
Bénéfice net pour la période ¹⁾	56,0	95,0	266,4	184,1
Bénéfice net par action – de base (en \$ par action) ¹⁾	0,28	0,46	1,31	0,90
Bénéfice net par action – dilué (en \$ par action) ¹⁾	0,27	0,46	1,29	0,90
Bénéfice net de la période découlant des activités poursuivies ^{1), 4)}	56,5	101,1	267,5	192,7
Bénéfice net par action découlant des activités poursuivies – de base (en \$ par action) ^{1), 4)}	0,28	0,49	1,31	0,95
Bénéfice net par action découlant des activités poursuivies – dilué (en \$ par action) ^{1), 4)}	0,28	0,49	1,30	0,94
Bénéfice net ajusté découlant des activités poursuivies ^{1), 2), 4)}	82,3	71,0	228,8	192,9
Bénéfice net ajusté par action découlant des activités poursuivies – de base (en \$ par action) ^{1), 2), 4)}	0,41	0,35	1,12	0,95
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ⁴⁾	170,2	180,9	458,8	388,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement ^{2), 4)}	183,5	166,5	522,0	407,0
Flux de trésorerie disponibles ^{2), 4)}	(87,4)	(4,8)	(178,4)	(67,8)
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries ^{2), 4)}	76,9	98,3	206,3	165,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁴⁾	1 043,9	676,6	1 043,9	676,6
Total des actifs	6 485,4	5 565,1	6 485,4	5 565,1
Dette	1 258,5	849,2	1 258,5	849,2

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

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

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

4) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie.

Principaux faits marquants des activités

Mise à jour sur le projet Skouries

Au premier trimestre de 2025, l'estimation du coût en capital de Skouries a été révisée à 1,06 milliard de dollars, ce qui comprend des dépenses d'investissement opérationnelles devancées supplémentaires de 154 millions de dollars avant la production commerciale, comme il a été annoncé dans un communiqué de presse daté du 5 février 2025. Le projet demeure entièrement financé par les capitaux propres et le financement de projet.

La première production de concentré cuivre-or est prévue vers la fin du premier trimestre de 2026, la production commerciale est prévue au milieu de 2026, et la production d'or prévue pour 2026 devrait se situer entre 135 000 et 155 000 onces et la production de cuivre, entre 45 et 60 millions de livres.

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.

Rapport technique actualisé

Au premier trimestre de 2025, la société a déposé un rapport technique modifié concernant le complexe Lamaque (le « rapport technique modifié »). Le rapport technique modifié a été préparé conformément au Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, et peut être consulté sur le site Web de la société (www.eldoradogold.com) ou sous le profil SEDAR+ de la société (www.sedarplus.com).

Le rapport technique modifié a été déposé pour étayer la mise à jour de l'information scientifique et technique figurant dans la notice annuelle de la société déposée en mars 2025.

Changement au sein de l'équipe de haute direction

Avec prise d'effet le 12 septembre 2025, Christian Milau a été nommé président de la société.

Perspectives pour 2025

Compte tenu de la production depuis le début de l'exercice incluant le troisième trimestre, nous resserrons nos prévisions annuelles pour 2025 concernant la production d'or, qui devrait désormais se situer dans une fourchette allant de 470 000 à 490 000 onces. Nous avons revu à la hausse nos prévisions consolidées pour les charges totales décaissées et les charges tout inclus liées au maintien, qui devraient désormais se situer dans une fourchette allant de 1 175 \$ à 1 250 \$ et de 1 600 \$ à 1 675 \$ par once vendue, respectivement. Ces augmentations s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

- Les prix record de l'or et les taux de redevances plus élevés récemment adoptés en Turquie, qui entraînent une hausse des redevances.
- Le rendement inférieur aux attentes à Olympias, qui a donné lieu à une diminution des ventes de sous-produits et à une hausse des coûts de traitement; la production devrait se situer dans le bas de la fourchette prévisionnelle.

Par ailleurs, nous prévoyons également que les dépenses d'investissement de maintien se situeront à l'extrémité supérieure de notre fourchette prévisionnelle de 145 millions de dollars à 170 millions de dollars. Conformément aux prévisions précédentes pour 2025, les dépenses d'investissement de croissance des mines en exploitation devraient totaliser entre 245 millions de dollars et 270 millions de dollars.

À Skouries, les dépenses d'investissement liées au projet pour 2025 ont été revues à la hausse pour s'établir entre 440 millions de dollars et 470 millions de dollars, en raison de l'accélération des travaux visant plusieurs éléments qui ne font pas partie du chemin critique et des efforts proactifs de réduction des risques. Les dépenses d'investissement liées au projet estimées demeurent stables à 1,06 milliard de dollars. Les dépenses d'investissement opérationnelles devancées sont conformes aux prévisions et devraient se situer dans une fourchette allant de 80 millions de dollars à 100 millions de dollars.

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 travaillées s'est établi à 1,21 au troisième trimestre de 2025 et à 0,96 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 1,10 au troisième trimestre de 2024 et à 0,91 pour la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024. Nous continuons à mettre en œuvre des programmes pluriannuels visant à améliorer de façon continue la sécurité sur les lieux de travail et à offrir un environnement de travail sécuritaire à nos employés et à nos sous-traitants.

Production, ventes et produits

Au troisième trimestre de 2025, nous avons produit 115 190 onces d'or, soit une baisse de 8 % par rapport à la production de 125 195 onces au troisième trimestre de 2024 et une baisse de 14 % par rapport à la production de 133 769 onces au deuxième trimestre de 2025. La production totale d'or s'est élevée à 364 852 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui est semblable aux 364 625 onces produites pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La baisse de la production au troisième trimestre de 2025 en regard du troisième trimestre de 2024 est principalement attribuable à Olympias, en raison d'une diminution du tonnage de minerai broyé découlant de problèmes persistants liés à la composition chimique de l'eau, et à Kisladag, en raison d'une diminution du tonnage de minerai placé sur le remblai et de la teneur moins élevée du minerai empilé au cours des périodes précédentes. Cette baisse a été partiellement compensée par la production accrue à Lamaque, qui a tiré parti du traitement anticipé de la partie restante du deuxième échantillonnage en vrac à Ormaque. Ce minerai à teneur plus élevée a été traité dans un mélange avec le minerai du gisement Triangle et a donné de bons résultats.

Les ventes d'or ont totalisé 116 529 onces au troisième trimestre de 2025, soit une diminution de 6 % comparativement à 123 828 onces au troisième trimestre de 2024 et une baisse de 11 % par rapport à 131 489 onces au deuxième trimestre de 2025. La baisse du volume des ventes par rapport à l'exercice précédent reflète avant tout la diminution de la production à Olympias et à Kisladag, en partie compensée par le plus grand nombre d'onces d'or produites à Lamaque. Le total des ventes d'or s'est élevé à 364 281 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, en hausse de 1 % comparativement à 361 062 onces pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, en raison de l'augmentation de la production à Lamaque et à Kisladag.

Le prix moyen réalisé de l'or¹ s'est chiffré à 3 527 \$ l'once vendue au troisième trimestre de 2025, en hausse par rapport à 2 492 \$ l'once vendue au troisième trimestre de 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à 3 245 \$ l'once vendue, contre 2 309 \$ l'once vendue pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

Le total des produits a augmenté, passant de 331,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 434,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 et de 886,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 à 1 241,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. L'augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois découle principalement de la hausse du prix moyen réalisé de l'or.

Coûts de production et coûts unitaires

Les coûts de production ont augmenté, passant de 141,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 164,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 et de 392,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 à 474,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. L'augmentation enregistrée pour les deux périodes s'explique par la hausse des redevances, qui représente environ 30 % de la hausse des coûts de production. Le reste s'explique essentiellement par l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre en Turquie, où l'inflation des coûts continue d'excéder la dévaluation de la monnaie locale et à

¹ 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.

Lamaque, où des coûts supplémentaires ont été engagés au titre de la main-d'œuvre et des entrepreneurs en raison de l'approfondissement du centre de production de la mine Triangle qui a entraîné une augmentation de la distance de transport et des besoins en matériel et en personnel.

Les coûts de production comprennent les redevances, qui ont augmenté pour passer de 21,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 28,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 et de 53,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 à 79,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. En Turquie, les redevances sont calculées sur les produits, déduction faite de certains coûts liés au transport du minerai, au traitement des minéraux et à l'amortissement correspondant, selon une échelle mobile liée au prix moyen de l'or à la Bourse des métaux de Londres au cours de l'année civile. Avec prise d'effet le 24 juillet 2025, les modifications apportées aux lois sur l'exploitation minière de la Turquie ont été adoptées. Ces modifications comprennent des changements au tableau du taux de base des redevances à l'État sur les ventes de métaux aurifères. L'échelle mobile liée au prix des taux de redevance s'est élargie avec l'augmentation des fourchettes tarifaires, la fourchette la plus élevée étant celle où le prix maximal de l'or est de 5 101 \$ l'once, soit une augmentation par rapport au maximum précédent de 2 101 \$ l'once. 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 2025, les charges totales décaissées² se sont établies en moyenne à 1 195 \$ par once vendue, en hausse par rapport à 953 \$ au troisième trimestre de 2024, et à 1 134 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, contre 939 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois s'explique principalement par la hausse des redevances et des coûts unitaires. La hausse pour le troisième trimestre de 2025 est aussi attribuable à la diminution du nombre d'onces vendues.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue² se sont établies en moyenne à 1 679 \$ au troisième trimestre de 2025, en hausse comparativement à 1 335 \$ au troisième trimestre de 2024, et à 1 583 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, contre 1 310 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois découle de l'augmentation des charges totales décaissées et de la hausse des dépenses d'investissement de maintien.

Autres charges

La charge d'amortissement a totalisé 62,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, contre 64,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, du fait surtout de la diminution de la production à Olympias et à Kisladag. La charge d'amortissement a totalisé 189,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 178,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, ce qui reflète essentiellement un ajustement de l'amortissement au titre de la remise en état des actifs à Efemcukuru au premier trimestre de 2024 et une hausse de la charge d'amortissement à Lamaque (attribuable à l'augmentation du tonnage de minerai extrait et à la diminution du tonnage des réserves du gisement Triangle).

Les pertes et profits de change se sont entièrement compensés au troisième trimestre de 2025, par rapport à une perte de 2,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la perte de change a augmenté pour s'établir à 24,8 millions de dollars, comparativement à une perte de 1,0 million de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Les variations pour les deux périodes s'expliquent principalement par l'incidence de l'euro sur les dettes et les créditeurs libellés en euros, l'appréciation de l'euro entraînant des pertes de change qui sont partiellement contrebalancées par les fluctuations du change sur les soldes de trésorerie et les autres débiteurs libellés en euros.

Les autres charges (produits) ont diminué, passant de produits de 32,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à une charge de 52,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, et de produits de 18,6 millions de

² 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.

dollars pour la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 à une charge de 115,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Les charges pour le trimestre et la période de neuf mois de 2025 s'expliquent par les pertes réalisées et latentes sur les instruments dérivés, principalement les pertes relatives aux tunnels sur l'or et aux swaps sur l'or et le cuivre se rapportant à la facilité à terme. Ces pertes ont été en partie compensées par les profits sur les contrats de change à terme se rapportant à la facilité à terme et les produits d'intérêts gagnés sur les soldes de trésorerie. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, les autres produits s'expliquent principalement par un profit de 60 millions de dollars sur la comptabilisation de la contrepartie différée liée à la vente du projet Tocantinzinho.

Les charges financières ont augmenté au troisième trimestre de 2025 pour se chiffrer à 8,2 millions de dollars, contre 3,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, et ont augmenté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 pour s'établir à 21,1 millions de dollars, comparativement à 10,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La hausse pour le trimestre est principalement attribuable au profit moins élevé de 0,7 million de dollars sur la variation de la juste valeur du dérivé lié à l'option de rachat au troisième trimestre de 2025, contre un profit de 5,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. La hausse pour la période de neuf mois s'explique principalement par l'augmentation des charges d'intérêts sur le cumul de la dette, la comptabilisation d'un recouvrement de coûts de financement de 4,1 millions de dollars au premier trimestre de 2024 et les coûts de financement de 5,1 millions de dollars engagés au titre de la sortie des titres négociables au premier trimestre de 2025.

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a augmenté, passant de 28,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 53,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a diminué pour s'établir à 54,6 millions de dollars, comparativement à 66,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

La charge d'impôt exigible a augmenté, passant de 39,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 52,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, et de 72,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 à 144,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. L'impôt exigible comprend des montants de 31,2 millions de dollars et de 84,4 millions de dollars au titre des activités en Turquie et des montants de 21,0 millions de dollars et de 59,5 millions de dollars au titre des activités au Québec, lesquels ont été comptabilisés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement.

La charge d'impôt différé s'est chiffrée à 1,7 million de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à un recouvrement de 11,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, et le recouvrement s'est établi à 89,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, contre un recouvrement de 6,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'impôt différé pour le trimestre considéré tient compte notamment d'une charge de 3,7 millions de dollars liée aux variations nettes des monnaies locales par rapport au dollar américain, principalement la livre turque et l'euro, partiellement contrebalancée par le renversement des différences temporaires. L'impôt différé pour la période de neuf mois considérée tient compte notamment d'un recouvrement d'impôt différé de 73,5 millions de dollars découlant de la comptabilisation d'un actif d'impôt différé au titre d'attributs fiscaux devenus disponibles au premier trimestre de 2025.

La société évalue son exposition potentielle à l'impôt sur le résultat au titre du Pilier Deux en continu. Les évaluations s'appuient sur les plus récentes informations disponibles concernant la performance financière des entités constitutives du groupe. Selon la plus récente évaluation réalisée, la société ne s'attend pas à ce que son exposition à l'impôt complémentaire au titre du Pilier Deux soit significative.

Bénéfice net attribuable aux actionnaires

Eldorado a inscrit un bénéfice net des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de 56,5 millions de dollars (bénéfice de 0,28 \$ par action) au troisième trimestre de 2025, comparativement à un bénéfice net de 101,1 millions de dollars (bénéfice de 0,49 \$ par action) au troisième trimestre de 2024, et un bénéfice net de 267,5 millions de dollars (bénéfice de 1,31 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, par rapport à 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. La baisse du bénéfice net pour le trimestre est principalement attribuable à un profit non récurrent de 60,0 millions de dollars sur la contrepartie différée comptabilisée au troisième trimestre de 2024, malgré l'augmentation du bénéfice d'exploitation. La hausse du bénéfice net pour la période de neuf mois s'explique par l'augmentation du bénéfice d'exploitation attribuable aux prix moyens réalisés de l'or plus élevés, partiellement contrebalancée par la hausse des coûts de production. Le bénéfice des deux périodes de 2025 a été réduit par les pertes sur les instruments dérivés.

Le bénéfice net ajusté³ s'est établi à 82,3 millions de dollars (bénéfice ajusté de 0,41 \$ par action) au troisième trimestre de 2025, comparativement à un bénéfice net ajusté de 71,0 millions de dollars (bénéfice ajusté de 0,35 \$ par action) au troisième trimestre de 2024. Les ajustements du troisième trimestre de 2025 tiennent compte d'une perte latente de 22,2 millions de dollars sur les instruments dérivés, attribuable essentiellement aux swaps sur marchandises sur l'or se rapportant à la facilité à terme et d'une perte de change de 3,7 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé. Au troisième trimestre de 2024, les ajustements des éléments non récurrents tenaient notamment compte d'un profit sur la contrepartie différée de 50,1 millions de dollars, après impôt, et d'une perte latente sur les instruments dérivés de 33,1 millions de dollars.

Le bénéfice net ajusté³ s'est établi à 228,8 millions de dollars (bénéfice ajusté de 1,12 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à un bénéfice net ajusté de 192,9 millions de dollars (bénéfice ajusté de 0,95 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Les ajustements des éléments non récurrents de la période de neuf mois de 2025 tiennent notamment compte d'un recouvrement de 73,5 millions de dollars découlant de la comptabilisation ponctuelle d'un actif d'impôt différé, d'une perte latente de 66,8 millions de dollars sur les instruments dérivés et d'un profit de change de 22,6 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé. Les ajustements des éléments non récurrents de la période de neuf mois de 2024 tenaient notamment compte d'un profit de 50,1 millions de dollars sur la contrepartie différée, après impôt, et d'une perte latente de 61,9 millions de dollars sur les instruments dérivés.

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

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont diminué, passant de 180,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 170,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, du fait surtout des pertes réalisées sur les instruments dérivés relativement aux tunnels sur l'or, de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, de l'augmentation de l'impôt payé et du nombre inférieur d'onces d'or vendues, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des prix moyens réalisés de l'or. Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont augmenté, passant de 388,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 à 458,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, en raison principalement de la hausse du prix moyen réalisé de l'or et de l'accroissement des volumes de ventes, contrebalancés en partie par l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé. Se reporter à la rubrique « *Situation financière et situation de trésorerie* » du présent rapport de gestion pour plus de détails.

³ 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.

Les flux de trésorerie disponibles⁴ se sont établis à un montant négatif de 87,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, contre un montant négatif de 4,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. La baisse rend compte de l'accroissement des activités d'investissement à Skouries et de la baisse des rentrées nettes liées aux activités d'exploitation. Les flux de trésorerie disponibles⁴ se sont établis à un montant négatif de 178,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, par rapport à un montant négatif de 67,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Cette baisse rend également compte de l'accroissement des activités d'investissement à Skouries, partiellement contré par la hausse des rentrées nettes liées aux activités d'exploitation.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie disponibles, à l'exclusion de Skouries⁴, se sont établis respectivement à 76,9 millions de dollars et à 206,3 millions de dollars, par rapport à 98,3 millions de dollars et à 165,8 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, 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.

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.

Mise à jour trimestrielle des activités

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Chiffres consolidés				
Onces produites	115 190	125 195	364 852	364 625
Onces vendues	116 529	123 828	364 281	361 062
Coûts de production	164,1 \$	141,2 \$	474,6 \$	392,0 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 195 \$	953 \$	1 134 \$	939 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 679 \$	1 335 \$	1 583 \$	1 310 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	38,3 \$	33,3 \$	115,2 \$	93,2 \$
Kisladag				
Onces produites	37 184	41 084	127 561	117 597
Onces vendues	37 300	40 724	126 928	117 068
Coûts de production	50,1 \$	37,3 \$	150,3 \$	106,5 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 309 \$	899 \$	1 152 \$	889 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 545 \$	1 028 \$	1 324 \$	1 002 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	7,3 \$	3,7 \$	16,0 \$	8,9 \$
Lamaque				
Onces produites	46 823	43 106	137 901	132 796
Onces vendues	46 013	44 531	137 665	132 776
Coûts de production	36,0 \$	32,8 \$	107,9 \$	101,6 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	767 \$	728 \$	772 \$	755 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 199 \$	1 189 \$	1 270 \$	1 228 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	19,2 \$	20,0 \$	67,3 \$	61,1 \$
Efemcukuru				
Onces produites	17 586	19 794	57 986	60 692
Onces vendues	20 031	19 741	58 600	60 817
Coûts de production	32,3 \$	26,4 \$	85,5 \$	73,0 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 522 \$	1 325 \$	1 405 \$	1 185 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 791 \$	1 578 \$	1 674 \$	1 336 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	4,9 \$	4,7 \$	14,3 \$	10,7 \$
Olympias				
Onces produites	13 597	21 211	41 404	53 540
Onces vendues	13 185	18 833	41 088	50 401
Coûts de production	45,8 \$	44,7 \$	130,9 \$	110,9 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 869 \$	1 210 \$	1 910 \$	1 241 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	2 421 \$	1 513 \$	2 367 \$	1 520 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	6,9 \$	4,9 \$	17,6 \$	12,5 \$

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	2025	2024	2025	2024
Tonnes de minerai placé sur le remblai	2 968 244	3 511 662	9 531 709	9 689 040
Onces de minerai placé sur le remblai ²⁾	32 263	54 374	118 994	145 318
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	0,70	0,86	0,75	0,86
Onces d'or produites	37 184	41 084	127 561	117 597
Onces d'or vendues	37 300	40 724	126 928	117 068
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	3 463 \$	2 492 \$	3 198 \$	2 313 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 309 \$	899 \$	1 152 \$	889 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 545 \$	1 028 \$	1 324 \$	1 002 \$
Données financières				
Produits	130,5 \$	102,2 \$	410,1 \$	273,3 \$
Coûts de production	50,1	37,3	150,3	106,5
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	20,9	23,0	64,4	63,5
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	59,4	41,9	195,3	103,2
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	27,1	27,4	70,1	85,1
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	7,3 \$	3,7 \$	16,0 \$	8,9 \$

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

2) Onces recouvrables.

La production d'or de Kisladag s'est chiffrée à 37 184 onces au troisième trimestre de 2025, ce qui représente une diminution de 9 % par rapport aux 41 084 onces du troisième trimestre de 2024. La baisse est principalement attribuable au nombre inférieur de tonnes de minerai placées sur le remblai et à la teneur moins élevée du minerai empilé au cours des périodes précédentes en 2025 comparativement à 2024 ainsi qu'à l'empilage de minerai sur un remblai d'essai au cours du trimestre dans le cadre du projet d'agglomération du minerai entier. Le tonnage de minerai extrait a été moins élevé au troisième trimestre de 2025 qu'au troisième trimestre de 2024, en raison surtout de la disponibilité de l'équipement inférieure aux prévisions et du réordonnancement à court terme du plan de mine. Ces facteurs, combinés à la teneur plus faible, qui est passée de 0,86 gramme par tonne au troisième trimestre de 2024 à 0,70 gramme par tonne au troisième trimestre de 2025, ont entraîné une baisse du nombre d'onces recouvrables empilées au cours du trimestre.

Les produits ont augmenté, passant de 102,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 130,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, sous l'effet de la hausse du prix moyen réalisé de l'or, contrée en partie par une diminution de 8 % du nombre d'onces d'or vendues.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 37,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 50,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, du fait surtout de la hausse des redevances découlant de l'augmentation des prix moyens réalisés de l'or, de la hausse des taux de redevance en vigueur au troisième trimestre de 2025 ainsi que de l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre et des services locaux causée par l'inflation excédant la dévaluation de la monnaie locale. L'augmentation des coûts de production, combinée à la diminution du nombre d'onces vendues, a entraîné une hausse des charges totales décaissées par once, qui sont passées de 899 \$ au troisième trimestre de 2024 à 1 309 \$ au troisième trimestre de 2025.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 028 \$ au troisième trimestre de 2024 à 1 545 \$ au troisième trimestre de 2025, du fait principalement de la diminution du volume des ventes, de la hausse des charges totales décaissées et de l'augmentation des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 7,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 et à 16,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ont été affectées principalement à la remise à neuf du matériel et aux membranes intercouches du remblai de lixiviation. Les dépenses d'investissement de croissance, qui ont totalisé respectivement 27,1 millions de dollars et 70,1 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, ont été engagées principalement 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 ainsi que la poursuite de la construction de la deuxième phase du remblai de lixiviation Nord.

À la suite d'une évaluation technique et économique approfondie, axée sur l'affectation rigoureuse des capitaux, l'agglomération du minerai entier a été séparée du criblage supplémentaire pour les cylindres de broyage à haute pression. Cela permet la mise en œuvre complète du circuit d'agglomération du minerai entier, qui progresse. Cet investissement devrait s'élever à environ 35 millions de dollars et accroître la perméabilité, améliorer la cinétique et raccourcir le cycle de lixiviation. L'achat des éléments nécessitant un long délai de livraison devrait commencer au quatrième trimestre de 2025 et l'installation des tambours d'agglomération est prévue pour 2027.

En outre, à la suite de la décision prise au deuxième trimestre de 2025 d'agrandir le circuit de concassage secondaire afin de faciliter le désengorgement opérationnel et de réduire l'usure des cylindres de broyage à haute pression, un nouveau concasseur a été commandé et il devrait être livré et installé au quatrième trimestre de 2026.

L'étude géométallurgique pour la caractérisation des phases d'extraction futures se poursuit, et elle évaluera la nécessité d'un criblage supplémentaire pour les cylindres de broyage à haute pression. Cette étude devrait être achevée au premier semestre de 2026.

Lamaque

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2025	2024	2025	2024
Tonnes de minerai broyé	255 633	232 165	755 455	686 881
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	6,00	6,03	6,00	6,25
Taux de récupération moyen	94,9 %	95,8 %	94,5 %	96,2 %
Onces d'or produites	46 823	43 106	137 901	132 796
Onces d'or vendues	46 013	44 531	137 665	132 776
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	3 478 \$	2 496 \$	3 239 \$	2 309 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	767 \$	728 \$	772 \$	755 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 199 \$	1 189 \$	1 270 \$	1 228 \$
Données financières				
Produits	160,7 \$	111,6 \$	447,5 \$	307,8 \$
Coûts de production	36,0	32,8	107,9	101,6
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	20,4	18,5	60,7	53,8
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	104,3	60,2	279,0	152,5
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	18,5	6,4	47,5	18,9
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	19,2 \$	20,0 \$	67,3 \$	61,1 \$

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.

La production d'or de Lamaque s'est chiffrée à 46 823 onces au troisième trimestre de 2025, soit une augmentation de 9 % par rapport aux 43 106 onces du troisième trimestre de 2024. Cette augmentation est attribuable au débit accru, qui a tiré parti du traitement anticipé de la partie restante du deuxième échantillonnage en vrac à Ormaque. Ce minerai à teneur plus élevée a été traité dans un mélange avec le minerai du gisement Triangle et a donné de bons résultats.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025



Les produits se sont établis à 160,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, en hausse par rapport à 111,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2024, ce qui reflète la hausse de 39 % du prix moyen réalisé de l'or et du nombre d'onces vendues.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 32,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 36,0 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, en raison de l'accroissement du volume des ventes, de la légère hausse des coûts de la main-d'œuvre et de l'augmentation des redevances attribuable à l'augmentation du prix moyen réalisé de l'or. Les charges totales décaissées par once vendue ont augmenté pour passer de 728 \$ au troisième trimestre de 2024 à 767 \$ au troisième trimestre de 2025, du fait de l'accroissement des coûts de production.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont totalisé 1 199 \$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 1 189 \$ au troisième trimestre de 2024, du fait essentiellement de la hausse des charges décaissées, compensée en partie par l'augmentation des volumes vendus.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 19,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 et à 67,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ont été principalement affectées à la mise en valeur souterraine, au forage de délimitation, à la remise à neuf de matériel et au matériel mobile. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont établies à 18,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 et à 47,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ont porté principalement sur la mise en valeur d'Ormaque, la construction de la structure de gestion des eaux du bassin nord, l'approvisionnement de l'usine de pâte ainsi que sur les activités de forage de conversion des ressources.

Efemcukuru

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2025	2024	2025	2024
Tonnes de minerai broyé	131 211	131 374	393 060	402 945
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	4,71	5,37	5,33	5,41
Taux de récupération moyen (des concentrés)	91,7 %	92,5 %	91,9 %	92,0 %
Onces d'or produites ¹⁾	17 586	19 794	57 986	60 692
Onces d'or vendues	20 031	19 741	58 600	60 817
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	3 794 \$	2 636 \$	3 460 \$	2 433 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	1 522 \$	1 325 \$	1 405 \$	1 185 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 791 \$	1 578 \$	1 674 \$	1 336 \$
Données financières				
Produits	77,8 \$	52,3 \$	205,9 \$	148,9 \$
Coûts de production	32,3	26,4	85,5	73,0
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	8,9	9,2	23,6	22,3
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	36,6	16,6	96,9	53,6
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	3,2	1,2	8,4	3,3
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	4,9 \$	4,7 \$	14,3 \$	10,7 \$

1) Quantités produites de métaux payables.

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

La production d'or d'Efemcukuru s'est établie à 17 586 onces au troisième trimestre de 2025, ce qui représente une diminution de 11 % par rapport à 19 794 onces au troisième trimestre de 2024. Cette diminution est principalement attribuable à la plus faible teneur du minerai, qui a diminué pour passer de 5,37 grammes par tonne au troisième trimestre de 2024 à 4,71 grammes par tonne au troisième trimestre de 2025.

Les produits ont augmenté au troisième trimestre de 2025 pour se chiffrer à 77,8 millions de dollars, comparativement à 52,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2024. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse de 44 % du prix moyen réalisé de l'or et par le nombre légèrement supérieur d'onces d'or vendues.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 26,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 32,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse des redevances découlant de l'augmentation du prix de l'or et de la hausse des taux de redevance en Turquie en vigueur au troisième trimestre de 2025. L'augmentation des coûts d'exploitation directs, notamment les coûts de la main-d'œuvre, s'explique par l'inflation excédant la dévaluation de la monnaie locale. L'augmentation des coûts de production a entraîné une hausse des charges totales décaissées par once vendue, qui sont passées de 1 325 \$ au troisième trimestre de 2024 à 1 522 \$ au troisième trimestre de 2025.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 578 \$ au troisième trimestre de 2024 à 1 791 \$ au troisième trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse des charges totales décaissées.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 4,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025 et à 14,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine ainsi qu'à la remise à neuf et aux achats de matériel. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 3,2 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025 et à 8,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ont été affectées à la mise en valeur souterraine et à l'aménagement de l'entrée à Kokarpinar ainsi qu'aux coûts de mise en valeur à Bati.

Olympias

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Données sur l'exploitation	2025	2024	2025	2024
Tonnes de minerai broyé	111 340	124 374	328 417	337 546
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	7,64	9,16	7,85	8,69
Teneur de tête du minerai (en g/t Ag)	115,99	133,86	110,16	122,93
Teneur de tête du minerai (en % Pb)	3,69 %	4,26 %	3,50 %	3,88 %
Teneur de tête du minerai (en % Zn)	3,81 %	4,57 %	3,88 %	4,22 %
Taux de récupération moyen de l'or (des concentrés)	76,8 %	82,9 %	76,4 %	82,7 %
Taux de récupération moyen de l'argent (des concentrés)	69,8 %	77,1 %	71,1 %	75,0 %
Taux de récupération moyen du plomb (des concentrés)	70,7 %	77,6 %	72,0 %	75,3 %
Taux de récupération moyen du zinc (des concentrés)	66,5 %	75,6 %	68,3 %	75,6 %
Onces d'or produites ¹⁾	13 597	21 211	41 404	53 540
Onces d'or vendues	13 185	18 833	41 088	50 401
Onces d'argent produites ¹⁾	282 507	362 581	813 632	892 712
Onces d'argent vendues	276 330	347 354	770 416	904 070
Tonnes de plomb produites ¹⁾	2 596	3 487	7 561	8 489
Tonnes de plomb vendues	2 471	3 246	7 038	8 512
Tonnes de zinc produites ¹⁾	2 393	3 576	7 411	9 061
Tonnes de zinc vendues	2 314	3 814	7 011	8 211
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	3 473 \$	2 328 \$	3 102 \$	2 152 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	1 869 \$	1 210 \$	1 910 \$	1 241 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	2 421 \$	1 513 \$	2 367 \$	1 520 \$
Données financières				
Produits	65,8 \$	65,7 \$	178,2 \$	156,8 \$
Coûts de production	45,8	44,7	130,9	110,9
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	12,6	13,3	40,3	38,4
Bénéfice (perte) découlant des activités d'exploitation minière	7,4	7,7	7,0	7,6
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	9,0	4,1	17,9	6,7
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	6,9 \$	4,9 \$	17,6 \$	12,5 \$

1) Quantités produites de métaux payables.

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

La production d'or d'Olympias s'est chiffrée à 13 597 onces au troisième trimestre de 2025, en baisse comparativement à 21 211 onces au troisième trimestre de 2024, ce qui s'explique par la diminution du tonnage de minerai broyé et la teneur en or moins élevée. En raison des problèmes de stabilité du circuit de flottation qui ont eu lieu plus tôt cette année, des modifications ont été apportées au mélange de remblayage par pâte afin d'éliminer l'utilisation de modificateurs de viscosité dans les chantiers de remblayage. Malgré une reprise substantielle des activités de l'usine au début du deuxième trimestre, le traitement du minerai dans les piles de stockage touchées s'est poursuivi au troisième trimestre, et les efforts constants visant à réduire au minimum les répercussions défavorables sur le circuit de traitement ont été entravés par des problèmes persistants quant à la composition chimique de l'eau de traitement, ce qui a eu une incidence négative sur la récupération des métaux au cours du trimestre. Les mesures d'atténuation demeurent en place, mais il est possible que des effets défavorables mineurs sur la récupération des métaux persistent pendant le traitement des matières provenant des chantiers de remblayage et des piles de stockage touchées.

Les produits se sont accrus, passant de 65,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 65,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, en raison de la hausse du prix moyen réalisé de l'or, contrebalancée par la diminution du nombre d'onces vendues.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 44,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 45,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2025. Malgré la diminution du nombre d'onces produites, les coûts ont été plus élevés pour le trimestre considéré par rapport au troisième trimestre de 2024, principalement en raison de l'appréciation de l'euro et de l'augmentation des redevances découlant de la hausse du prix de l'or. Ces facteurs ont été partiellement compensés par les profits réalisés sur les couvertures sous forme de tunnels de change sur l'euro. Outre l'augmentation des coûts de production, la baisse des crédits au titre des sous-produits attribuable à la diminution des ventes de métaux de base a entraîné une hausse des charges totales décaissées par once vendue, qui sont passées de 1 210 \$ au troisième trimestre de 2024 à 1 869 \$ au troisième trimestre de 2025.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 513 \$ au troisième trimestre de 2024 à 2 421 \$ au troisième trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse des charges totales décaissées, de la diminution du volume des ventes et de l'augmentation des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 6,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025 et à 17,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine ainsi qu'à la remise à neuf et à l'achat de matériel minier mobile. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 9,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025 et à 17,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, se rapportaient principalement à la mise en valeur souterraine et à d'autres infrastructures pour l'agrandissement de l'usine.

L'agrandissement de l'usine visant à porter la capacité à 650 ktpa (par rapport à 500 ktpa actuellement) s'est poursuivi, la mise en service progressive et l'accélération des activités étant attendues au deuxième semestre de 2026.

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 projet porphyrique de cuivre et d'or. En janvier 2022, Eldorado a publié les résultats de l'étude de faisabilité du projet Skouries, dont la durée d'utilité 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.

Estimation et calendrier des dépenses d'investissement

Au premier trimestre de 2025, l'estimation du coût en capital de Skouries a été révisée à 1,06 milliard de dollars, ce qui comprend des dépenses d'investissement opérationnelles devancées supplémentaires de 154 millions de dollars avant la production commerciale, comme il a été annoncé dans un communiqué de presse daté du 5 février 2025. Le projet demeure entièrement financé par les capitaux propres et le financement de projet. La totalité des montants disponibles aux termes de la facilité au titre des prêts commerciaux et de la facilité au titre du FRR, qui totalisent 680,4 millions d'euros (798,9 millions de dollars), est maintenant prélevée.

La première production de concentré cuivre-or est prévue vers la fin du premier trimestre de 2026 et la production commerciale est prévue au milieu de l'année 2026, et la production d'or prévue pour 2026 devrait se situer entre 135 000 et 155 000 onces et la production de cuivre, entre 45 et 60 millions de livres.

Le coût en capital du projet a totalisé 137,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 et 338,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Les dépenses d'investissement opérationnelles devancées se sont chiffrées à 17,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2025 et à 51,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Au 30 septembre 2025, les dépenses d'investissement liées au projet cumulatives consacrées à la deuxième phase de la construction s'élevaient à 843,4 millions de dollars⁵ et les dépenses d'investissement opérationnelles devancées cumulatives, à 58,2 millions de dollars.

En 2025, les dépenses d'investissement liées au projet ont été revues à la hausse et devraient se situer entre 440 millions de dollars et 470 millions de dollars, en raison de l'accélération des travaux visant plusieurs éléments qui ne font pas partie du chemin critique et des efforts proactifs de réduction des risques. Les dépenses d'investissement opérationnelles devancées sont conformes aux prévisions et devraient se situer dans une fourchette allant de 80 millions de dollars à 100 millions de dollars.

Activités de construction

Au 30 septembre 2025, l'état d'avancement global du projet était de 73 % pour la deuxième phase de la construction et de 86 % en tenant compte de la première phase de construction.

Usine de résidus filtrés

Les travaux se poursuivent relativement à l'usine de résidus filtrés, qui fait partie du chemin critique. L'installation des charpentes d'acier de l'usine de résidus filtrés était achevée à 80 % à la fin du trimestre et à environ 92 % à la fin d'octobre. Les travaux mécaniques ont progressé avec l'assemblage des filtres-presses, quatre étant achevés à la fin du trimestre et les deux autres devant l'être en novembre.

L'assemblage des charpentes d'acier du bâtiment des compresseurs était achevé à 78 % à la fin du trimestre et à environ 98 % à la fin d'octobre. Les installations mécaniques ont progressé, l'ensemble des six compresseurs et des réservoirs d'air comprimé ayant été installés.

La construction du parc de réservoirs de l'usine de filtration a progressé, les cinq réservoirs ayant été assemblés et testés à l'eau, et les travaux de revêtement interne sont maintenant en cours.

⁵ Compte non tenu de l'amortissement inscrit à l'actif de 1,9 million de dollars pour le troisième trimestre de 2025 et de 5,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (néant pour le troisième trimestre de 2024; 3,2 millions de dollars inclus pour l'exercice 2024) et des coûts attribués au siège social de 0,3 million de dollars pour le troisième trimestre de 2025 et de 1,0 million de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (néant pour le troisième trimestre de 2024; 1,5 million de dollars inclus pour l'exercice 2024).

Concasseur principal

La construction de la structure du bâtiment du concasseur se poursuit. Le coulage du béton a atteint la hauteur finale au-dessus des fondations et les derniers murs sont en cours de finition. Le concasseur principal est assemblé et en place, et les travaux se poursuivent à l'égard du chemin de câbles et de la charpente d'acier des escaliers et des plateformes. Les fondations du convoyeur entre le concasseur principal et l'usine de traitement, y compris la pile de stockage de minerai brut, sont terminées. Les fondations du dôme de protection des piles de stockage devraient être achevées en novembre, et le pré-assemblage du dôme de protection des piles de stockage a commencé. Le pré-assemblage du convoyeur progresse et l'installation des charpentes d'acier du convoyeur est en cours. Le premier des trois alimentateurs de récupération et les goulottes connexes ont été installés, et le pré-assemblage se poursuit pour les deux autres alimentateurs de récupération.

Usine de traitement

Les travaux à l'égard de l'usine de traitement continuent leur progression vers de nouveaux chantiers dans le cadre de l'installation du chemin de câbles, des câbles et de la tuyauterie ainsi que des installations mécaniques. Les dernières fondations du bâtiment pour les infrastructures de soutien ont été achevées au début d'octobre. Les installations structurelles, mécaniques, électriques et de tuyauterie se poursuivent dans les zones d'infrastructures de soutien.

Les travaux à l'égard des infrastructures de soutien se poursuivent avec les installations électriques de la sous-station de l'usine de traitement. L'usine de chaux, les souffleurs de flottation, les compresseurs et les zones de guar en sont tous à différents stades des installations mécaniques, électriques et de tuyauterie. La structure du bâtiment de la salle de contrôle est terminée et les travaux d'installation électrique sont en cours aux deux premiers étages.

Le prédémarrage des filtres-presses du concentré est achevé, de même que tous les essais hydrauliques dans les cellules et les réservoirs de flottation. Les préparatifs en vue du début du prédémarrage des concasseurs de galets sont en cours, avec l'ajout des premiers remblayages et la liste des éléments de construction à achever. Les installations de la tuyauterie et des câbles se sont poursuivies au cours du trimestre considéré, l'accent ayant été mis sur la flottation, le broyage et les services publics, tels que l'eau de traitement et l'eau anti-incendie.

Épaississeurs

La construction des trois épaississeurs de résidus a progressé comme prévu au cours du trimestre considéré. Les essais hydrauliques des deux premiers épaississeurs sont terminés et l'installation de la tuyauterie a commencé, l'installation des supports de tuyauterie étant achevée. Les travaux progressent à l'égard des infrastructures connexes, les travaux électriques et de tuyauterie de la station de pompage sont en cours tout comme l'installation des réservoirs dans le bâtiment des flocculants. Le bâtiment de la sous-station secondaire des épaississeurs en est à la dernière étape de finition intérieure et les installations électriques devraient commencer au quatrième trimestre de 2025.

Installation intégrée de gestion des résidus d'extraction

Au cours du trimestre, la préparation des fondations du remblai de Karatzas Lakkos (« KL ») s'est poursuivie, avec notamment le début de l'aménagement de la couche de drainage au centre de la vallée. Au bassin de gestion des eaux n° 2, la préparation du placement de la membrane, consistant à placer du béton projeté et du géotextile, a commencé afin de permettre l'installation d'une membrane de polyéthylène à forte densité au quatrième trimestre de 2025.

La construction de la pile de stockage de minerai à faible teneur (partie inférieure) a commencé au cours du trimestre. Cette zone est importante pour la séquence du remblai KL, qui sera construit sur la partie inférieure de la pile de stockage de minerai à faible teneur. Le système de gestion des eaux de construction a été considérablement amélioré. Les dérivations, les puisards (15), les pompes et les tuyaux installés visent à atténuer l'incidence du ruissellement de l'eau sur l'avancement des travaux de construction.

Mise en valeur souterraine

Les travaux d'accès souterrain ont continué de s'accélérer au cours du trimestre et atteignent actuellement environ 400 mètres par mois. À la fin du trimestre, le forage des chambres d'abattage d'essai et les deux puits de forage de monterie étaient achevés, et le premier dynamitage des chambres d'abattage d'essai a été effectué avec succès à la fin d'octobre.

Travaux d'ingénierie, approvisionnement et préparation opérationnelle

Travaux d'ingénierie

Les travaux d'ingénierie sont pratiquement terminés. L'accent a été mis récemment sur la finalisation des travaux techniques restants et sur l'apport de précisions techniques, au besoin, afin de soutenir la construction.

Approvisionnement

Tous les principaux travaux d'approvisionnement sont achevés. L'accent est toujours mis sur la gestion et l'accélération des livraisons pour soutenir la construction ainsi que sur le règlement des bons de commande complétés.

Activités incluant la préparation opérationnelle

La mine à ciel ouvert a intensifié ses activités et, à la fin du troisième trimestre de 2025, elle fonctionnait avec trois équipes (sur quatre). À la fin du troisième trimestre, environ 349 000 tonnes de minerai de la mine à ciel ouvert et de minerai souterrain étaient stockées, contenant environ 9 800 onces d'or et 2,7 millions de livres de cuivre. Le forage de contrôle de la teneur, qui couvre 75 % de la phase 1 de la mine à ciel ouvert, est terminé. Les activités de préparation opérationnelle se poursuivent dans les domaines de la sécurité, de la gestion des actifs, du traitement et de la chaîne d'approvisionnement. Les cadres intermédiaires occupant des postes clés dans l'extraction à ciel ouvert et l'entretien mobile ont été recrutés et intégrés, et les capacités de supervision ont été renforcées au troisième trimestre de 2025.

Main-d'œuvre

Au 30 septembre 2025, environ 2 000 personnes travaillaient sur le site, dont 390 employés de Skouries, desquels 236 sont membres de l'équipe d'exploitation de Skouries.

Projet Perama Hill – Grèce

Le projet 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 2025 et comme une activité abandonnée pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos le 30 septembre 2025 et le 30 septembre 2024.

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 2025	Dépenses de prospection			
		Troisième trimestre de 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Canada	Cibles proximales de Sigma-Lamaque, Uniake-Perestroika, Montgolfier, cibles de Bourlamaque, projets en Ontario, activités de création de projets cibles Golden Rose et Atlin	4,2 \$	3,2 \$	10,2 \$	6,7 \$
Turquie	Filons ciblés occidentaux d'Efemcukuru, cibles Derinkoy-Kurak, cibles Atalan-Mayislar et activités de création de projets au stade initial et de projets cibles	4,1	3,2	9,1	6,0
Autres	Skarn de Stratoni, activités de création de projets au stade initial et de projets cibles	2,7	1,9	6,0	3,4
Montant total passé en charges		11,0 \$	8,3 \$	25,2 \$	16,1 \$
Canada	Lamaque : Triangle Profond et gisement n° 4, conversion et expansion des ressources d'Ormaque	2,3 \$	2,3 \$	7,2 \$	10,3 \$
Turquie	Filon Kokarpinar	0,4	—	1,3	1,1
Grèce et autres	Conversion et expansion des ressources d'Olympias	1,6	0,6	3,7	1,0
Montant total inscrit à l'actif		4,3 \$	2,9 \$	12,2 \$	12,4 \$

Les dépenses de prospection et d'évaluation au troisième trimestre de 2025 ont visé surtout les programmes d'expansion des ressources dans des environnements miniers en Turquie, en Grèce et au Canada, les cibles à un stade précoce au Canada (pour un total combiné de 69 654 mètres pour le trimestre considéré et de 179 691 mètres depuis le début de l'exercice) et un programme de forage financé par Eldorado et exploité par un partenaire à Terre-Neuve qui a pris fin au deuxième trimestre. En outre, dans le cadre de divers projets au stade initial, les activités de création de projets cibles pour 2025 ont progressé au cours du trimestre à l'étude.

Au troisième trimestre de 2025, les dépenses de prospection et d'évaluation se rapportaient principalement aux projets au stade initial au Québec, en Turquie et en Grèce. Dans l'Est du Canada, les forages se sont poursuivis sur des cibles à un stade précoce dans la zone de Lamaque (8 066 mètres) et une cible située dans la zone Bourlamaque (10 389 mètres). En Turquie, les programmes de prospection ont porté sur des activités documentaires, des travaux sur le terrain visant de nouveaux projets régionaux ainsi que la poursuite des forages à la cible Kurak (6 902 mètres). En Turquie, les forages ont également sondé les nouvelles zones de ressources potentielles du filon occidental à Efemcukuru (3 642 mètres). En Grèce, des travaux de forage sur 5 177 mètres se sont poursuivis sur une cible située le long du corridor de Stratoni au troisième trimestre de 2025, pour un total de 7 509 mètres depuis le début de l'exercice. De plus, des activités sur le terrain ont été réalisées en Grèce, en Turquie et au Canada dans le cadre de la prospection à un stade précoce visant à générer de nouvelles cibles.

Les dépenses inscrites à l'actif ont trait aux programmes d'expansion des ressources et de conversion des ressources à Lamaque, qui ont totalisé 21 727 mètres de forages au troisième trimestre de 2025. Au gisement Triangle, les programmes de forage souterrain ont porté principalement sur la conversion des ressources des zones C6 à C10 et du gisement n° 4 (11 287 mètres). À Ormaque, les activités de forage comprennent des forages au titre de la conversion des ressources totalisant 10 440 mètres et des forages de puits d'extension totalisant 2 991 mètres à partir des plateformes de surface. Au total, des forages d'exploration souterraine sur 3 433 mètres entre le gisement Triangle et Ormaque ont également été réalisés au cours du trimestre. En Turquie, des forages ont été effectués sur 3 909 mètres au cours du trimestre à Efemcukuru, ciblant l'expansion des ressources du filon Kokarpinar. En Grèce, les dépenses inscrites à l'actif sont liées aux programmes de forage d'expansion des ressources et de conversion des ressources à Olympias, qui ont sondé les extensions de minéralisation de la zone de minerai Ouest vers le nord (3 417 mètres) au troisième trimestre de 2025.

Situation financière et situation de trésorerie

Activités d'exploitation

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont diminué, passant de 180,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2024 à 170,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, en raison principalement des pertes réalisées sur les instruments dérivés, de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, de la hausse de l'impôt sur le résultat payé et de la baisse du volume des ventes, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des prix moyens réalisés de l'or. Les pertes réalisées sur les instruments dérivés de 38,3 millions de dollars se rapportaient principalement aux pertes relatives aux tunnels sur l'or qui sont arrivés à échéance au troisième trimestre de 2025. Au troisième trimestre de 2025, les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont entraîné une diminution de la trésorerie de 13,3 millions de dollars. Les variations comprennent une augmentation de 28,2 millions de dollars des débiteurs se rapportant aux ventes de concentrés et à la TVA ainsi qu'une augmentation de 17,7 millions de dollars des créditeurs, en raison surtout des charges à payer au titre des redevances minières. L'impôt sur le résultat de 29,3 millions de dollars payé au troisième trimestre de 2025 (10,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2024) a trait principalement aux activités en Turquie et aux droits miniers du Québec relatifs à Lamaque.

Activités d'investissement

Nous avons consacré 242,5 millions de dollars aux dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, au troisième trimestre de 2025. Avant l'ajustement au titre des dépenses à payer hors trésorerie, les dépenses d'investissement de croissance comprennent un montant de 137,7 millions de dollars lié au projet Skouries, un montant de 18,4 millions de dollars lié à l'enlèvement de la couche de morts-terrains à Kisladag et un montant de 6,9 millions de dollars lié à la mise en valeur d'Ormaque à Lamaque. Les dépenses d'investissement de maintien visant nos mines en exploitation se sont élevées à 38,3 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 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Kisladag	27,1 \$	27,4 \$	70,1 \$	85,1 \$
Lamaque	18,5	6,4	47,5	18,9
Efemcukuru	3,2	1,2	8,4	3,3
Olympias	9,0	4,1	17,9	6,7
Dépenses d'investissement de croissance liées aux mines en exploitation ¹⁾	57,7 \$	39,0 \$	143,9 \$	114,1 \$
Kisladag	7,3 \$	3,7 \$	16,0 \$	8,9 \$
Lamaque	19,2	20,0	67,3	61,1
Efemcukuru	4,9	4,7	14,3	10,7
Olympias	6,9	4,9	17,6	12,5
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines en exploitation ¹⁾	38,3 \$	33,3 \$	115,2 \$	93,2 \$
Dépenses d'investissement affectées au projet Skouries ²⁾	137,7 \$	82,7 \$	338,6 \$	227,1 \$
Dépenses d'investissement opérationnelles devancées pour Skouries	17,7	—	51,3	—
Dépenses de prospection de maintien inscrites à l'actif	0,6	0,8	1,0	2,8
Amortissement inscrit à l'actif	2,1	—	5,7	—
Autres projets	1,4	2,2	14,1	8,6
Total des dépenses d'investissement ³⁾	255,6 \$	158,1 \$	669,8 \$	445,8 \$
Rapprochement avec les dépenses d'investissement décaissées :				
Variation des créiteurs et charges à payer découlant des entrées d'immobilisations	(10,3) \$	12,1 \$	(67,2) \$	(20,2) \$
Entrées de contrats de location et autres entrées non monétaires	(0,7)	(0,9)	(4,7)	(2,4)
Amortissement inscrit à l'actif	(2,1)	—	(5,7)	—
Total des dépenses d'investissement décaissées ⁴⁾	242,5 \$	169,3 \$	592,2 \$	423,1 \$

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) Compte non tenu d'intérêts inscrits à l'actif de 13,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025 (8,9 millions de dollars en 2024) et de 35,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (23,5 millions de dollars en 2024).

3) Compte non tenu d'ajustements au titre de la mise hors service d'immobilisations de 5,3 millions de dollars en 2025 (néant en 2024).

4) Compte non tenu d'intérêts payés inscrits à l'actif de 8,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025 (9,1 millions de dollars en 2024) et de 28,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (23,2 millions de dollars en 2024).

Activités de financement*Facilité de financement de projet*

Le 5 avril 2023, la société a conclu une facilité de financement de projet aux fins de la mise en valeur du projet Skouries dans le nord de la Grèce. Elle comprend une facilité de prêt commercial (la « facilité de prêt commercial ») de 480,4 millions d'euros, des fonds de 200,0 millions d'euros provenant de la facilité pour la reprise et la résilience (la « FRR ») grecque et une facilité de dépassement conditionnelle (la « facilité de dépassement conditionnelle ») de 60,0 millions d'euros supplémentaires (la facilité de prêt commercial, la FRR et la facilité de dépassement conditionnelle, ci-après collectivement désignées par la « facilité à terme »). La facilité à terme est sans recours contre Eldorado Gold Corporation et elle est garantie par le projet Skouries et les actifs d'exploitation d'Hellas. La facilité de financement de projet comprend également une facilité de crédit renouvelable de 30,0 millions d'euros (la « facilité aux fins de la TVA ») pour financer la taxe sur la valeur ajoutée remboursable liée au projet Skouries.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la société a effectué des prélèvements sur la facilité à terme d'un montant total de 238,8 millions d'euros (278,5 millions de dollars), ce qui comprend des prêts commerciaux de 176,9 millions d'euros (206,3 millions de dollars) et des prêts au titre de la FRR de 61,9 millions d'euros (72,2 millions de dollars). De plus, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la société a effectué des prélèvements d'un montant total de 56,6 millions d'euros (63,9 millions de dollars) sur la facilité aux fins de la TVA et des remboursements de 48,1 millions d'euros (54,1 millions de dollars) au cours de la période. Au 30 septembre 2025, les prélèvements cumulés sur la facilité à terme depuis sa mise en place s'élèvent à 680,4 millions d'euros (798,9 millions de dollars) alors que la totalité des montants disponibles ont été prélevés sur la facilité au titre des prêts commerciaux et la facilité au titre du FRR.

En janvier 2025, Eldorado a exercé une option de report qui prolonge la période de prélèvement sur la facilité à terme jusqu'à la première des dates suivantes : le 26 août 2026 ou trois mois après l'achèvement du projet Skouries. En raison de l'exercice de cette option de report par Eldorado, le remboursement de la facilité à terme commencera le 31 décembre 2026 et comportera 13 versements semestriels jusqu'au 31 décembre 2032.

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 2025, nous respectons ces clauses restrictives.

Facilité de crédit garantie de premier rang

Le 27 juin 2024, nous avons conclu une convention avec un consortium de prêteurs afin d'accroître la facilité de crédit garantie de premier rang renouvelable existante (la « facilité de crédit ») pour la faire passer de 250 millions de dollars à 350 millions de dollars, assortie d'une option permettant de majorer le crédit disponible d'un montant de 100 millions de dollars par l'entremise d'une clause accordéon et de proroger l'échéance de la facilité au 27 juin 2028. Au 30 septembre 2025, nous respectons les clauses restrictives liées à la facilité de crédit.

L'engagement participatif de la société à l'égard du projet Skouries est garanti par une lettre de crédit émise aux termes de la facilité de crédit de la société. Au 30 septembre 2025, compte tenu des investissements réalisés à ce jour à l'égard du projet Skouries et des coûts révisés pour son achèvement, l'encours de la lettre de crédit visant Skouries s'élevait à 256,8 millions d'euros (301,6 millions de dollars) et le solde disponible de la société sur la facilité de crédit était de 48,1 millions de dollars. La lettre de crédit continuera à être réduite, à raison d'un euro pour un euro, au fur et à mesure que la société investira dans le projet Skouries.

Sources de financement

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 043,9 \$	856,8 \$
Fonds de roulement ¹⁾	997,9	1 063,4
Dette – long terme	1 258,5	915,4

1) Au 30 septembre 2025, 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 13,6 millions de dollars (16,7 millions de dollars au 31 décembre 2024) ni les passifs détenus en vue de la vente de 10,5 millions de dollars (10,1 millions de dollars au 31 décembre 2024) liés aux actifs détenus en vue de la vente.

Au 30 septembre 2025, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie se chiffraient à 1 043,9 millions de dollars, comparativement à 856,8 millions de dollars au 31 décembre 2024, en raison surtout de la hausse du prix de l'or, de la vente des actions de G Mining Ventures au premier trimestre de 2025, de la réception de la contrepartie différée de G Mining Ventures au troisième trimestre de 2025 et des prélèvements non utilisés sur la facilité à terme, partiellement contrebalancés par la hausse des coûts de production et des dépenses d'investissement de croissance ainsi que les rachats d'actions.

Nous prévoyons que notre fonds de roulement, de 997,9 millions de dollars au 30 septembre 2025, ainsi que les flux de trésorerie d'exploitation futurs prévus, la facilité à terme et l'accès à la facilité de crédit non utilisée, le cas échéant, seront suffisants pour soutenir nos engagements prévus et prévisibles au cours des douze prochains mois.

Obligations contractuelles

Les changements importants à nos engagements et à nos obligations contractuelles au 30 septembre 2025 s'établissent comme suit :

	Un an ou moins	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dette	—	118,9	95,9	87,9	119,8	399,4	821,9
Obligations d'achat	1,2	0,9	—	—	—	—	2,1
Contrats de location	8,0	6,3	2,8	2,0	1,2	4,5	24,8

Les obligations au titre de la dette représentent les remboursements de principal requis sur la facilité à terme et la facilité aux fins de la TVA et elles excluent les intérêts sur la dette. Les obligations d'achat visent principalement les obligations contractuelles à Olympias.

Résultats trimestriels

	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024	2023
	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre
Total des produits	434,7 \$	451,7 \$	355,2 \$	435,7 \$	331,8 \$	297,1 \$	258,0 \$	306,9 \$
Bénéfice net des activités poursuivies ^{1), 2)}	56,5	139,0	72,0	108,2	101,1	56,4	35,2	91,8
(Perte nette) bénéfice net des activités abandonnées ^{1), 4)}	(0,5)	(1,0)	0,4	(3,2)	(6,1)	(0,9)	(1,6)	0,6
Bénéfice net par action des activités poursuivies ^{1), 2)}								
- de base	0,28 \$	0,68 \$	0,35 \$	0,53 \$	0,49 \$	0,28 \$	0,17 \$	0,45 \$
- dilué(e)	0,28 \$	0,67 \$	0,35 \$	0,52 \$	0,49 \$	0,27 \$	0,17 \$	0,45 \$
Bénéfice net ajusté par action – de base ^{1), 3)}	0,41 \$	0,44 \$	0,28 \$	0,62 \$	0,35 \$	0,33 \$	0,27 \$	0,24 \$

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

2) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie.

3) 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.

4) Les activités abandonnées comprennent le secteur de la Roumanie pour toutes les périodes présentées.

Les produits et le bénéfice net en 2025 et tout au long de 2024 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 et à la révision des taux de redevance en Turquie.

Au troisième trimestre de 2024, un profit de 50,1 millions de dollars (profit de 60,0 millions de dollars déduction faite de l'impôt de 9,9 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. La perte nette des activités abandonnées comprend la partie attribuable aux actionnaires des pertes de valeur relatives au projet Certej (2,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et 8,7 millions de dollars au troisième trimestre de 2024).

Le bénéfice net ajusté⁶ élimine des éléments importants qui ne reflètent pas notre performance opérationnelle sous-jacente et, entre autres, au troisième trimestre de 2025, il exclut des ajustements au titre d'une perte latente de 22,2 millions de dollars sur les instruments dérivés et d'une perte de change de 3,7 millions de dollars sur l'impôt différé.

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

- Deuxième trimestre de 2025 – profit de change de 22,8 millions de dollars sur l'impôt différé et profit latent de 18,7 millions de dollars sur les instruments dérivés.
- Premier trimestre de 2025 – recouvrement d'impôt différé de 73,5 millions de dollars lié à la comptabilisation d'un actif d'impôt différé et perte latente de 63,4 millions de dollars sur les instruments dérivés.
- Quatrième trimestre de 2024 – profit latent sur les instruments dérivés de 10,2 millions de dollars et perte de change de 26,5 millions de dollars découlant de la conversion des soldes d'impôt différé et de la comptabilité d'inflation en Turquie.
- Troisième trimestre de 2024 – perte latente de 33,1 millions de dollars sur les instruments dérivés, 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 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.

⁶ 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.

- Premier trimestre de 2024 – perte latente de 16,9 millions de dollars sur les instruments dérivés.
- Quatrième trimestre de 2023 – perte latente de 24,6 millions de dollars sur les instruments dérivés 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.

Information sur les actions en circulation

Actions ordinaires en circulation ¹⁾	
- au 30 septembre 2025	201 274 684
- au 30 octobre 2025	201 274 684
Options sur actions – au 30 octobre 2025 (prix d'exercice moyen pondéré par action : 16,80 \$ CA)	2 578 327
Unités d'actions liées au rendement ²⁾ – au 30 octobre 2025	1 044 867

1) Comprend les actions propres.

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

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

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

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

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

Mesure financière ou ratio financier non conforme aux IFRS	Définition	Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable	Pourquoi utilisons-nous cette mesure et pourquoi est-elle utile pour les investisseurs
Charges 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 de prospection inscrites à l'actif, des dépenses liées aux projets de mise en valeur ni des autres dépenses d'investissement de croissance ou de maintien qui ne sont pas liées à des mines d'or en exploitation.	Entrées d'immobilisations corporelles	Nous avons recours aux dépenses d'investissement de maintien pour connaître le coût en capital continu qui est nécessaire pour maintenir les activités à leur niveau actuel, et aux dépenses d'investissement de croissance pour connaître le coût de la mise en valeur de nouvelles mines ou le coût lié à des projets majeurs dans des mines existantes lorsque ces projets font augmenter sensiblement la production par rapport à son niveau actuel.
Dépenses d'investissement de croissance	Définies comme étant les dépenses d'investissement nécessaires aux fins des projets de croissance d'envergure et les dépenses d'investissement liées aux améliorations importantes de l'infrastructure des mines existantes et des nouvelles mines (y compris les dépenses d'investissement aux fins de la construction du projet Skouries et les dépenses d'investissement opérationnelles avancées pour Skouries).		
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 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 profits ou les pertes latents sur les dérivés, les réductions de valeur d'actifs hors trésorerie, les profits ou les pertes sur la sortie d'actifs, les coûts associés au refinancement de la dette ou aux rachats, les pertes de valeur ou reprises de pertes de valeur hors trésorerie, 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.
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. Outre les éléments présentés pour le BAIIA ajusté, parmi ceux-ci figurent les suivants : les pertes ou les profits de change sur la conversion des soldes d'impôt différé, les profits ou les pertes au titre de l'impôt différé attribuables aux modifications des taux d'impôt et les autres charges ou recouvrements d'impôt 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.		
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.		Nous croyons que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement aident les analystes, les investisseurs et les autres parties prenantes à évaluer notre capacité à générer des flux de trésorerie avant les variations temporaires du fonds de roulement.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025



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 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Coûts de production	164,1 \$	141,2 \$	474,6 \$	392,0 \$
Crédits au titre des sous-produits et autres ¹⁾	(27,0)	(26,9)	(68,4)	(64,3)
Déductions au titre du concentré ²⁾	2,1 \$	3,7 \$	7,0 \$	11,2 \$
Charges totales décaissées	139,3 \$	118,0 \$	413,2 \$	339,0 \$
Onces d'or vendues	116 529	123 828	364 281	361 062
Charges totales décaissées par once vendue	1 195 \$	953 \$	1 134 \$	939 \$

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

2) Comprises dans les produits.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous-produits et autres	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	43,5 \$	(1,3) \$	0,2 \$	(5,8) \$	12,3 \$	48,8 \$	37 300	1 309 \$
Lamaque	34,3	(0,7)	0,1	(0,3)	1,8	35,3	46 013	767
Efemcukuru	19,5	(2,4)	2,9	2,1	8,2	30,5	20 031	1 522
Olympias	38,5	(22,7)	4,0	(1,5)	6,4	24,6	13 185	1 869
Total des chiffres consolidés	135,8 \$	(27,0) \$	7,2 \$	(5,5) \$	28,8 \$	139,3 \$	116 529	1 195 \$

1) Les ajustements liés à la variation des stocks découlent des différences de calendrier entre le moment où les coûts sont engagés pour produire les stocks et le moment où les stocks sont vendus.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 :

	Coûts d'exploitation directs	Crédits au titre des sous-produits et autres	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	126,4 \$	(4,2) \$	0,6 \$	(12,8) \$	36,2 \$	146,2 \$	126 928	1 152 \$
Lamaque	101,2	(1,6)	0,3	1,2	5,1	106,2	137 665	772
Efemcukuru	56,9	(5,7)	10,2	0,4	20,4	82,4	58 600	1 405
Olympias	111,5	(56,9)	11,1	(5,0)	17,9	78,5	41 088	1 910
Total des chiffres consolidés	395,9 \$	(68,4) \$	22,3 \$	(16,2) \$	79,6 \$	413,2 \$	364 281	1 134 \$

1) Les ajustements liés à la variation des stocks découlent des différences de calendrier entre le moment où les coûts sont engagés pour produire les stocks et le moment où les stocks sont vendus.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025



Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 :

	Coûts d'extraction 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 coûts sont engagés pour produire les stocks et le moment où les stocks sont vendus.

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

	Coûts d'extraction 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 coûts sont engagés pour produire les stocks et le moment où les stocks 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 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Total des charges décaissées	139,3 \$	118,0 \$	413,2 \$	339,0 \$
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	15,2	10,9	40,1	35,3
Coûts de prospection et d'évaluation	0,6	0,8	1,0	2,8
Coûts de remise en état et amortissement	2,4	2,3	7,3	2,8
Dépenses d'investissement de maintien	38,3	33,3	115,2	93,2
Charges tout inclus liées au maintien	195,7 \$	165,3 \$	576,8 \$	473,1 \$
Onces d'or vendues	116 529	123 828	364 281	361 062
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	1 679 \$	1 335 \$	1 583 \$	1 310 \$

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025



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

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

	Troisième trimestre de 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Charges générales et administratives (selon l'état consolidé du résultat net)	8,8 \$	7,3 \$	25,4 \$	27,0 \$
Ajouter :				
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	6,8	4,1	15,3	9,8
Charges liées au régime de retraite à prestations définies du personnel du siège social et des mines d'or en exploitation	0,7	1,1	2,8	3,2
Déduire :				
Charges générales et administratives liées aux mines autres que des mines d'or et aux bureaux situés au pays	—	(0,2)	—	(1,0)
Amortissement compris dans les charges générales et administratives	(0,5)	(0,9)	(1,4)	(2,6)
Développement des affaires	(0,2)	(0,3)	(0,8)	(0,8)
Projets de mise en valeur	(0,4)	(0,2)	(1,3)	(0,7)
Charges générales et administratives du siège social ajustées	15,2 \$	10,8 \$	40,1 \$	34,9 \$
Charges générales et administratives régionales affectées aux mines d'or	(0,1)	0,1	(1,4)	0,5
Charges générales et administratives du siège social affectées comprises dans les charges tout inclus liées au maintien	15,1 \$	10,9 \$	38,6 \$	35,3 \$

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

	Troisième trimestre de 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Dépenses de prospection et d'évaluation (selon l'état consolidé du résultat net) ¹⁾	11,0 \$	8,3 \$	25,2 \$	16,1 \$
Ajouter :				
Coûts de prospection de maintien inscrits à l'actif au titre des mines d'or en exploitation	0,6	0,8	1,0	2,8
Déduire :				
Dépenses de prospection et d'évaluation liées aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(11,0)	(8,3)	(25,2)	(16,1)
Coûts de prospection et d'évaluation compris dans les charges tout inclus liées au maintien	0,6 \$	0,8 \$	1,0 \$	2,8 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025



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

	Troisième trimestre de 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (selon les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés) ¹⁾	1,5 \$	1,2 \$	4,4 \$	3,7 \$
Ajouter :				
Amortissement lié aux actifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1,1	1,3	3,5	(0,2)
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)	(0,7)	(0,6)
Coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien	2,4 \$	2,3 \$	7,3 \$	2,8 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie.

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 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Entrées d'immobilisations corporelles (selon la note sectorielle des états financiers intermédiaires consolidés résumés) ¹⁾	255,6 \$	158,1 \$	669,8 \$	445,8 \$
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – mines d'or	(58,0)	(39,0)	(143,7)	(114,1)
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – autres	(159,5)	(84,7)	(408,0)	(234,8)
Dépenses de prospection de maintien	(0,6)	(0,8)	(1,0)	(2,8)
Contrats de location de matériel liés au maintien	1,2	(0,1)	(0,7)	0,6
Contrats de location généraux	(0,4)	(0,1)	(1,1)	(1,5)
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines d'or en exploitation	38,3 \$	33,3 \$	115,2 \$	93,2 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025



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 2025 :

	Total des charges décaissées	Charges du siège social et les charges générales et administratives réparties	Coûts de prospection	Coûts de remise en état et amortissement	Dépenses d'investissement de maintien	Total des charges tout inclus liées au maintien	Onces d'or vendues	Total des charges tout inclus liées au maintien par once vendue
Kisladag	48,8 \$	(0,3) \$	— \$	1,8 \$	7,3 \$	57,6 \$	37 300	1 545 \$
Lamaque	35,3	—	0,6	0,1	19,2	55,2	46 013	1 199
Efemcukuru	30,5	0,3	—	0,2	4,9	35,9	20 031	1 791
Olympias	24,6	—	—	0,4	6,9	31,9	13 185	2 421
Siège social ¹⁾	—	15,1	—	—	—	15,1	—	129
Total des chiffres consolidés	139,3 \$	15,2 \$	0,6 \$	2,4 \$	38,3 \$	195,7 \$	116 529	1 679 \$

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 2025 :

	Total des charges décaissées	Charges du siège social et les charges générales et administratives 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	146,2 \$	0,4 \$	— \$	5,4 \$	16,0 \$	168,0 \$	126 928	1 324 \$
Lamaque	106,2	—	1,0	0,2	67,3	174,8	137 665	1 270
Efemcukuru	82,4	1,0	—	0,5	14,3	98,1	58 600	1 674
Olympias	78,5	—	—	1,1	17,6	97,2	41 088	2 367
Siège social ¹⁾	—	38,6	—	—	—	38,6	—	106
Total des chiffres consolidés	413,2 \$	40,1 \$	1,0 \$	7,3 \$	115,2 \$	576,8 \$	364 281	1 583 \$

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 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.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025



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.

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 2025 :

	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	130,5 \$	— \$	(1,3) \$	129,2 \$	37 300	3 463 \$
Lamaque	160,7	—	(0,7)	160,0	46 013	3 478
Efemcukuru	77,8	0,6	(2,4)	76,0	20 031	3 794
Olympias	65,8	1,6	(21,5)	45,8	13 185	3 473
Total des chiffres consolidés	434,7 \$	2,1 \$	(25,9) \$	411,0 \$	116 529	3 527 \$

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

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 :

	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	410,1 \$	— \$	(4,2) \$	405,9 \$	126 928	3 198 \$
Lamaque	447,5	—	(1,6)	445,9	137 665	3 239
Efemcukuru	205,9	2,5	(5,7)	202,8	58 600	3 460
Olympias	178,2	4,5	(55,2)	127,4	41 088	3 102
Total des chiffres consolidés	1 241,7 \$	7,0 \$	(66,7) \$	1 182,0 \$	364 281	3 245 \$

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 clos le 30 septembre 2025



Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 :

	Produits	Ajouter : déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or ²⁾	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	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 close le 30 septembre 2024 :

	Produits	Ajouter : déductions au titre du concentré ¹⁾	Déduire : produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or ²⁾	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	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.

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 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Bénéfice avant impôt sur le résultat ¹⁾	110,1 \$	129,3 \$	324,6 \$	258,5 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ²⁾	63,3	64,9	190,4	180,6
Produits d'intérêts	(8,6)	(6,1)	(25,8)	(17,3)
Charges financières	8,2	3,5	21,1	10,5
BAIIA	173,1 \$	191,6 \$	510,3 \$	432,3 \$
Perte (profit) sur la sortie d'actifs	0,4	0,3	(6,6)	0,8
Perte latente sur les instruments dérivés	22,2	33,1	66,8	61,9
Perte (profit) sur la comptabilisation de la contrepartie différée ³⁾	0,5	(60,0)	0,5	(60,0)
BAIIA ajusté	196,3 \$	164,9 \$	571,1 \$	435,1 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie.

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

3) Au troisième trimestre de 2025, des coûts de transaction de 0,5 million de dollars ont été comptabilisés en déduction du profit de 60 millions de dollars inscrit au troisième trimestre de 2024 sur la contrepartie différée tirée de la vente de Tocantinzinho à G Mining Ventures en 2021.

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 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société ¹⁾	56,5 \$	101,1 \$	267,5 \$	192,7 \$
Perte (profit) de change sur la conversion des soldes d'impôt différé, déduction faite de la comptabilité d'inflation ²⁾	3,7	(15,3)	(22,6)	(11,9)
Augmentation de la juste valeur du dérivé lié à l'option de rachat	(0,7)	(5,0)	(8,6)	(7,0)
Perte latente sur les instruments dérivés	22,2	33,1	66,8	61,9
Recouvrement d'impôt lié à la comptabilisation d'un actif d'impôt différé	—	—	(73,5)	—
Désactualisation de la vente de titres négociables	—	—	5,1	—
Profit sur la vente de permis d'exploitation minière	—	—	(6,5)	—
Nouvelles cotisations d'impôt au titre d'éléments historiques ³⁾	—	7,2	—	7,2
Perte (profit) sur la contrepartie différée, après impôt ⁴⁾	0,5	(50,1)	0,5	(50,1)
Total du bénéfice net ajusté	82,3 \$	71,0 \$	228,8 \$	192,9 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	202 743	204 521	204 130	203 770
Bénéfice net ajusté par action (en \$ par action)	0,41 \$	0,35 \$	1,12 \$	0,95 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et excluent le secteur de la Roumanie.

2) Le montant pour le troisième trimestre de 2025 comprend une perte de change de 3,7 millions de dollars (profit de 8,3 millions de dollars en 2024) sur la conversion des soldes d'impôt différé et un montant de néant (profit de 7,0 millions de dollars en 2024) découlant de la comptabilité d'inflation aux fins de l'impôt en Turquie. Le montant pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprend un profit de change de 22,6 millions de dollars (perte de 16,7 millions de dollars en 2024) sur la conversion des soldes d'impôt différé et un montant de néant (profit de 28,6 millions de dollars en 2024) découlant de la comptabilité d'inflation aux fins de l'impôt en Turquie.

3) 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.

4) Au troisième trimestre de 2025, des coûts de transaction de 0,5 million de dollars ont été comptabilisés au recouvrement de la contrepartie différée (au troisième trimestre de 2024, un profit de 60 millions de dollars au titre de la contrepartie différée tirée de la vente de Tocantinzinho à G Mining Ventures en 2021 a été comptabilisé, déduction faite de l'impôt de 9,9 millions de dollars).

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 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	170,2 \$	180,9 \$	458,8 \$	388,4 \$
Déduire : sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(212,1)	(184,2)	(434,1)	(464,7)
Déduire : diminution des dépôts à terme	—	—	—	(1,1)
Déduire : produit de la vente de permis d'exploitation minière	—	(1,5)	(2,5)	(1,5)
Ajouter (déduire) : achat (produit de la vente) de titres négociables	14,0	—	(141,1)	11,1
Déduire : trésorerie reçue dans le cadre de la contrepartie différée ²⁾	(59,5)	—	(59,5)	—
Flux de trésorerie disponibles	(87,4) \$	(4,8) \$	(178,4) \$	(67,8) \$
Ajouter : dépenses d'investissement décaissées de Skouries	155,9	93,9	356,2	210,4
Ajouter : intérêts inscrits à l'actif payés ³⁾	8,4	9,1	28,5	23,2
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries	76,9 \$	98,3 \$	206,3 \$	165,8 \$

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

2) Contrepartie différée de 60 millions de dollars reçue de G Mining Ventures, déduction faite des coûts de transaction de 0,5 million de dollars.

3) 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 clos le 30 septembre 2025



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 2025	Troisième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	170,2 \$	180,9 \$	458,8 \$	388,4 \$
Ajouter (déduire) : variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	13,3	(14,4)	63,2	18,6
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations des éléments du fonds de roulement	183,5 \$	166,5 \$	522,0 \$	407,0 \$

1) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie.

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 liés à la mise en valeur à Skouries et à d'autres projets de mise en valeur; les risques liés à nos activités à l'étranger; les risques liés à la production et au traitement; notre capacité à obtenir des quantités suffisantes d'électricité et d'eau à un coût raisonnable; les prix des marchandises et des biens non durables; notre dépendance envers une quantité importante d'équipement essentiel; notre dépendance envers les infrastructures, les marchandises et les biens non durables; le risque lié à l'inflation; les relations avec la collectivité et l'acceptabilité sociale; les questions environnementales; les conditions ou défaillances géotechniques et hydrogéologiques; l'élimination des déchets; les titres miniers; les permis; les organismes non gouvernementaux; les atteintes à la réputation; les changements climatiques; le changement de contrôle; les mesures prises par des actionnaires activistes; l'estimation des réserves et des ressources minérales; les examens réglementaires et les différentes normes utilisées pour préparer et déclarer les réserves et les ressources minérales; les risques liés à une pandémie, épidémie, endémie ou à une menace similaire pour la santé publique; les substances réglementées; les acquisitions, y compris les risques d'intégration; les sorties; les terrains détenus en copropriété; le portefeuille de placement; le risque lié à la volatilité, aux fluctuations de volume et à la dilution en ce qui concerne nos actions; la concurrence; la dépendance envers un nombre limité de fonderies et d'acheteurs; les systèmes de technologies opérationnelles et de l'information; le risque de liquidité et le risque lié au financement; la dette (y compris les restrictions actuelles et futures applicables aux activités d'exploitation, les répercussions d'un changement de contrôle, la capacité à honorer les obligations au titre du service de la dette, les répercussions d'un manquement aux obligations et les modifications des cotes de crédit); les charges totales décaissées par once vendue et les charges tout inclus liées au maintien (particulièrement en ce qui concerne le cours de l'or et la rentabilité de la société); le risque de change; le risque de taux d'intérêt; le risque de crédit; les questions fiscales; l'information financière (notamment en ce qui a trait à la valeur comptable de nos actifs et aux changements touchant les normes d'information); le contexte économique mondial; la main-d'œuvre (y compris en ce qui concerne les relations avec les employés et les syndicats, l'inconduite de la part des employés, le personnel clé, la main-d'œuvre qualifiée, les expatriés et les entrepreneurs); le risque lié au prix des marchandises; le manquement à nos obligations; les restrictions actuelles et futures applicables aux activités d'exploitation; les obligations de remise en état et obligations à long terme; les cotes de solvabilité; les changements touchant les normes d'information; l'impossibilité de souscrire des assurances; la Loi Sarbanes-Oxley, les lois sur les valeurs mobilières applicables et les règles des bourses de valeurs; les risques liés aux pratiques et au rendement en matière d'environnement, de développement durable et de gouvernance; la corruption et les sanctions; l'inconduite de la part des employés; les litiges et les contrats; les conflits d'intérêts; la conformité à la législation sur la protection des renseignements personnels; les dividendes et les tarifs douaniers et autres barrières commerciales. 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. Nos coûts en capital et dépenses d'investissement opérationnelles devancées du projet Skouries sont engagés principalement en euros, mais ils sont présentés en dollars américains et sont donc sensibles aux fluctuations du taux de change entre l'euro et le dollar américain.

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 2024, 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 2025.

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 2024, 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 2025 qui a eu, ou dont on pourrait raisonnablement s'attendre à ce 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 2024 et 2023. Il n'y a pas eu de modification ultérieure apportée à ces jugements et estimations comptables significatifs.

Modifications de méthodes comptables

Les méthodes comptables qui ont été appliquées dans nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 sont identiques à celles qui ont été appliquées dans les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

Les modifications de normes suivantes sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025 :

- Absence de convertibilité – modifications de l'IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*

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; la désignation de Perama Hill à titre de projet de mise en valeur; 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, le calendrier de la première production, la production d'or et de cuivre prévue en 2026; le calendrier de la production commerciale; les estimations du coût en capital total du projet; les dépenses d'investissement et les dépenses d'investissement opérationnelles devancées liées au projet prévues en 2025; le calendrier prévu de l'achèvement de l'assemblage des filtres-presses; les activités et étapes précises prévues dans le cadre de la construction, de la mise en valeur, des travaux d'ingénierie, de l'approvisionnement et de la préparation opérationnelle (y compris le calendrier prévu qui s'y rapporte); les capacités de supervision supplémentaires prévues; les prévisions annuelles pour 2025, y compris la production annuelle, les fourchettes de production par bien important, les charges totales décaissées par once vendue, les charges tout inclus liées au maintien par once vendue, les dépenses d'investissement de croissance des mines en exploitation, les dépenses d'investissement de maintien et les dépenses de prospection prévues; les efforts visant à améliorer de façon continue la sécurité; en ce qui concerne Kisladag, le calendrier prévu des résultats des études géométallurgiques; la construction de la deuxième phase du remblai de lixiviation Nord, la décision d'aller de l'avant avec le projet d'agglomération du minerai entier, les avantages attendus de celui-ci et le calendrier qui s'y rapporte; le calendrier de l'agrandissement du circuit de concassage secondaire; la mise en valeur future à Ormaque; la mise en valeur souterraine à Kokarpinar et la mise en valeur à Bati, qui font tous deux partie d'Efemcukuru; en ce qui concerne Olympias, les attentes à l'égard de l'agrandissement de l'usine et le calendrier prévu qui s'y rapporte, ainsi que l'avis de la direction quant à l'incidence sur les taux de récupération de métaux futurs et les causes sous-jacentes connexes; les paramètres prévus du projet Perama Hill s'il est mis en valeur; la cession prévue du projet Certej en Roumanie; la planification des forages de prospection, des cibles et des projets d'exploration; les sources de financement prévues du projet Skouries et les réductions prévues de la lettre de crédit garantissant l'engagement participatif à l'égard du projet; le calendrier de remboursement prévu de la facilité à terme, les prévisions selon lesquelles le fonds de roulement sera suffisant pour les douze prochains mois; les attentes à l'égard de l'exposition significative de la société à l'impôt complémentaire au titre du Pilier Deux; 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.

Plus précisément, en ce qui concerne le projet Skouries et les mises à jour qui s'y rapportent, nous avons posé des hypothèses supplémentaires à l'égard : de notre capacité et de celle de nos entrepreneurs à recruter et à retenir la main-d'œuvre nécessaire dans les délais requis; de la productivité de la main-d'œuvre, des taux et des heures prévus; des taux d'inflation; de la portée prévue des cadres de gestion de projet; de notre capacité à continuer à exécuter nos plans relatifs au projet Skouries dans le respect du calendrier estimé existant et conformément à la portée prévue du projet (dont nos progrès prévus à l'égard de l'installation intégrée de gestion des résidus et des chambres d'abattage d'essai souterraines); 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 notre capacité à obtenir et à conserver toutes les approbations et tous les permis requis, à la fois globalement et en temps opportun; de l'absence de nouvelles découvertes archéologiques inconnues à ce jour qui pourraient retarder la construction de diverses parties du projet; du cours futur de l'or, du cuivre et d'autres produits de base; et ainsi que de l'engagement communautaire en général et du climat social en ce qui concerne le projet Skouries.

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 liés à la mise en valeur à Skouries et à d'autres projets de mise en valeur; les risques liés à nos activités à l'étranger; les risques liés à la production et au traitement; notre capacité à obtenir des quantités suffisantes d'électricité et d'eau à un coût raisonnable; les prix des marchandises et des biens non durables; notre dépendance envers une quantité importante d'équipement essentiel; notre dépendance envers les infrastructures, les marchandises et les biens non durables; le risque lié à l'inflation; les relations avec la collectivité et l'acceptabilité sociale; les questions environnementales; les conditions ou défaillances géotechniques et hydrogéologiques; l'élimination des déchets; les titres miniers; les permis; les organismes non gouvernementaux; les atteintes à la réputation; les changements climatiques; le changement de contrôle; les mesures prises par des actionnaires activistes; l'estimation des réserves et des ressources minérales; les examens réglementaires et les différentes normes utilisées pour préparer et déclarer les réserves et les ressources minérales; les risques liés à une pandémie, épidémie, endémie ou à une menace similaire pour la santé

publique; les substances réglementées; les acquisitions, y compris les risques d'intégration; les sorties; les terrains détenus en copropriété; le portefeuille de placement; le risque lié à la volatilité, aux fluctuations de volume et à la dilution en ce qui concerne nos actions; la concurrence; la dépendance envers un nombre limité de fonderies et d'acheteurs; les systèmes de technologies opérationnelles et de l'information; le risque de liquidité et le risque lié au financement; la dette (y compris les restrictions actuelles et futures applicables aux activités d'exploitation, les répercussions d'un changement de contrôle, la capacité à honorer les obligations au titre du service de la dette, les répercussions d'un manquement aux obligations et les modifications des cotes de crédit); les charges totales décaissées par once vendue et les charges tout inclus liées au maintien (particulièrement en ce qui concerne le cours de l'or et la rentabilité de la société); le risque de change; le risque de taux d'intérêt; le risque de crédit; les questions fiscales; l'information financière (notamment en ce qui a trait à la valeur comptable de nos actifs et aux changements touchant les normes d'information); le contexte économique mondial; 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, la main-d'œuvre qualifiée, les expatriés et les entrepreneurs); le risque lié au prix des marchandises; le manquement à nos obligations; les restrictions actuelles et futures applicables aux activités d'exploitation; les obligations de remise en état et obligations à long terme; les cotes de solvabilité; les changements touchant les normes d'information; l'impossibilité de souscrire des assurances; la Loi Sarbanes-Oxley, les lois sur les valeurs mobilières applicables et les règles des bourses de valeurs; les risques liés aux pratiques et au rendement en matière d'environnement, de développement durable et de gouvernance; la corruption et les sanctions; l'inconduite de la part des employés; les litiges et les contrats; les conflits d'intérêts; la conformité à la législation sur la protection des renseignements personnels; les dividendes; les tarifs douaniers et autres barrières commerciales, 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.

En ce qui concerne le projet Skouries, ces risques, incertitudes et autres facteurs pourraient retarder encore plus l'achèvement de la construction et la mise en service du projet Skouries, ce qui pourrait aussi retarder le début de la production et faire augmenter davantage les coûts du projet Skouries. Ces risques spécifiques, incertitudes et autres facteurs incluent, entre autres : notre capacité et celle de nos entrepreneurs à recruter le nombre requis de membres du personnel (qualifiés et non qualifiés) possédant les compétences nécessaires dans les délais requis et à gérer les variations des effectifs pendant la construction du projet Skouries; notre capacité à recruter du personnel ayant les compétences, l'expérience et la capacité requises pour travailler sur place; notre capacité à accroître la productivité en ajoutant ou en modifiant des quarts de travail; la hausse des coûts de la main-d'œuvre ou des coûts des principaux intrants comme les matériaux, l'électricité et le carburant; les risques liés aux entrepreneurs, y compris le contrôle réduit exercé sur certains aspects des activités de la société et/ou sur la capacité des entrepreneurs à s'acquitter de leurs obligations selon les niveaux requis ou dans le respect des délais requis; la capacité des fournisseurs clés à remplir leurs principaux engagements contractuels en termes d'échéanciers, de quantité de produits livrés, de coût ou de qualité; notre capacité à construire les infrastructures clés dans les délais requis, y compris l'usine de traitement, l'usine de filtration, les installations de gestion des résidus et les remblais; les différences entre le degré projeté et le degré réel de prédécapage requis dans la mine à ciel ouvert; la variabilité des taux de récupération métallurgiques et de la qualité des concentrés en raison de facteurs tels que l'étendue et l'intensité de l'oxydation ou la présence de minéraux de transition; la présence de caractéristiques structurales supplémentaires ayant une incidence sur les considérations hydrologiques et géotechniques; la variabilité des minéraux ou la présence de substances pouvant avoir une incidence sur le traitement des résidus filtrés et sur la densité apparente des piles de stockage ou des résidus filtrés qui en résulte; la répartition des sulfures susceptibles de diluer le concentré et de modifier les caractéristiques des résidus; des perturbations imprévues des activités en raison de manifestations, d'inspections réglementaires inhabituelles, de l'état des routes ou de conflits de travail; les intempéries et les événements climatiques imprévus, y compris les pluies et les inondations de courte et de longue durée; notre capacité à atteindre nos objectifs d'exploitation minière ou de mise en valeur souterraine avant la production commerciale; les résultats inattendus des chantiers souterrains; de nouvelles découvertes archéologiques

sur le site nécessitant la réalisation d'un processus réglementaire; l'évolution du soutien des collectivités locales; notre capacité à répondre aux attentes des collectivités, des gouvernements et des parties prenantes à l'égard du projet Skouries; et l'obtention en temps opportun des permis et autorisations nécessaires. Nos coûts en capital et dépenses d'investissement opérationnelles devancées du projet Skouries sont engagés principalement en euros, mais ils sont présentés en dollars américains et sont donc sensibles aux fluctuations du taux de change entre l'euro et le dollar américain.

L'intégration des déclarations et informations prospectives vise à aider le lecteur à saisir le point de vue actuel de la direction quant aux perspectives à court et à long terme de la société et pourrait ne pas convenir à d'autres fins. Rien ne garantit que les déclarations ou informations prospectives se révéleront exactes, car les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux prévus dans ces déclarations. Par conséquent, le lecteur ne devrait pas se fier indûment aux déclarations et informations prospectives figurant aux présentes. Sauf si nous y sommes tenus par la loi, nous ne prévoyons pas mettre à jour les déclarations et informations prospectives à mesure que les conditions changent, et vous devez vous reporter aux analyses complètes des activités de la société figurant dans les rapports de la société déposés auprès des autorités en valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

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

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

Les estimations des réserves minérales et des ressources minérales de la société pour les mines Kisladag, Lamaque, Efemcukuru, Olympias, Perama Hill, Perama South, Skouries, Stratoni, Piavitsa, Sapes, Certaj 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 2024, dont un résumé a été publié le 11 décembre 2024. En outre, la société a déposé le rapport technique modifié suivant sur SEDAR+ et EDGAR au premier trimestre de 2025 : le rapport technique intitulé « Technical Report, Lamaque Complex, Quebec, Canada » avec prise d'effet le 31 décembre 2024. Le rapport technique actualisé ne contient aucune modification importante des ressources minérales et des réserves minérales publiées précédemment le 11 décembre 2024.