

Rapport de gestion

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025



Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion daté du 31 juillet 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 le semestre clos le 30 juin 2025. Ce rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 deuxième 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 semestres clos les 30 juin 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 net ajusté (la perte nette ajustée) attribuable aux actionnaires, le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) par action attribuable aux actionnaires, le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA »), le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements ajusté (« BAIIA ajusté »), les flux de trésorerie disponibles, les flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation du fonds de roulement. Dans le secteur de l'exploitation aurifère, il s'agit de mesures communes de la performance, mais ces mesures pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Nous sommes d'avis que ces mesures, en sus de l'information préparée conformément aux IFRS, fournissent aux investisseurs de l'information utile pour les aider à évaluer le rendement de la société et sa capacité à générer des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Par conséquent, ces mesures, fournies à titre d'information supplémentaire, ne sauraient être prises isolément ni se substituer aux mesures de performance établies selon les IFRS. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers » du présent rapport de gestion.

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

Monnaie de présentation et montants dans les tableaux

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

Table des matières

Rubrique	Page
Eldorado en bref	4
Faits saillants financiers et opérationnels consolidés	5
Principaux faits marquants des activités	6
Examen de la performance opérationnelle et financière	7
Mise à jour trimestrielle des activités	11
Projets de mise en valeur	18
Prospection et évaluation	21
Situation financière et situation de trésorerie	22
Résultats trimestriels	26
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 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Produits	451,7 \$	297,1 \$	807,0 \$	555,1 \$
Or produit (en onces)	133 769	122 319	249 662	239 430
Or vendu (en onces)	131 489	121 226	247 752	237 234
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	3 270 \$	2 336 \$	3 112 \$	2 214 \$
Coûts de production	162,2	127,8	310,5	250,8
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 064	940	1 106	931
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{2), 3)}	1 520	1 331	1 538	1 297
Bénéfice net pour la période ¹⁾	138,0	55,5	210,4	89,1
Bénéfice net par action – de base (en \$ par action) ¹⁾	0,67	0,27	1,03	0,44
Bénéfice net par action – dilué (en \$ par action) ¹⁾	0,67	0,27	1,02	0,44
Bénéfice net de la période découlant des activités poursuivies ^{1), 4)}	139,0	56,4	211,0	91,6
Bénéfice net par action découlant des activités poursuivies – de base (en \$ par action) ^{1), 4)}	0,68	0,28	1,03	0,45
Bénéfice net par action découlant des activités poursuivies – dilué (en \$ par action) ^{1), 4)}	0,67	0,27	1,02	0,45
Bénéfice net ajusté découlant des activités poursuivies ^{1), 2), 4)}	90,1	66,6	146,5	121,8
Bénéfice net ajusté par action découlant des activités poursuivies – de base (en \$ par action) ^{1), 2), 4)}	0,44	0,33	0,72	0,60
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ⁴⁾	158,2	112,2	288,6	207,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement ^{2), 4)}	202,0	132,2	338,5	240,5
Flux de trésorerie disponibles ^{2), 4)}	(61,6)	(32,0)	(91,0)	(63,0)
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries ^{2), 4)}	61,5	33,9	129,4	67,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 078,6	595,1	1 078,6	595,1
Total des actifs	6 303,8	5 280,6	6 303,8	5 280,6
Dette	1 157,1	748,0	1 157,1	748,0

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

Le 5 février 2025, la société a annoncé une mise à jour du calendrier et de l'estimation du coût en capital du projet en raison essentiellement de la pénurie de main-d'œuvre persistante en Grèce. Le coût en capital du projet intègre une augmentation d'environ 143 millions de dollars qui porte le total à 1,06 milliard de dollars. En outre, la société prévoit de réaliser d'autres activités d'extraction aux fins de la production précommerciale et elle a devancé l'achat d'équipements miniers mobiles de capacité supérieure (dont l'achat était initialement prévu après le début de la production commerciale dans le cadre de la flotte d'extraction sous contrat), ce qui s'est traduit par des dépenses d'investissement opérationnelles devancées de 154 millions de dollars avant la production commerciale. Le projet demeure entièrement financé.

La première production de concentré cuivre-or est prévue au 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.

Perspectives pour 2025

Nous maintenons nos prévisions annuelles pour 2025 concernant la production d'or, qui devrait se situer dans une fourchette allant de 460 000 à 500 000 onces, et, compte tenu du rendement au premier semestre, nous nous attendons à ce que la production se situe vers le milieu de la fourchette. Les taux de redevances plus élevés récemment adoptés en Turquie, conjugués aux prix de l'or qui restent élevés, ont une incidence sur les paiements de redevances en Turquie et en Grèce. Cela devrait se traduire par des charges totales décaissées et des charges tout inclus liées au maintien consolidées pour 2 025 égales ou supérieures à l'extrémité supérieure de notre fourchette prévisionnelle de 980 \$ à 1 080 \$ et de 1 370 \$ à 1 470 \$ par once vendue, respectivement.

En outre, conformément aux prévisions pour 2025, les dépenses d'investissement de croissance devraient totaliser entre 245 millions de dollars et 270 millions de dollars, et nous prévoyons un investissement supplémentaire de 400 millions de dollars à 450 millions de dollars pour l'avancement du projet Skouries. Les dépenses d'investissement de maintien devraient se situer dans une fourchette allant de 145 millions de dollars à 170 millions de dollars et les dépenses de prospection devraient s'établir entre 29 millions de dollars et 32 millions de dollars, ce qui est conforme aux prévisions.

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 0,95 au deuxième trimestre de 2025 et à 0,83 pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 0,40 au deuxième trimestre de 2024 et à 1,00 pour le semestre clos le 30 juin 2024. Nous continuons à prendre des mesures proactives pour améliorer la sécurité sur les lieux de travail et pour offrir un environnement de travail sécuritaire à nos employés et à nos sous-traitants.

Production, ventes et produits

Au deuxième trimestre de 2025, nous avons produit 133 769 onces d'or, soit une hausse de 9 % par rapport à la production de 122 319 onces au deuxième trimestre de 2024 et de 15 % par rapport à la production de 115 893 onces au premier trimestre de 2025. La production totale d'or s'est élevée à 249 662 onces pour le semestre clos le 30 juin 2025, en hausse de 4 % comparativement à 239 430 onces pour le semestre clos le 30 juin 2024. Ces augmentations par rapport à l'exercice précédent sont attribuables à Lamaque, en raison du débit plus élevé découlant en partie du traitement avancé du deuxième échantillonnage en vrac à Ormaque, ainsi qu'à Kisladag, du fait de l'écoulement plus rapide des stocks au cours du trimestre grâce aux efforts d'optimisation mis en place en 2024.

Les ventes d'or ont totalisé 131 489 onces au deuxième trimestre de 2025, soit une augmentation de 8 % comparativement à 121 226 onces au deuxième trimestre de 2024 et une hausse de 13 % par rapport à 116 263 onces au premier trimestre de 2025. La hausse du volume des ventes par rapport à l'exercice précédent reflète avant tout l'accroissement de la production à Lamaque, à Kisladag et à Olympias. Le total des ventes d'or s'est élevé à 247 752 onces pour le semestre clos le 30 juin 2025, en hausse de 4 % comparativement à 237 234 onces pour le semestre clos le 30 juin 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 3 270 \$ l'once vendue au deuxième trimestre de 2025, en hausse par rapport à 2 336 \$ l'once vendue au deuxième trimestre de 2024. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le prix moyen réalisé de l'or s'est établi à 3 112 \$ l'once vendue, contre 2 214 \$ l'once vendue pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Le total des produits a augmenté, passant de 297,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 451,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et de 555,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024 à 807,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025. L'augmentation pour le trimestre et le semestre découle principalement de la hausse du prix moyen réalisé de l'or et de l'accroissement des volumes de ventes.

Coûts de production et coûts unitaires

Les coûts de production ont augmenté, passant de 127,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 162,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et de 250,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024 à 310,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025. L'augmentation enregistrée pour les deux périodes s'explique par la hausse des volumes d'or vendus et la hausse des redevances, ce dernier facteur représentant environ le tiers 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 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.

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.

Les coûts de production comprennent les redevances, qui ont augmenté pour passer de 17,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 28,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et de 32,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024 à 50,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025. En Turquie, les redevances sont versées sur les produits, déduction faite de certains coûts liés au transport du minerai, au traitement des minéraux et à l'amortissement correspondant, et sont calculées selon une échelle mobile liée au prix moyen de l'or à la Bourse des métaux de Londres au cours de l'année civile. 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 deuxième trimestre de 2025, les charges totales décaissées² se sont établies en moyenne à 1 064 \$ par once vendue, en hausse par rapport à 940 \$ au deuxième trimestre de 2024, et à 1 106 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2025, contre 931 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. L'augmentation pour le trimestre et le semestre s'explique principalement par la hausse des redevances attribuable aux prix de l'or plus élevés et par l'incidence des coûts de la main-d'œuvre.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue² se sont établies en moyenne à 1 520 \$ au deuxième trimestre de 2025, en hausse comparativement à 1 331 \$ au deuxième trimestre de 2024, et à 1 538 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2025, contre 1 297 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2024. L'augmentation pour le trimestre et le semestre 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 66,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, contre 59,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, et 126,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 113,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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 nombre d'onces vendues en 2025.

La perte de change a augmenté pour s'établir à 18,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, par rapport à un profit de 1,4 million de dollars au deuxième trimestre de 2024, et à 24,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à un profit de 1,5 million de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024. Les variations pour les deux périodes s'expliquent principalement par l'incidence de l'appréciation de l'euro sur les dettes et les créditeurs libellés en euros, partiellement contrebalancée par les variations des soldes de trésorerie et des autres débiteurs libellés en monnaies étrangères.

Les autres charges ont diminué au deuxième trimestre de 2025, passant de 5,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 3,0 millions de dollars, et ont augmenté pour le semestre clos le 30 juin 2025, passant de 14,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024 à 62,7 millions de dollars. Les variations pour le trimestre et le semestre 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, en partie compensées par les profits sur les contrats de change à terme se rapportant à la facilité à terme.

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.

Les charges financières ont diminué au deuxième trimestre de 2025 pour se chiffrer à 0,7 million de dollars, contre 7,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, et ont augmenté pour le semestre clos le 30 juin 2025 pour s'établir à 12,9 millions de dollars, comparativement à 7,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024. La baisse pour le trimestre est principalement attribuable au profit de 7,3 millions de dollars sur la juste valeur du dérivé lié à l'option de rachat. La hausse pour le semestre 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, contrebalancés en partie par un profit de 7,9 millions de dollars sur la juste valeur du dérivé lié à l'option de rachat.

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a augmenté, passant de 21,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 33,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies a diminué pour s'établir à 0,7 million de dollars, comparativement à 37,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024.

La charge d'impôt exigible a augmenté, passant de 20,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 44,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, et de 33,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024 à 91,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025. L'impôt exigible comprend des montants de 19,1 millions de dollars et de 53,2 millions de dollars au titre des activités en Turquie et des montants de 25,4 millions de dollars et de 38,5 millions de dollars au titre des activités au Québec, lesquels ont été comptabilisés pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, respectivement.

Le recouvrement d'impôt différé s'est chiffré à 11,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, comparativement à une charge de 1,0 million de dollars au deuxième trimestre de 2024, et le recouvrement s'est établi à 91,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, contre une charge de 4,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024. L'impôt différé pour le trimestre considéré tient compte notamment d'un recouvrement de 22,8 millions de dollars lié aux variations nettes des monnaies locales par rapport au dollar américain, principalement la livre turque et l'euro, et d'une charge de 9,2 millions de dollars au titre de l'utilisation d'attributs fiscaux au Canada. L'impôt différé pour le semestre considéré 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 139,0 millions de dollars (bénéfice de 0,68 \$ par action) au deuxième trimestre de 2025, comparativement à un bénéfice net de 56,4 millions de dollars (bénéfice de 0,28 \$ par action) au deuxième trimestre de 2024, et un bénéfice net de 211,0 millions de dollars (bénéfice de 1,03 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2025, par rapport à un bénéfice net de 91,6 millions de dollars (bénéfice de 0,45 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2024. La hausse du bénéfice net pour le trimestre et le semestre s'explique par l'augmentation du bénéfice d'exploitation attribuable surtout au prix moyen réalisé de l'or plus élevé et à l'accroissement des ventes d'or, partiellement contrebalancées par la hausse des coûts de production. Au cours du trimestre à l'étude, le bénéfice a également été partiellement contré par la charge d'impôt sur le résultat plus élevée.

Le bénéfice net ajusté³ s'est établi à 90,1 millions de dollars (bénéfice ajusté de 0,44 \$ par action) au deuxième trimestre de 2025, comparativement à un bénéfice net ajusté de 66,6 millions de dollars (bénéfice ajusté de 0,33 \$ par action) au deuxième trimestre de 2024. Les ajustements du deuxième trimestre de 2025 tiennent compte d'un profit de change de 22,8 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé et d'un profit latent de 18,7 millions de dollars sur les instruments dérivés, attribuable essentiellement aux contrats de change à terme entre l'euro et le dollar américain se rapportant à la facilité à terme.

Le bénéfice net ajusté³ s'est établi à 146,5 millions de dollars (bénéfice ajusté de 0,72 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à un bénéfice net ajusté de 121,8 millions de dollars (bénéfice ajusté de 0,60 \$ par action) pour le semestre clos le 30 juin 2024. Les ajustements des éléments non récurrents de la hausse du bénéfice net 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 44,7 millions de dollars sur les instruments dérivés et d'un profit de change de 26,3 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé.

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

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont augmenté, passant de 112,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 158,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et de 207,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024 à 288,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 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.

Les flux de trésorerie disponibles³ se sont établis à un montant négatif de 61,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, contre un montant négatif de 32,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, et à un montant négatif de 91,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, par rapport à un montant négatif de 63,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024. Ces baisses rendent compte de l'accroissement important des activités d'investissement à Skouries, partiellement contré par la hausse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, les flux de trésorerie disponibles, à l'exclusion de Skouries³, se sont établis respectivement à 61,5 millions de dollars et à 129,4 millions de dollars, par rapport à 33,9 millions de dollars et à 67,6 millions de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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.

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.

Mise à jour trimestrielle des activités

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Chiffres consolidés				
Onces produites	133 769	122 319	249 662	239 430
Onces vendues	131 489	121 226	247 752	237 234
Coûts de production	162,2 \$	127,8 \$	310,5 \$	250,8 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 064 \$	940 \$	1 106 \$	931 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 520 \$	1 331 \$	1 538 \$	1 297 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	44,1 \$	30,9 \$	76,9 \$	59,9 \$
Kisladag				
Onces produites	46 058	38 990	90 377	76 513
Onces vendues	45 290	39 646	89 628	76 344
Coûts de production	52,7 \$	38,2 \$	100,2 \$	69,2 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 133 \$	941 \$	1 086 \$	883 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 324 \$	1 055 \$	1 232 \$	988 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	6,5 \$	3,1 \$	8,8 \$	5,2 \$
Lamaque				
Onces produites	50 640	47 391	91 078	89 690
Onces vendues	49 447	43 625	91 652	88 245
Coûts de production	36,1 \$	33,6 \$	71,9 \$	68,8 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	721 \$	759 \$	774 \$	769 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 231 \$	1 233 \$	1 305 \$	1 248 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	25,4 \$	20,1 \$	48,1 \$	41,1 \$
Efemcukuru				
Onces produites	21 093	22 397	40 400	40 898
Onces vendues	20 779	22 462	38 569	41 076
Coûts de production	28,5 \$	24,8 \$	53,2 \$	46,6 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 335 \$	1 087 \$	1 345 \$	1 117 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 667 \$	1 288 \$	1 613 \$	1 220 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	6,4 \$	3,6 \$	9,4 \$	6,0 \$
Olympias				
Onces produites	15 978	13 541	27 807	32 329
Onces vendues	15 973	15 493	27 903	31 568
Coûts de production	44,8 \$	31,3 \$	85,1 \$	66,3 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 578 \$	1 231 \$	1 929 \$	1 260 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ^{1), 2)}	1 967 \$	1 522 \$	2 341 \$	1 524 \$
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	5,8 \$	4,1 \$	10,7 \$	7,6 \$

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 juin		Semestres clos les 30 juin	
Données sur l'exploitation	2025	2024	2025	2024
Tonnes de minerai placé sur le remblai	3 368 735	3 415 604	6 563 465	6 177 378
Onces de minerai placé sur le remblai ²⁾	41 490	53 521	86 731	90 944
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	0,74	0,92	0,77	0,85
Onces d'or produites	46 058	38 990	90 377	76 513
Onces d'or vendues	45 290	39 646	89 628	76 344
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	3 289 \$	2 347 \$	3 087 \$	2 217 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 133 \$	941 \$	1 086 \$	883 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 324 \$	1 055 \$	1 232 \$	988 \$
Données financières				
Produits	150,4 \$	94,0 \$	279,6 \$	171,0 \$
Coûts de production	52,7	38,2	100,2	69,2
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	21,8	22,2	43,5	40,5
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	75,9	33,6	135,8	61,4
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	22,3	32,3	43,0	57,7
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	6,5 \$	3,1 \$	8,8 \$	5,2 \$

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

2) Onces recouvrables.

La production d'or de Kisladag s'est chiffrée à 46 058 onces au deuxième trimestre de 2025, ce qui représente une hausse de 18 % par rapport aux 38 990 onces du deuxième trimestre de 2024. La hausse est principalement attribuable à la teneur plus élevée du minerai empilé au cours des périodes précédentes et à l'écoulement plus rapide des stocks grâce aux efforts d'optimisation mis en place en 2024. La teneur moyenne des tonnes de minerai placées sur le remblai a diminué pour atteindre 0,74 gramme par tonne au deuxième trimestre de 2025, contre 0,92 gramme par tonne au deuxième trimestre de 2024, ce qui a entraîné une baisse du nombre d'onces recouvrables empilées par rapport au deuxième trimestre de 2024.

Les produits ont augmenté, passant de 94,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 150,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, sous l'effet de la hausse du prix moyen réalisé de l'or et du nombre d'onces vendues.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 38,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 52,7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, du fait surtout de la hausse des coûts d'exploitation directs découlant de l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre causée par l'inflation excédant la dévaluation de la monnaie locale. Le reste de la hausse s'explique par l'augmentation des redevances découlant de la hausse du prix moyen réalisé de l'or et des ventes d'or plus importantes. Par conséquent, les charges totales décaissées par once ont augmenté pour passer de 941 \$ au deuxième trimestre de 2024 à 1 133 \$ au deuxième trimestre de 2025.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 055 \$ au deuxième trimestre de 2024 à 1 324 \$ au deuxième trimestre de 2025, du fait principalement de la hausse des charges totales décaissées par once vendue et des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 6,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et à 8,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, ont été affectées principalement à la remise à neuf du matériel. Les dépenses d'investissement de croissance, qui ont totalisé respectivement 22,3 millions de dollars et 43,0 millions de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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.

L'investissement a porté sur la fermeture du circuit de cylindres de broyage à haute pression avec un criblage supplémentaire, et l'agglomération du minerai entier est en bonne voie de faire l'objet d'une mise à jour parallèlement aux résultats du troisième trimestre. En outre, il a été décidé de devancer l'agrandissement du circuit de concassage secondaire afin de faciliter le désengorgement opérationnel et de réduire l'usure des cylindres de broyage à haute pression.

L'étude géométallurgique pour la caractérisation des phases d'extraction futures a été séparée de l'investissement dans le circuit de cylindres de broyage à haute pression et devrait maintenant être achevée au premier trimestre de 2026, en raison de la progression plus lente que prévu du forage, de la diagraphie des carottes de forage et des essais métallurgiques.

Lamaque

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
Données sur l'exploitation	2025	2024	2025	2024
Tonnes de minerai broyé	251 273	220 157	499 822	454 716
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	6,62	6,95	6,00	6,36
Taux de récupération moyen	94,7 %	96,3 %	94,3 %	96,4 %
Onces d'or produites	50 640	47 391	91 078	89 690
Onces d'or vendues	49 447	43 625	91 652	88 245
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ¹⁾	3 323 \$	2 347 \$	3 119 \$	2 214 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ¹⁾	721 \$	759 \$	774 \$	769 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ¹⁾	1 231 \$	1 233 \$	1 305 \$	1 248 \$
Données financières				
Produits	164,8 \$	102,8 \$	286,8 \$	196,3 \$
Coûts de production	36,1	33,6	71,9	68,8
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	20,6	16,6	40,3	35,3
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	108,0	52,6	174,7	92,2
Dépenses d'investissement de croissance ¹⁾	16,4	7,4	29,0	12,5
Dépenses d'investissement de maintien ¹⁾	25,4 \$	20,1 \$	48,1 \$	41,1 \$

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 50 640 onces au deuxième trimestre de 2025, soit une augmentation de 7 % par rapport aux 47 391 onces du deuxième trimestre de 2024. Cette augmentation est attribuable au débit accru, qui a tiré parti du traitement anticipé d'une partie du deuxième échantillonnage en vrac à Ormaque, mais a été partiellement contrebalancé par le minerai à teneur moins élevée. La teneur moyenne a diminué pour s'établir à 6,62 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2025, contre 6,95 grammes par tonne au deuxième trimestre de 2024.

Les produits se sont établis à 164,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, en hausse par rapport à 102,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024, ce qui reflète la hausse du prix moyen réalisé de l'or et du nombre d'onces vendues.

Les coûts de production ont légèrement augmenté, passant de 33,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 36,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, en raison de l'accroissement du volume des ventes et de la légère hausse des coûts de la main-d'œuvre et des redevances attribuable à l'augmentation du prix moyen réalisé de l'or. Dans l'ensemble, les charges totales décaissées par once vendue ont diminué pour passer de 759 \$ au deuxième trimestre de 2024 à 721 \$ au deuxième trimestre de 2025, du fait de l'accroissement du volume des ventes.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont totalisé 1 231 \$ au deuxième trimestre de 2025, ce qui est comparable à 1 233 \$ au deuxième trimestre de 2024, du fait essentiellement de la baisse des charges totales décaissées par once vendue, compensée en partie par la hausse des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 25,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et à 48,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, ont été principalement affectées à la mise en valeur souterraine, à la remise à neuf de matériel et à l'agrandissement de l'installation de gestion des résidus (phase 6). Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont établies à 16,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et à 29,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, ont porté principalement sur la mise en valeur d'Ormaque, la construction de la structure de gestion des eaux du bassin nord ainsi que sur les activités de forage de conversion des ressources.

Efemcukuru

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
Données sur l'exploitation	2025	2024	2025	2024
Tonnes de minerai broyé	134 064	134 540	261 849	271 571
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	5,75	5,92	5,64	5,44
Taux de récupération moyen (des concentrés)	92,2 %	92,1 %	92,0 %	91,8 %
Onces d'or produites ¹⁾	21 093	22 397	40 400	40 898
Onces d'or vendues	20 779	22 462	38 569	41 076
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	3 364 \$	2 448 \$	3 287 \$	2 335 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	1 335 \$	1 087 \$	1 345 \$	1 117 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 667 \$	1 288 \$	1 613 \$	1 220 \$
Données financières				
Produits	70,7 \$	55,3 \$	128,2 \$	96,6 \$
Coûts de production	28,5	24,8	53,2	46,6
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	7,8	8,6	14,7	13,1
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	34,4	22,0	60,3	36,9
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	3,5	1,1	5,2	2,2
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	6,4 \$	3,6 \$	9,4 \$	6,0 \$

1) Quantités produites de métaux payables.

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

La production d'or d'Efemcukuru s'est établie à 21 093 onces au deuxième trimestre de 2025, ce qui représente une diminution de 6 % par rapport à 22 397 onces au deuxième trimestre de 2024. Cette légère diminution est principalement attribuable à la plus faible teneur du minerai, qui a diminué pour passer de 5,92 grammes par tonne à 5,75 grammes par tonne.

Les produits ont augmenté au deuxième trimestre de 2025 pour se chiffrer à 70,7 millions de dollars, comparativement à 55,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024. Cette augmentation s'explique par la hausse du prix moyen réalisé de l'or, contrée en partie par le nombre légèrement inférieur d'onces d'or vendues.

Les coûts de production ont augmenté, passant 24,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 28,5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse des coûts d'exploitation directs découlant de l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre causée par l'inflation excédant la dévaluation de la monnaie locale, et des redevances, principalement en raison de l'augmentation du prix de l'or. Conjointement à la baisse des volumes de ventes, cela a entraîné une hausse des charges totales décaissées par once vendue, qui sont passées de 1 087 \$ au deuxième trimestre de 2024 à 1 335 \$ au deuxième trimestre de 2025.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 288 \$ au deuxième trimestre de 2024 à 1 667 \$ au deuxième trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse des charges totales décaissées par once vendue et des dépenses d'investissement de maintien, contrebalancée en partie par la diminution des dépenses de prospection inscrites à l'actif.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 6,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025 et à 9,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et aux achats de matériel. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 3,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025 et à 5,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, ont été affectées à la mise en valeur souterraine du filon Kokarpinar.

Olympias

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
Données sur l'exploitation	2025	2024	2025	2024
Tonnes de minerai broyé	118 475	94 575	217 077	213 172
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	8,21	8,11	7,96	8,42
Teneur de tête du minerai (en g/t Ag)	113,73	119,24	107,17	116,56
Teneur de tête du minerai (en % Pb)	3,62 %	3,79 %	3,42 %	3,66 %
Teneur de tête du minerai (en % Zn)	4,17 %	4,01 %	3,91 %	4,02 %
Taux de récupération moyen de l'or (des concentrés)	76,5 %	81,1 %	76,1 %	82,5 %
Taux de récupération moyen de l'argent (des concentrés)	75,6 %	70,3 %	71,8 %	73,8 %
Taux de récupération moyen du plomb (des concentrés)	76,7 %	69,9 %	72,8 %	73,9 %
Taux de récupération moyen du zinc (des concentrés)	73,0 %	73,2 %	69,1 %	75,6 %
Onces d'or produites ¹⁾	15 978	13 541	27 807	32 329
Onces d'or vendues	15 973	15 493	27 903	31 568
Onces d'argent produites ¹⁾	311 014	221 568	531 125	530 131
Onces d'argent vendues	292 984	202 595	494 086	556 716
Tonnes de plomb produites ¹⁾	2 936	2 059	4 965	5 002
Tonnes de plomb vendues	2 748	1 929	4 567	5 266
Tonnes de zinc produites ¹⁾	3 070	2 360	5 018	5 485
Tonnes de zinc vendues	2 888	1 478	4 697	4 397
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) ²⁾	2 932 \$	2 115 \$	2 926 \$	2 048 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) ²⁾	1 578 \$	1 231 \$	1 929 \$	1 260 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) ²⁾	1 967 \$	1 522 \$	2 341 \$	1 524 \$
Données financières				
Produits	65,9 \$	45,0 \$	112,4 \$	91,1 \$
Coûts de production	44,8	31,3	85,1	66,3
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	15,8	12,0	27,6	25,0
Bénéfice (perte) découlant des activités d'exploitation minière	5,3	1,7	(0,4)	(0,2)
Dépenses d'investissement de croissance ²⁾	5,1	1,6	8,9	2,6
Dépenses d'investissement de maintien ²⁾	5,8 \$	4,1 \$	10,7 \$	7,6 \$

1) Quantités produites de métaux payables.

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

La production d'or d'Olympias s'est chiffrée à 15 978 onces au deuxième trimestre de 2025, en hausse de 18 % comparativement à 13 541 onces au deuxième trimestre de 2024, ce qui s'explique par l'augmentation du tonnage de minerai broyé et de la teneur en or légèrement plus élevée. Au premier trimestre de 2025, la production a été affectée par des problèmes de stabilité du circuit de flottation. Bien que le problème technique ait été identifié et que des modifications aient été apportées au mélange de remblayage, il reste du minerai touché à traiter en 2025. On s'attend à ce que cette matière soit isolée et traitée sélectivement. L'usine est revenue à des conditions d'exploitation normales au début du deuxième trimestre de 2025.

Les produits se sont accrus, passant de 45,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 65,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse du prix moyen réalisé de l'or.

Les coûts de production ont augmenté, passant de 31,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 44,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, en raison de la hausse des coûts de la main-d'œuvre et de l'incidence du raffermissement de l'euro. L'augmentation des coûts a été partiellement compensée par la diminution des frais de transport et la hausse des crédits liés aux sous-produits ainsi que par l'incidence des profits réalisés sur les couvertures sous forme de tunnels de change sur l'euro. Dans l'ensemble, les charges totales décaissées par once vendue se sont accrues, passant de 1 231 \$ au deuxième trimestre de 2024 à 1 578 \$ au deuxième trimestre de 2025.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 522 \$ au deuxième trimestre de 2024 à 1 967 \$ au deuxième trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse des charges totales décaissées par once vendue et de l'augmentation des dépenses d'investissement de maintien.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 5,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025 et à 10,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine et à l'amélioration des processus. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 5,1 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025 et à 8,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, se rapportaient principalement à la mise en valeur souterraine et à d'autres infrastructures pour l'agrandissement de l'usine.

Au cours du deuxième trimestre, l'agrandissement de l'usine visant à porter la capacité à 650 ktpa a débuté, en commençant par les travaux de terrassement. En raison des retards dans l'obtention des permis et les travaux techniques détaillés, l'agrandissement devrait être achevé au milieu 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 à teneur élevée en cuivre et en 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

Le 5 février 2025, la société a annoncé une mise à jour du calendrier et de l'estimation du coût en capital du projet en raison essentiellement de la pénurie de main-d'œuvre persistante en Grèce. Le coût en capital du projet intègre une augmentation d'environ 143 millions de dollars qui porte le total à 1,06 milliard de dollars. En outre, la société prévoit de réaliser d'autres activités d'extraction aux fins de la production précommerciale et elle a devancé l'achat d'équipements miniers mobiles de capacité supérieure (dont l'achat était initialement prévu après le début de la production commerciale dans le cadre de la flotte d'extraction à contrat), ce qui s'est traduit par des dépenses d'investissement opérationnelles devancées de 154 millions de dollars avant la production commerciale. Le projet demeure entièrement financé.

La première production de concentré cuivre-or est prévue au 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 117,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et 200,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025. Les dépenses d'investissement opérationnelles devancées se sont chiffrées à 27,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025 et à 33,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025. Au 30 juin 2025, les dépenses d'investissement liées au projet cumulatives consacrées à la deuxième phase de la construction s'élevaient à 705,7 millions de dollars⁴ et les dépenses d'investissement opérationnelles devancées cumulatives, à 40,5 millions de dollars.

En 2025, les dépenses d'investissement liées au projet devraient se situer entre 400 millions de dollars et 450 millions de dollars. De plus, les dépenses d'investissement opérationnelles devancées devraient se situer dans une fourchette allant de 80 millions de dollars à 100 millions de dollars.

Activités de construction

Au 30 juin 2025, l'état d'avancement global du projet était de 70 % pour la deuxième phase de la construction.

Usine de résidus filtrés

Les travaux se poursuivent relativement au bâtiment de résidus filtrés, qui fait partie du chemin critique. L'installation des charpentes d'acier était achevée à 51 % à la fin du trimestre et à environ 75 % à la fin de juillet. Les travaux mécaniques ont progressé avec l'installation des six convoyeurs répartiteurs et du convoyeur collecteur réalisée en juin. L'assemblage du premier filtre-pressé a commencé. Les fondations du bâtiment des compresseurs sont terminées et l'assemblage des charpentes d'acier et les installations mécaniques sont en cours.

La construction du parc de réservoirs de l'usine de filtration a progressé, les fondations sont terminées et les cinq réservoirs sont en cours de construction, dont deux ont atteint leur hauteur finale.

⁴ Compte non tenu de l'amortissement inscrit à l'actif de 2,3 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025 et de 3,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025 (néant pour le deuxième 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 deuxième trimestre de 2025 et de 0,7 million de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025 (néant pour le deuxième 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 le deuxième des trois niveaux au-dessus des fondations. L'alimentateur à bande articulée et les goulottes connexes ont été installés et la coque inférieure du concasseur principal est préassemblée en vue de son installation en août. Les fondations du convoyeur entre le concasseur principal et le stockage de minerai brut progressent parallèlement à celles du dôme de protection des piles de stockage. Le coulage du béton du tunnel de récupération et du tunnel d'évacuation est terminé. Le pré-assemblage des trois alimentateurs de récupération et les travaux relatifs aux goulottes connexes a commencé en vue de leur installation au troisième trimestre. Les fondations de l'alimentateur à courroie de l'usine de traitement sont également en cours de construction.

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 installations mécaniques progressent dans les zones d'infrastructures de soutien.

Les travaux à l'égard des infrastructures de soutien se poursuivent, la structure des bâtiments de la sous-station de l'usine de traitement, de l'usine de chaux et des souffleurs de flottation étant achevée. Les installations mécaniques dans les bâtiments de l'usine de chaux et des souffleurs de flottation sont terminées, et celles dans le bâtiment des compresseurs sont en cours. Le coulage du béton du quatrième étage de la structure du bâtiment de la salle de contrôle est terminé et les travaux se poursuivent au dernier étage.

Le prédémarrage des filtres-presses du concentré avance et devrait se terminer dans les prochaines semaines, et le prédémarrage du système de pompage d'eau anti-incendie est achevé. Les essais hydrauliques ont été réalisés dans les cellules de flottation pour dégrossissage et se poursuivent dans les cellules de flottation pour nettoyage. Les préparatifs en vue du début du prédémarrage des concasseurs de galets sont en cours.

Épaississeurs

La construction des trois épaississeurs de résidus a progressé comme prévu au cours du trimestre considéré. Le coulage du béton et les installations mécaniques de deux épaississeurs sont terminés. Les travaux progressent à l'égard des infrastructures connexes, les travaux structurels et mécaniques du bâtiment de la station de pompage étant achevés et la construction des supports de tuyauterie progressant. Les essais hydrauliques du clarificateur et du réservoir de stockage d'eau sont terminés.

Installation intégrée de gestion des résidus d'extraction

Au cours du deuxième trimestre de 2025, la préparation des fondations du remblai de Karatza Lakkos (« KL ») a commencé comme prévu, l'aménagement de la tranchée parafouille, du drainage et du remblai stabilisé devant commencer au troisième trimestre de 2025. Le batardeau se poursuit et devrait être achevé au troisième trimestre de 2025. L'excavation en vrac du bassin de gestion des eaux n° 1 est terminée, tout comme le remblayage en vrac du bassin de gestion des eaux n° 2. Les travaux de construction liés à la pile de stockage de minerai à faible teneur se poursuivent, la majeure partie des travaux de drainage devant être achevée au troisième trimestre de 2025, suivie du début du placement dans la section inférieure de la pile de stockage de minerai à faible teneur. L'élaboration et la mise en œuvre du plan de gestion des eaux sont en cours.

Mise en valeur souterraine

Les travaux d'accès souterrain se sont accélérés au cours du deuxième trimestre de 2025 et atteignent actuellement plus de 200 mètres par mois. À la fin du deuxième trimestre de 2025, le niveau de 350 mètres avait été atteint, ce qui correspond au niveau inférieur des chambres d'abattage d'essai. Le forage des chambres d'abattage d'essai par sous-niveaux a commencé et était achevé à 19 % à la fin du mois de juin 2025. L'achèvement des travaux d'aménagement des accès et le début de l'extraction dans les chambres d'abattage d'essai sont en voie d'avoir lieu à la fin de 2025. La ventilation a été mise en place au cours du deuxième trimestre, lorsque la mine souterraine a croisé une ancienne descenderie de surface qui fait partie du réseau de ventilation prévu.

Travaux d'ingénierie, approvisionnement et préparation opérationnelle*Travaux d'ingénierie*

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

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 mise en valeur de la première phase du système opérationnel de gestion destiné à l'extraction à ciel ouvert est en cours, plusieurs systèmes et processus étant utilisés dans la gestion quotidienne des travaux de terrassement en surface. La plupart des opérateurs du matériel pour la phase de démarrage de la mine à ciel ouvert ont été intégrés, et la formation sur le matériel pour l'extraction à ciel ouvert est bien avancée. L'extraction à ciel ouvert a commencé en juillet 2025. La majeure partie du matériel nécessaire est sur place et a été mise en service. Le forage de contrôle de la teneur, qui couvre 44 % 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 seront renforcées au troisième trimestre de 2025.

Main-d'œuvre

Au 30 juin 2025, environ 1 730 personnes travaillaient sur le site, dont 272 employés de Skouries, desquels 186 sont membres de l'équipe d'exploitation de Skouries.

Perama Hill – Grèce

Perama Hill est un gisement épithermal d'or et d'argent situé dans la région de la Thrace, au nord de la Grèce. S'il est mis en valeur, le projet devrait être exploité comme une petite mine à ciel ouvert et utiliser un circuit classique de lixiviation au charbon pour la récupération de l'or. L'optimisation du projet et les études sont en cours afin de préparer la documentation relative aux permis.

Projet Certej – Roumanie

Le projet Certej a été présenté comme un groupe destiné à être cédé et détenu en vue de la vente au 30 juin 2025 et comme une activité abandonnée pour les trimestres et les semestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 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			
		Deuxième trimestre de 2025	Deuxième 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	3,0 \$	1,0 \$	6,0 \$	3,5 \$
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	2,8	1,6	5,0	2,8
Autres	Activités de création de projets au stade initial et de projets cibles	1,5	0,8	3,3	1,5
Montant total passé en charges		7,3 \$	3,4 \$	14,2 \$	7,8 \$
Canada	Lamaque : Triangle Profond et gisement n° 4, conversion et expansion des ressources d'Ormaque	1,4 \$	4,4 \$	4,9 \$	8,0 \$
Turquie	Filon Kokarpinar	0,7	0,6	0,9	1,1
Grèce et autres	Conversion et expansion des ressources d'Olympias	1,2	—	2,1	0,4
Montant total inscrit à l'actif		3,3 \$	5,0 \$	7,9 \$	9,5 \$

Les dépenses de prospection et d'évaluation au deuxième 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 52 687 mètres pour le trimestre considéré et de 109 636 mètres depuis le début de l'exercice) et un programme de forage financé par Eldorado et exploité par un partenaire à Terre-Neuve. 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 deuxième 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 (5 749 mètres). Une cible située dans la zone Bourlamaque a été découverte et un financement supplémentaire a été approuvé. Les forages devraient commencer en juillet 2025. À Terre-Neuve, Eldorado a financé un programme de forage de 1 988 mètres exploité par un partenaire (Tru Precious Metals) dans le cadre d'une convention d'option de participation. 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 Derinkoy et le début des forages à la cible Kurak (4 404 mètres). En Turquie, les forages ont également sondé les nouvelles zones de ressources potentielles du filon occidental à Efemcukuru (4 860 mètres) et ont totalisé 9 264 mètres au deuxième trimestre de 2025. 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 aux gisements Triangle et Ormaque (Lamaque), qui ont totalisé 29 723 mètres de forages au deuxième 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 (15 917 mètres). À Ormaque, les activités de forage comprennent des forages au titre de la conversion des ressources totalisant 6 974 mètres et des forages de puits d'extension totalisant 6 832 mètres à partir des plateformes de surface. En Turquie, des forages ont été effectués sur 1 765 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 ciblé la zone de minerai Est (1 367 mètres) et sondé les extensions de minéralisation vers le nord (2 544 mètres), les forages totalisant 3 911 mètres pour le deuxième trimestre de 2025. De plus, une cible située le long du corridor de Stratoni a fait l'objet de tests sur une distance de 2 278 mètres au cours du deuxième 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 augmenté, passant de 112,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024 à 158,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, en raison principalement de la hausse des volumes de ventes d'or et des prix moyens réalisés de l'or. L'impôt sur le résultat de 42,7 millions de dollars payé au deuxième trimestre de 2025 (29,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2024) a trait principalement aux activités en Turquie et aux droits miniers du Québec relatifs à Lamaque.

Au deuxième trimestre de 2025, les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont entraîné une diminution de la trésorerie de 43,8 millions de dollars. Les variations comprennent une augmentation de 20,4 millions de dollars des débiteurs se rapportant aux recouvrements sur les ventes de concentrés et à la TVA ainsi qu'une augmentation de 14,1 millions de dollars des stocks, notamment les stocks de métaux à Kisladag et à Olympias et les matières et fournitures à Kisladag. De plus, le paiement annuel au titre des redevances minières explique en grande partie la diminution de 9,4 millions de dollars des crédetes.

Activités d'investissement

Nous avons consacré 191,2 millions de dollars aux dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, au deuxième trimestre de 2025. Avant l'ajustement au titre des dépenses à payer hors trésorerie, les dépenses d'investissement de croissance comprennent un montant de 117,0 millions de dollars lié au projet Skouries, un montant de 17,4 millions de dollars lié à l'enlèvement de la couche de morts-terrains à Kisladag et un montant de 8,1 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 44,1 millions de dollars, et elles ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine ainsi qu'aux activités de construction et de remise à neuf du matériel.

Résumé des dépenses d'investissement	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Kisladag	22,3 \$	32,3 \$	43,0 \$	57,7 \$
Lamaque	16,4	7,4	29,0	12,5
Efencukuru	3,5	1,1	5,2	2,2
Olympias	5,1	1,6	8,9	2,6
Dépenses d'investissement de croissance liées aux mines en exploitation ¹⁾	47,3 \$	42,3 \$	86,2 \$	75,0 \$
Kisladag	6,5 \$	3,1 \$	8,8 \$	5,2 \$
Lamaque	25,4	20,1	48,1	41,1
Efencukuru	6,4	3,6	9,4	6,0
Olympias	5,8	4,1	10,7	7,6
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines en exploitation ¹⁾	44,1 \$	30,9 \$	76,9 \$	59,9 \$
Dépenses d'investissement affectées au projet Skouries ²⁾	117,0 \$	91,9 \$	200,9 \$	144,4 \$
Dépenses d'investissement opérationnelles devancées pour Skouries	27,1	—	33,5	—
Dépenses de prospection de maintien inscrites à l'actif	(0,2)	1,1	0,4	2,0
Amortissement inscrit à l'actif	2,5	—	3,5	—
Autres projets	3,2	(0,5)	12,6	6,4
Total des dépenses d'investissement ³⁾	240,9 \$	165,7 \$	414,1 \$	287,7 \$
Rapprochement avec les dépenses d'investissement décaissées :				
Variation des créiteurs et charges à payer découlant des entrées d'immobilisations	(45,4) \$	(31,1) \$	(56,9) \$	(32,3) \$
Entrées de contrats de location et autres entrées non monétaires	(1,9)	(1,5)	(4,0)	(1,5)
Amortissement inscrit à l'actif	(2,5)	—	(3,5)	—
Total des dépenses d'investissement décaissées ⁴⁾	191,2 \$	133,1 \$	349,7 \$	253,8 \$

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

2) Compte non tenu d'intérêts inscrits à l'actif de 12,0 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025 (6,7 millions de dollars en 2024) et de 22,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025 (14,7 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 10,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2025 (5,2 millions de dollars en 2024) et de 20,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025 (14,1 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 du semestre clos le 30 juin 2025, la société a effectué un prélèvement sur la facilité à terme d'un montant total de 154,1 millions d'euros (180,6 millions de dollars), ce qui comprend 105,9 millions d'euros (124,1 millions de dollars) sur les prêts commerciaux et 48,2 millions d'euros (56,5 millions de dollars) sur les prêts au titre de la FRR. Par ailleurs, au cours du semestre clos le 30 juin 2025, la société a effectué des prélèvements d'un montant total de 33,9 millions d'euros (37,6 millions de dollars) sur la facilité de crédit renouvelable aux fins de la TVA et elle a effectué des remboursements de 26,0 millions d'euros (28,4 millions de dollars) au cours de la période.

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.

Billets de premier rang

Le 26 août 2021, nous avons conclu un placement visant 500 millions de dollars de billets non garantis de premier rang, portant intérêt au taux nominal de 6,25 % et échéant le 1^{er} septembre 2029 (les « billets de premier rang »). Les intérêts sur les billets de premier rang sont versés semestriellement, le 1^{er} mars et le 1^{er} septembre, depuis le 1^{er} mars 2022. Les billets de premier rang sont garantis par Eldorado Gold (Netherlands) B.V., SG Resources B.V., Tuprag Metal Madencilik Sanayi ve Ticaret AS et Eldorado Gold (Québec) Inc., filiales en propriété exclusive de la société. Au 30 juin 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 juin 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 juin 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 (301,0 millions de dollars) et le solde disponible de la société sur la facilité de crédit était de 48,7 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 juin 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 078,6 \$	856,8 \$
Fonds de roulement ¹⁾	1 117,0	1 063,4
Dette – long terme	1 157,1	915,4

1) Au 30 juin 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 13,8 millions de dollars (16,7 millions de dollars au 31 décembre 2024) ni les passifs détenus en vue de la vente de 10,3 millions de dollars (10,1 millions de dollars au 31 décembre 2024) liés aux actifs détenus en vue de la vente.

Au 30 juin 2025, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie se chiffraient à 1 078,6 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 et du prélèvement sur la facilité à terme, partiellement contrebalancés par les dépenses d'investissement de croissance et les rachats d'actions.

Nous prévoyons que notre fonds de roulement, de 1 117,0 millions de dollars au 30 juin 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 juin 2025 s'établissent comme suit :

	Un an ou moins	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dette – facilité à terme	—	118,0	95,7	87,7	119,6	299,4	720,4
Obligations d'achat	8,6	2,8	—	—	—	—	11,4
Contrats de location	7,8	6,3	2,9	1,8	1,3	4,7	24,8

Les obligations au titre de la dette représentent les remboursements de principal requis sur la facilité à terme et elles excluent les intérêts sur la dette. Les obligations d'achat visent principalement les projets d'investissement à Skouries.

Résultats trimestriels

	2025	2025	2024	2024	2024	2024	2023	2023
	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre
Total des produits	451,7 \$	355,2 \$	435,7 \$	331,8 \$	297,1 \$	258,0 \$	306,9 \$	244,8 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies ^{1), 2)}	139,0	72,0	108,2	101,1	56,4	35,2	91,8	(6,6)
(Perte nette) bénéfice net des activités abandonnées ^{1), 4)}	(1,0)	0,4	(3,2)	(6,1)	(0,9)	(1,6)	0,6	(1,4)
Bénéfice net (perte nette) par action des activités poursuivies ^{1), 2)}								
- de base	0,68 \$	0,35 \$	0,53 \$	0,49 \$	0,28 \$	0,17 \$	0,45 \$	(0,03) \$
- dilué(e)	0,67 \$	0,35 \$	0,52 \$	0,49 \$	0,27 \$	0,17 \$	0,45 \$	(0,03) \$
Bénéfice net ajusté par action – de base ^{1), 3)}	0,44 \$	0,28 \$	0,62 \$	0,35 \$	0,33 \$	0,27 \$	0,24 \$	0,17 \$

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. La perte nette inscrite au troisième trimestre de 2023 est attribuable à la hausse du taux d'impôt en Turquie, qui est entrée en vigueur le 15 juillet 2023 avec application rétroactive au 1^{er} janvier 2023.

Au troisième trimestre de 2024, un profit de 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 ajusté⁵ élimine des éléments importants qui ne reflètent pas notre performance opérationnelle sous-jacente et, entre autres, au deuxième trimestre de 2025, il exclut des ajustements au titre d'un profit de change de 22,8 millions de dollars sur l'impôt différé et d'un profit latent de 18,7 millions de dollars sur les instruments dérivés.

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

- 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.

⁵ 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.

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025



- 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.
- Troisième trimestre de 2023 – ajustement de 8,2 millions de dollars au titre de la charge d'impôt exigible ponctuelle hors période découlant de la modification rétroactive du taux d'impôt des sociétés en Turquie et ajustement de 22,6 millions de dollars au titre de la charge d'impôt différé ponctuelle.

Information sur les actions en circulation

Actions ordinaires en circulation ¹⁾	
- au 30 juin 2025	203 880 303
- au 31 juillet 2025	203 199 350
Options sur actions – au 31 juillet 2025 (prix d'exercice moyen pondéré par action : 16,65 \$ CA)	2 773 305
Unités d'actions liées au rendement ²⁾ – au 31 juillet 2025	1 044 489

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 le semestre clos le 30 juin 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.

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Coûts de production	162,2 \$	127,8 \$	310,5 \$	250,8 \$
Crédits au titre des sous-produits et autres ¹⁾	(25,0)	(17,9)	(41,4)	(37,4)
Déductions au titre du concentré ²⁾	2,8 \$	3,9 \$	4,9 \$	7,5 \$
Charges totales décaissées	139,9 \$	113,9 \$	274,0 \$	220,9 \$
Onces d'or vendues	131 489	121 226	247 752	237 234
Charges totales décaissées par once vendue	1 064 \$	940 \$	1 106 \$	931 \$

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

2) Comprises dans les produits.

Pour le trimestre clos le 30 juin 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	40,9 \$	(1,4) \$	0,3 \$	(1,8) \$	13,3 \$	51,3 \$	45 290	1 133 \$
Lamaque	35,5	(0,5)	0,1	(1,4)	1,9	35,6	49 447	721
Efemcukuru	19,6	(1,8)	3,7	(0,3)	6,5	27,7	20 779	1 335
Olympias	38,5	(21,4)	4,1	(3,0)	6,9	25,2	15 973	1 578
Total des chiffres consolidés	134,5 \$	(25,0) \$	8,2 \$	(6,5) \$	28,7 \$	139,9 \$	131 489	1 064 \$

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

Pour le semestre clos le 30 juin 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	82,9 \$	(2,9) \$	0,4 \$	(7,0) \$	23,9 \$	97,4 \$	89 628	1 086 \$
Lamaque	66,8	(0,9)	0,2	1,5	3,3	70,9	91 652	774
Efemcukuru	37,4	(3,3)	7,3	(1,7)	12,2	51,9	38 569	1 345
Olympias	73,0	(34,3)	7,1	(3,6)	11,5	53,8	27 903	1 929
Total des chiffres consolidés	260,2 \$	(41,4) \$	15,1 \$	(10,8) \$	50,9 \$	274,0 \$	247 752	1 106 \$

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025



Pour le trimestre clos le 30 juin 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	33,6 \$	(0,9) \$	0,2 \$	(3,1) \$	7,5 \$	37,3 \$	39 646	941 \$
Lamaque	33,8	(0,5)	0,1	(1,5)	1,2	33,1	43 625	759
Efemcukuru	17,6	(1,7)	4,0	(0,5)	5,0	24,4	22 462	1 087
Olympias	27,3	(14,8)	4,4	(1,9)	4,1	19,1	15 493	1 231
Total des chiffres consolidés	112,3 \$	(17,9) \$	8,6 \$	(7,0) \$	17,8 \$	113,9 \$	121 226	940 \$

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

Pour le semestre clos le 30 juin 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	69,2 \$	(1,8) \$	0,4 \$	(12,6) \$	12,2 \$	67,4 \$	76 344	883 \$
Lamaque	68,4	(0,9)	0,2	(2,2)	2,4	67,9	88 245	769
Efemcukuru	33,0	(3,4)	7,7	(0,4)	9,0	45,9	41 076	1 117
Olympias	57,9	(31,4)	9,3	(4,4)	8,4	39,8	31 568	1 260
Total des chiffres consolidés	228,5 \$	(37,4) \$	17,6 \$	(19,7) \$	32,0 \$	220,9 \$	237 234	931 \$

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

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

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

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Total des charges décaissées	139,9 \$	113,9 \$	274,0 \$	220,9 \$
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	13,7	13,3	24,9	24,4
Coûts de prospection et d'évaluation	(0,2)	1,1	0,4	2,0
Coûts de remise en état et amortissement	2,5	2,1	4,9	0,5
Dépenses d'investissement de maintien	44,1	30,9	76,9	59,9
Charges tout inclus liées au maintien	199,9 \$	161,3 \$	381,1 \$	307,8 \$
Onces d'or vendues	131 489	121 226	247 752	237 234
Charges tout inclus liées au maintien par once vendue	1 520 \$	1 331 \$	1 538 \$	1 297 \$

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 :

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Charges générales et administratives (selon l'état consolidé du résultat net)	9,5 \$	10,3 \$	16,6 \$	19,8 \$
Ajouter :				
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	4,2	3,7	8,5	5,7
Charges liées au régime de retraite à prestations définies du personnel du siège social et des mines d'or en exploitation	1,1	0,9	2,1	2,0
Déduire :				
Charges générales et administratives liées aux mines autres que des mines d'or et aux bureaux situés au pays	—	(0,2)	—	(0,7)
Amortissement compris dans les charges générales et administratives	(0,5)	(0,9)	(0,9)	(1,7)
Développement des affaires	(0,2)	(0,2)	(0,5)	(0,5)
Projets de mise en valeur	(0,4)	(0,2)	(0,9)	(0,5)
Charges générales et administratives du siège social ajustées	13,7 \$	13,2 \$	24,9 \$	24,0 \$
Charges générales et administratives régionales affectées aux mines d'or	(0,7)	0,1	(1,4)	0,4
Charges générales et administratives du siège social affectées comprises dans les charges tout inclus liées au maintien	13,0 \$	13,3 \$	23,5 \$	24,4 \$

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

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Dépenses de prospection et d'évaluation (selon l'état consolidé du résultat net) ¹⁾	7,3 \$	3,4 \$	14,2 \$	7,8 \$
Ajouter :				
Coûts de prospection de maintien inscrits à l'actif au titre des mines d'or en exploitation	(0,2)	1,1	0,4	2,0
Déduire :				
Dépenses de prospection et d'évaluation liées aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(7,3)	(3,4)	(14,2)	(7,8)
Coûts de prospection et d'évaluation compris dans les charges tout inclus liées au maintien	(0,2) \$	1,1 \$	0,4 \$	2,0 \$

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

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

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième 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 \$	3,0 \$	2,4 \$
Ajouter :				
Amortissement lié aux actifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1,2	1,1	2,4	(1,5)
Déduire :				
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations liée aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(0,2)	(0,2)	(0,5)	(0,4)
Coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien	2,5 \$	2,1 \$	4,9 \$	0,5 \$

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.

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Entrées d'immobilisations corporelles (selon la note sectorielle des états financiers intermédiaires consolidés résumés) ¹⁾	241,0 \$	165,7 \$	414,1 \$	287,7 \$
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – mines d'or	(47,0)	(42,3)	(85,7)	(75,0)
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – autres	(148,8)	(90,4)	(248,5)	(150,1)
Dépenses de prospection de maintien	0,2	(1,1)	(0,4)	(2,0)
Contrats de location de matériel liés au maintien	(0,6)	0,4	(1,9)	0,8
Contrats de location généraux	(0,7)	(1,4)	(0,7)	(1,4)
Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines d'or en exploitation	44,1 \$	30,9 \$	76,9 \$	59,9 \$

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 juin 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	51,3 \$	0,4 \$	— \$	1,8 \$	6,5 \$	60,0 \$	45 290	1 324 \$
Lamaque	35,6	—	(0,2)	0,1	25,4	60,9	49 447	1 231
Efemcukuru	27,7	0,3	—	0,2	6,4	34,6	20 779	1 667
Olympias	25,2	—	—	0,4	5,8	31,4	15 973	1 967
Siège social ¹⁾	—	13,0	—	—	—	13,0	—	99
Total des chiffres consolidés	139,9 \$	13,7 \$	(0,2) \$	2,5 \$	44,1 \$	199,9 \$	131 489	1 520 \$

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

Pour le semestre clos le 30 juin 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	97,4 \$	0,7 \$	— \$	3,6 \$	8,8 \$	110,4 \$	89 628	1 232 \$
Lamaque	70,9	—	0,4	0,2	48,1	119,6	91 652	1 305
Efemcukuru	51,9	0,7	—	0,3	9,4	62,2	38 569	1 613
Olympias	53,8	—	—	0,8	10,7	65,3	27 903	2 341
Siège social ¹⁾	—	23,5	—	—	—	23,5	—	95
Total des chiffres consolidés	274,0 \$	24,9 \$	0,4 \$	4,9 \$	76,9 \$	381,1 \$	247 752	1 538 \$

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 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	37,3 \$	— \$	— \$	1,5 \$	3,1 \$	41,8 \$	39 646	1 055 \$
Lamaque	33,1	—	0,5	0,1	20,1	53,8	43 625	1 233
Efemcukuru	24,4	0,1	0,6	0,2	3,6	28,9	22 462	1 288
Olympias	19,1	—	—	0,4	4,1	23,6	15 493	1 522
Siège social ¹⁾	—	13,2	—	—	—	13,2	—	109
Total des chiffres consolidés	113,9 \$	13,3 \$	1,1 \$	2,1 \$	30,9 \$	161,3 \$	121 226	1 331 \$

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025



Pour le semestre clos le 30 juin 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	67,4 \$	— \$	— \$	2,8 \$	5,2 \$	75,4 \$	76 344	988 \$
Lamaque	67,9	—	0,8	0,3	41,1	110,1	88 245	1 248
Efemcukuru	45,9	0,4	1,1	(3,3)	6,0	50,1	41 076	1 220
Olympias	39,8	—	—	0,7	7,6	48,1	31 568	1 524
Siège social ¹⁾	—	24,0	—	—	—	24,0	—	101
Total des chiffres consolidés	220,9 \$	24,4 \$	2,0 \$	0,5 \$	59,9 \$	307,8 \$	237 234	1 297 \$

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 juin 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	150,4 \$	— \$	(1,4) \$	149,0 \$	45 290	3 289 \$
Lamaque	164,8	—	(0,5)	164,3	49 447	3 323
Efemcukuru	70,7	1,0	(1,8)	69,9	20 779	3 364
Olympias	65,9	1,8	(20,8)	46,8	15 973	2 932
Total des chiffres consolidés	451,7 \$	2,8 \$	(24,5) \$	430,0 \$	131 489	3 270 \$

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

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

Pour le semestre clos le 30 juin 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	279,6 \$	— \$	(2,9) \$	276,7 \$	89 628	3 087 \$
Lamaque	286,8	—	(0,9)	285,9	91 652	3 119
Efemcukuru	128,2	1,9	(3,3)	126,8	38 569	3 287
Olympias	112,4	3,0	(33,7)	81,6	27 903	2 926
Total des chiffres consolidés	807,0 \$	4,9 \$	(40,8) \$	771,1 \$	247 752	3 112 \$

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

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

RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025



Pour le trimestre clos le 30 juin 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	94,0 \$	— \$	(0,9) \$	93,1 \$	39 646	2 347 \$
Lamaque	102,8	—	(0,5)	102,4	43 625	2 347
Efemcukuru	55,3	1,4	(1,7)	55,0	22 462	2 448
Olympias	45,0	2,6	(14,8)	32,8	15 493	2 115
Total des chiffres consolidés	297,1 \$	3,9 \$	(17,9) \$	283,2 \$	121 226	2 336 \$

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

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

Pour le semestre clos le 30 juin 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	171,0 \$	— \$	(1,8) \$	169,3 \$	76 344	2 217 \$
Lamaque	196,3	—	(0,9)	195,4	88 245	2 214
Efemcukuru	96,6	2,6	(3,4)	95,9	41 076	2 335
Olympias	91,1	4,9	(31,4)	64,6	31 568	2 048
Total des chiffres consolidés	555,1 \$	7,5 \$	(37,4) \$	525,2 \$	237 234	2 214 \$

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.

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Bénéfice avant impôt sur le résultat ¹⁾	172,2 \$	78,1 \$	214,5 \$	129,3 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ²⁾	66,4	60,3	127,0	115,7
Produits d'intérêts	(9,0)	(6,2)	(17,2)	(11,3)
Charges financières	0,7	7,1	12,9	7,1
BAIIA	230,3 \$	139,3 \$	337,2 \$	240,7 \$
Perte (profit) sur la sortie d'actifs	0,2	0,4	(7,1)	0,6
(Profit latent) perte latente sur les instruments dérivés	(18,7)	12,0	44,7	28,9
BAIIA ajusté	211,8 \$	151,6 \$	374,8 \$	270,1 \$

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.

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

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

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société ¹⁾	139,0 \$	56,4 \$	211,0 \$	91,6 \$
(Profit) perte de change sur la conversion des soldes d'impôt différé, déduction faite de la comptabilité d'inflation ²⁾	(22,8)	(1,9)	(26,3)	3,4
(Augmentation) diminution de la juste valeur du dérivé lié à l'option de rachat	(7,3)	0,1	(7,9)	(2,0)
(Profit latent) perte latente sur les instruments dérivés	(18,7)	12,0	44,7	28,9
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)	—
Total du bénéfice net ajusté	90,1 \$	66,6 \$	146,5 \$	121,8 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	204 907	204 075	204 835	203 391
Bénéfice net ajusté par action (en \$ par action)	0,44 \$	0,33 \$	0,72 \$	0,60 \$

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

2) Le deuxième trimestre de 2025 comprend un profit de change de 22,8 millions de dollars (perte de 5,7 millions de dollars en 2024) sur la conversion des soldes d'impôt différé et un montant de néant (profit de 7,6 millions de dollars en 2024) découlant de la comptabilité d'inflation aux fins de l'impôt en Turquie. Le semestre clos le 30 juin 2025 comprend un profit de change de 26,3 millions de dollars (perte de 25,0 millions de dollars en 2024) sur la conversion des soldes d'impôt différé et un montant de néant (profit de 21,6 millions de dollars en 2024) découlant de la comptabilité d'inflation aux fins de l'impôt en Turquie.

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

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

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	158,2 \$	112,2 \$	288,6 \$	207,5 \$
Déduire : sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(217,2)	(144,3)	(222,0)	(280,5)
Ajouter : diminution des dépôts à terme	—	—	—	(1,1)
Déduire : produit de la vente de permis d'exploitation minière	(2,5)	—	(2,5)	—
(Déduire) ajouter : (produit de la vente) achat de titres négociables	—	—	(155,1)	11,1
Flux de trésorerie disponibles	(61,6) \$	(32,0) \$	(91,0) \$	(63,0) \$
Ajouter : dépenses d'investissement décaissées de Skouries	112,1	60,8	200,3	116,5
Ajouter : intérêts inscrits à l'actif payés ²⁾	10,9	5,2	20,0	14,1
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries	61,5 \$	33,9 \$	129,4 \$	67,6 \$

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

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.

	Deuxième trimestre de 2025	Deuxième trimestre de 2024	Cumul 2025	Cumul 2024
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ¹⁾	158,2 \$	112,2 \$	288,6 \$	207,5 \$
Déduire : variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(43,8)	(19,9)	(49,9)	(33,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations des éléments du fonds de roulement	202,0 \$	132,2 \$	338,5 \$	240,5 \$

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, 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 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 du semestre clos le 30 juin 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 du semestre clos le 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 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; la mise à jour du calendrier du projet et des estimations du coût en capital du projet; les attentes quant à la réalisation d'autres activités d'extraction aux fins de la production précommerciale et aux estimations des dépenses d'investissement opérationnelles devancées qui en résultent; 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 les attentes à l'égard du commencement de l'extraction à ciel ouvert au début du troisième trimestre de 2025), les prévisions annuelles pour 2025, y compris la production annuelle et celle du deuxième semestre, 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, les dépenses d'investissement de maintien et les dépenses de prospection prévues; les efforts pour améliorer la sécurité; en ce qui concerne Kisladag, le calendrier prévu des résultats des études techniques et géométallurgiques; la construction de la deuxième phase du remblai de lixiviation Nord et les avantages attendus des travaux techniques et des priorités techniques futures; la mise en valeur souterraine de Kokarpinar à Efemcukuru; en ce qui concerne Olympias, les attentes à l'égard de la mise en valeur souterraine et des autres infrastructures pour l'agrandissement de l'usine, 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 dans l'ensemble et des forages de conversion des ressources à Ormaque; les cibles et les projets d'exploration en 2025; 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; 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 et du calendrier de l'attribution des principaux contrats restants et de leur approbation; 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 (tels que les cadres des plateaux du filtre-pressé); 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 : l'augmentation des 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.