

## **Rapport de gestion**

**Pour le trimestre clos le 31 mars 2026**



**eldorado gold**

## **Rapport de gestion**

Le présent rapport de gestion daté du 30 avril 2026 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 clos le 31 mars 2026. Ce rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, 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 2025 et 2024 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 premier trimestre de 2026.

## **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, notamment le présent rapport de gestion, les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 et notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (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](http://www.sedarplus.com), au [www.sec.gov/edgar](http://www.sec.gov/edgar) et sur le site Web de la société ([www.eldoradogold.com](http://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 le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA »), le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements ajusté (« BAIIA ajusté »), le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) attribuable aux actionnaires, le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) par action attribuable aux actionnaires, les 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, 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 »); taux interbancaire offert en euro (« EURIBOR »); et installation de gestion des résidus (« IGR »).

**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

<b>Rubrique</b>	<b>Page</b>
Eldorado en bref	5
Faits saillants financiers et opérationnels consolidés	6
Principaux faits marquants des activités	7
Examen de la performance financière et opérationnelle	9
Mise à jour trimestrielle des activités	12
Projets de mise en valeur	19
Prospection et évaluation	25
Situation financière et situation de trésorerie	27
Résultats trimestriels	30
Information sur les actions en circulation	31
Mesures et ratios financiers non conformes aux IFRS et autres mesures et ratios financiers	32
Gestion des risques	42
Autres informations et mises en garde	44

## **Eldorado en bref**

Eldorado Gold est un producteur d'or et de métaux de base qui mène des activités d'exploitation minière, de mise en valeur et de prospection au Canada, en Turquie et en Grèce. Nous exploitons quatre mines, soit le complexe Lamaque (Québec) au Canada (« Lamaque »), Kisladag et Efemcukuru dans l'ouest de la Turquie, ainsi qu'Olympias dans le nord de la Grèce. Lamaque, Kisladag et Efemcukuru 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. Se reporter à la rubrique « Projets de mise en valeur » du présent rapport de gestion pour plus de détails.

Le 14 avril 2026 (après la clôture de la période considérée), Eldorado a acquis Foran Mining (« Foran ») et son projet McIlvenna Bay, ajoutant ainsi à son portefeuille un actif de grande qualité et à longue durée de vie situé dans un territoire minier de premier plan.

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. La société compte une main-d'œuvre hautement qualifiée et dévouée, applique des pratiques responsables et sécuritaires, dispose d'un portefeuille d'actifs de grande qualité et a noué des partenariats à long terme avec 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 31 mars	
	2026	2025
Produits	532,4 \$	355,2 \$
Or produit (en onces)	100 358	115 893
Or vendu (en onces)	100 619	116 263
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) <sup>2)</sup>	4 891 \$	2 933 \$
Coûts de production	188,2	148,3
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>2), 3)</sup>	1 470	1 153
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>2), 3)</sup>	1 942	1 559
Bénéfice net pour la période <sup>1)</sup>	136,4	72,4
Bénéfice net par action – de base (en \$ par action) <sup>1)</sup>	0,69	0,35
Bénéfice net par action – dilué (en \$ par action) <sup>1)</sup>	0,68	0,35
Bénéfice net de la période découlant des activités poursuivies <sup>1), 4)</sup>	136,4	72,0
Bénéfice net par action découlant des activités poursuivies – de base (en \$ par action) <sup>1), 4)</sup>	0,69	0,35
Bénéfice net par action découlant des activités poursuivies – dilué (en \$ par action) <sup>1), 4)</sup>	0,68	0,35
Bénéfice net ajusté <sup>1), 2), 4)</sup>	188,2	56,4
Bénéfice net ajusté par action – de base (en \$ par action) <sup>1), 2), 4)</sup>	0,95	0,28
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation <sup>4)</sup>	141,4	130,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement <sup>2), 4)</sup>	187,1	136,5
Flux de trésorerie disponibles <sup>2), 4)</sup>	(129,1)	(29,4)
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries <sup>2), 4)</sup>	62,9	67,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>4)</sup>	629,7	978,1
Total des actifs	6 700,0	5 951,8
Dette	1 230,8	932,8

1) *Attribuable aux actionnaires de la société.*

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.*

3) *Comprennent les charges affectées aux sous-produits.*

4) *Les montants présentés pour 2025 proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie.*

## **Principaux faits marquants des activités**

### **Acquisition de Foran Mining Corporation**

Le 14 avril 2026, la société a annoncé la réalisation de l'acquisition par Eldorado de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation du capital social de Foran (les « actions ordinaires de Foran ») par voie d'un plan d'arrangement approuvé par un tribunal en vertu de la *Business Corporations Act* (Colombie-Britannique) (la « transaction »). Dans le cadre de la transaction, les porteurs d'actions ordinaires en circulation de Foran (y compris les actions ordinaires du capital social de Foran qui ont été émises lors de la conversion des actions sans droit de vote en circulation du capital social de Foran) ont reçu 0,1128 action ordinaire de la société et 0,01 \$ en espèces pour chaque action ordinaire de Foran détenue.

### **Mise à jour sur le projet Skouries**

La première production de concentré cuivre-or est prévue au troisième trimestre de 2026 et la production commerciale est prévue au quatrième trimestre de 2026. La production d'or prévue pour 2026 devrait se situer entre 60 000 et 100 000 onces, tandis que la production de cuivre devrait se situer entre 20 et 40 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.

### **Offre publique de rachat dans le cours normal des activités**

En mai 2025, Eldorado a modifié son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, et l'a renouvelée en juillet 2025. En 2026, la société a racheté et annulé 2 419 992 actions ordinaires au prix moyen de 34,67 \$, pour un montant total de 83,9 millions de dollars.

### **Programme de dividendes**

En janvier 2026, la société a annoncé le lancement d'un programme de dividendes. Ce programme prévoit le versement d'un dividende trimestriel régulier par action ordinaire de la société (« action ordinaire »). Un dividende trimestriel initial de 14,9 millions de dollars (0,075 \$ par action ordinaire) a été versé le 13 mars 2026 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 27 février 2026.

Le 30 avril 2026, la société a déclaré un dividende de 0,075 \$ par action ordinaire pour le deuxième trimestre, payable le 16 juin 2026 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 2 juin 2026.

### **Changements au sein de l'équipe de direction et du conseil d'administration**

La nomination de Sally Eyre au conseil d'administration a pris effet le 1<sup>er</sup> janvier 2026

George Burns, chef de la direction, prendra sa retraite au troisième trimestre de 2026, lors de la montée en cadence des activités à Skouries jusqu'à la production commerciale. Christian Milau, président, assumera alors les fonctions de chef de la direction. M. Burns restera membre du conseil d'administration après son départ à la retraite, et M. Milau se joindra au conseil d'administration lors de son entrée en poste comme chef de la direction.

La nomination de Simon Hille à titre de vice-président directeur et chef de l'exploitation de la société a pris effet le 24 mars 2026.

La nomination de Dan Myerson au conseil d'administration a pris effet le 14 avril 2026. Sa nomination à titre de vice-président a pris effet le 30 avril 2026.

## **Perspectives pour 2026<sup>1</sup>**

Nous maintenons nos prévisions annuelles pour 2026 concernant la production d'or, qui devrait se situer dans une fourchette allant de 490 000 à 590 000 onces d'or<sup>2</sup>. Les charges totales décaissées devraient s'établir entre 1 220 \$ et 1 420 \$ par once vendue et les charges tout inclus liées au maintien devraient se situer dans une fourchette allant de 1 670 \$ à 1 870 \$ par once vendue. La production d'or devrait fluctuer d'un trimestre à l'autre pendant l'exercice 2026, une production plus importante étant toujours attendue au second semestre. En outre, conformément aux prévisions pour 2026, les dépenses d'investissement de croissance relatives aux activités devraient totaliser entre 375 millions de dollars et 405 millions de dollars. Les dépenses d'investissement aux fins de la construction du projet Skouries devraient se chiffrer à environ 335 millions de dollars, ce qui comprend des dépenses d'investissement opérationnelles devancées attendues à environ 167 millions de dollars, et les dépenses d'investissement de croissance après le début de la production commerciale, entre 35 millions de dollars et 45 millions de dollars. Les dépenses d'investissement de maintien relatives aux activités devraient se situer dans une fourchette allant de 140 millions de dollars à 165 millions de dollars et les dépenses d'investissement de maintien à Skouries devraient s'établir entre 20 millions de dollars et 35 millions de dollars. Les dépenses de prospection devraient se chiffrer entre 75 millions de dollars et 85 millions de dollars.

---

<sup>1</sup> Les perspectives pour 2026 ne tiennent pas compte de McIlvenna Bay.

<sup>2</sup> Comprend la production prévue d'Ormaque et la production précommerciale prévue de Skouries. La production commerciale de Skouries est prévue au quatrième trimestre.

## **Examen de la performance financière et opérationnelle**

### **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 0,26 au premier trimestre de 2026, en baisse par rapport à 0,7 au premier trimestre de 2025. Nous continuons à mettre en œuvre des programmes pluriannuels visant à améliorer la sécurité sur les lieux de travail, conformément à notre volonté que chacun rentre chez lui sain et sauf chaque jour.

### **Production, ventes et produits**

Au premier trimestre de 2026, nous avons produit 100 358 onces d'or, soit une diminution de 13 % comparativement à 115 893 onces au premier trimestre de 2025. Cette diminution s'explique principalement par un recul à Kisladag, attribuable au nombre inférieur de tonnes prévu et à la teneur moins élevée du minerai empilé, et par un recul à Efemcukuru en raison de la plus faible teneur du minerai, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation à Olympias et à Lamaque attribuable à la teneur et aux taux de récupération plus élevés.

Les ventes d'or ont totalisé 100 619 onces au premier trimestre de 2026, soit une baisse de 13 % comparativement aux ventes de 116 263 onces au premier trimestre de 2025, du fait de la diminution de la production au premier trimestre de 2026.

Le prix moyen réalisé de l'or<sup>3</sup> s'est chiffré à 4 891 \$ l'onze vendue au premier trimestre de 2026, soit une hausse de 67 % par rapport à 2 933 \$ l'onze vendue au premier trimestre de 2025. Par conséquent, le total des produits s'est établi à 532,4 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en hausse de 50 % par rapport au total des produits de 355,2 millions de dollars inscrits au premier trimestre de 2025.

### **Coûts de production et coûts unitaires**

Les coûts de production ont augmenté pour s'établir à 188,2 millions de dollars au premier trimestre de 2026, contre 148,3 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en raison surtout de la hausse des redevances en Turquie et en Grèce, puisque celle-ci représente environ 70 % de l'augmentation des coûts de production. Le reste s'explique essentiellement par la hausse des coûts de la main-d'œuvre, du fait de l'inflation des coûts en Turquie, la hausse du volume de production à Lamaque et à Olympias et les coûts supplémentaires engagés au titre de la main-d'œuvre et des entrepreneurs en raison de l'approfondissement du centre de production de la mine Triangle à Lamaque.

Les coûts de production comprennent les redevances, qui ont augmenté pour passer de 22,2 millions de dollars au premier trimestre de 2025 à 50,1 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en raison des prix moyens réalisés de l'or et des taux de redevance plus élevés, partiellement contrebalancés par la baisse du volume de ventes. 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 connexe, 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'onze, soit une augmentation par rapport au maximum précédent de 2 101 \$ l'onze. 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.

---

<sup>3</sup> 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.

Au premier trimestre de 2026, les charges totales décaissées<sup>4</sup> se sont établies en moyenne à 1 470 \$ par once vendue, en hausse par rapport à 1 153 \$ par once vendue au premier trimestre de 2025, ce qui s'explique principalement par la croissance des redevances attribuable aux prix de l'or plus élevés, par la baisse du volume de ventes et par l'incidence des coûts de la main-d'œuvre. Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue<sup>2</sup> ont augmenté pour s'établir à 1 942 \$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 1 559 \$ au premier trimestre de 2025, du fait avant tout de la hausse des charges totales décaissées par once vendue au premier trimestre de 2026.

### **Autres charges**

La charge d'amortissement a totalisé 54,0 millions de dollars au premier trimestre de 2026, contre 60,2 millions de dollars au premier trimestre de 2025, ce qui reflète essentiellement une diminution à Kisladag attribuable à la baisse de la production.

Le profit de change s'est chiffré à 20,4 millions de dollars au premier trimestre de 2026, par rapport à une perte de 6,3 millions de dollars au premier trimestre de 2025. Le profit s'explique principalement par l'incidence des fluctuations du taux de change entre l'euro et le dollar américain sur les dettes, les créditeurs et les soldes de trésorerie libellés en euros, l'euro s'étant déprécié au premier trimestre de 2026 et apprécié au premier trimestre de 2025.

Les autres charges se sont élevées à 12,9 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comparativement à d'autres charges de 59,7 millions de dollars au premier trimestre de 2025. Au premier trimestre de 2026, les autres charges comprennent des pertes latentes sur les instruments dérivés de 20,0 millions de dollars, contre des pertes latentes et réalisées sur les instruments dérivés de 74,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2025. Cette situation a été contrebalancée en partie par un profit sur la vente de permis en Turquie au premier trimestre de 2025.

Les charges financières se sont chiffrées à 14,0 millions de dollars au premier trimestre de 2026, contre 12,2 millions de dollars au premier trimestre de 2025. La hausse s'explique principalement par l'augmentation des coûts de financement sur le cumul de la dette et par la variation de la juste valeur au titre du dérivé lié à l'option de rachat se rapportant aux billets de premier rang. Au premier trimestre de 2025, des coûts de financement de 5,1 millions de dollars avaient été engagés au titre de la sortie des titres négociables.

### **Impôt sur le résultat**

La charge d'impôt sur le résultat découlant des activités poursuivies s'est établie à 111,0 millions de dollars au premier trimestre de 2026, contre un recouvrement de 32,6 millions de dollars au premier trimestre de 2025.

La charge d'impôt exigible a augmenté au premier trimestre de 2026 pour s'établir à 80,7 millions de dollars, contre 47,2 millions de dollars au premier trimestre de 2025. La charge du premier trimestre de 2026 comprend un montant de 43,7 millions de dollars au titre des activités au Québec, montant qui se rapporte aux droits miniers et à l'impôt sur le résultat, et un montant de 36,6 millions de dollars au titre des activités en Turquie. La charge d'impôt exigible en Turquie comprend un impôt sur les bénéfices de 34,5 millions de dollars, un montant de 2,4 millions de dollars relatif aux profits de change latents imposables découlant de la dépréciation de la livre turque par rapport au dollar américain et une retenue d'impôt de 9,2 millions de dollars sur le bénéfice rapatrié de Turquie pour le trimestre considéré. Ces montants ont été partiellement contrebalancés par un recouvrement de 9,4 millions de dollars au titre des crédits d'impôt à l'investissement pour Kişladağ et Efemcukuru.

---

<sup>4</sup> 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.

La charge d'impôt différé s'est établie à 30,3 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comparativement à un recouvrement de 79,8 millions de dollars au premier trimestre de 2025. L'impôt différé pour le trimestre considéré tient compte notamment d'une charge de 18,3 millions de dollars liée aux variations nettes des monnaies locales par rapport au dollar américain, principalement la livre turque et l'euro.

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**

La société a inscrit un bénéfice net des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de 136,4 millions de dollars (bénéfice de base de 0,69 \$ par action) au premier trimestre de 2026, comparativement à un bénéfice net de 72,0 millions de dollars (bénéfice de base de 0,35 \$ par action) pour le premier trimestre de 2025. L'augmentation du bénéfice net au premier trimestre de 2026 est principalement attribuable à la hausse des prix moyens réalisés de l'or, en partie contrée par la baisse du volume de ventes, la hausse des coûts de production et l'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.

Le bénéfice net ajusté<sup>5</sup> s'est établi à 188,2 millions de dollars (bénéfice de base de 0,95 \$ par action) au premier trimestre de 2026, comparativement à un bénéfice net ajusté de 56,4 millions de dollars (bénéfice de base de 0,28 \$ par action) pour le premier trimestre de 2025. Les ajustements des éléments non récurrents du premier trimestre de 2026 tiennent compte notamment de l'élimination d'une perte de change de 18,3 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé, d'une perte latente de 20,0 millions de dollars sur les instruments dérivés et d'une charge de 7,7 millions de dollars liée aux coûts d'acquisition.

### **Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation et flux de trésorerie disponibles<sup>5</sup>**

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies ont augmenté, passant de 130,4 millions de dollars au premier trimestre de 2025 à 141,4 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en raison principalement de la hausse du prix moyen réalisé de l'or, en partie contrebalancée par la baisse du volume de ventes, la hausse des coûts de production et 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 disponibles ont diminué pour se fixer un montant négatif de 129,1 millions de dollars au premier trimestre de 2026, contre un montant négatif de 29,4 millions de dollars au premier trimestre de 2025, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement, contrebalancées en partie par la hausse des rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation. Les flux de trésorerie disponibles, à l'exclusion de Skouries, se sont établis à 62,9 millions de dollars.

---

<sup>5</sup> 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

### Activités liées à l'or

	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
<b>Total</b>		
Or produit (en onces)	100 358	115 893
Or vendu (en onces)	100 619	116 263
Coûts de production	188,2 \$	148,3 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	1 470 \$	1 153 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	1 942 \$	1 559 \$
Dépenses d'investissement de maintien <sup>2)</sup>	32,9 \$	32,9 \$
<b>Kisladag</b>		
Or produit (en onces)	28 339	44 319
Or vendu (en onces)	28 311	44 338
Coûts de production	56,7 \$	47,5 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	1 896 \$	1 039 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	2 060 \$	1 138 \$
Dépenses d'investissement de maintien <sup>2)</sup>	3,5 \$	2,3 \$
<b>Lamaque</b>		
Or produit (en onces)	42 306	40 438
Or vendu (en onces)	44 607	42 205
Coûts de production	41,8 \$	35,7 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	904 \$	836 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	1 370 \$	1 392 \$
Dépenses d'investissement de maintien <sup>2)</sup>	20,2 \$	22,7 \$
<b>Efemcukuru</b>		
Or produit (en onces)	15 394	19 307
Or vendu (en onces)	15 173	17 790
Coûts de production	37,6 \$	24,7 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	2 208 \$	1 357 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	2 528 \$	1 550 \$
Dépenses d'investissement de maintien <sup>2)</sup>	4,6 \$	3,0 \$
<b>Olympias</b>		
Or produit (en onces)	14 319	11 829
Or vendu (en onces)	12 528	11 930
Coûts de production	52,1 \$	40,3 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	1 628 \$	2 398 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>1), 2)</sup>	2 031 \$	2 842 \$
Dépenses d'investissement de maintien <sup>2)</sup>	4,6 \$	4,9 \$

1) Comprennent les charges affectées aux sous-produits.

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.

## Kisladag

	Trimestres clos les 31 mars	
Données sur l'exploitation	2026	2025
Tonnes de minerai placé sur le remblai	2 017 361	3 194 730
Onces recouvrables placées sur le remblai	12 749	45 241
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	0,44	0,79
Or produit (en onces)	28 339	44 319
Or vendu (en onces)	28 311	44 338
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) <sup>1)</sup>	5 038 \$	2 882 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>1)</sup>	1 896 \$	1 039 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>1)</sup>	2 060 \$	1 138 \$
Données financières		
Produits	145,7 \$	129,2 \$
Coûts de production	56,7	47,5
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	16,4	21,8
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	72,5	59,9
Dépenses d'investissement de croissance <sup>1)</sup>	51,3	20,7
Dépenses d'investissement de maintien <sup>1)</sup>	3,5	2,3

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.

La production d'or de Kisladag s'est chiffrée à 28 339 onces au premier trimestre de 2026, ce qui représente une baisse de 36 % par rapport à 44 319 onces au premier trimestre de 2025. La baisse est attribuable au nombre inférieur de tonnes prévu et à la teneur moins élevée du minerai empilé au premier trimestre, en plus de l'enlèvement devancé des matériaux stériles de la phase 6 et de la zone ouest, qui est en cours. La teneur moyenne des tonnes de minerai placées sur le remblai a diminué à 0,44 g par tonne au premier trimestre de 2026, contre 0,79 g par tonne au premier trimestre de 2025.

Les produits ont augmenté pour atteindre 145,7 millions de dollars au premier trimestre de 2026, alors qu'ils s'étaient chiffrés à 129,2 millions de dollars au premier trimestre de 2025, sous l'effet de la hausse du prix moyen réalisé de l'or, partiellement compensée par la baisse du nombre d'onces d'or vendues.

Les coûts de production ont augmenté pour s'établir à 56,7 millions de dollars au premier trimestre de 2026, contre 47,5 millions de dollars au premier trimestre de 2025, du fait des taux de redevances plus élevés découlant de la hausse des prix réalisés de l'or, partiellement compensée par la diminution du nombre d'onces vendues. L'augmentation des coûts de production et la diminution du nombre d'onces produites ont entraîné une hausse des charges totales décaissées par once vendue, qui sont passées de 1 039 \$ au premier trimestre de 2025 à 1 896 \$ au premier trimestre de 2026.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 138 \$ au premier trimestre de 2025 à 2 060 \$ au premier trimestre de 2026, 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 3,5 millions de dollars au premier trimestre de 2026, ont été affectées principalement à la remise à neuf du matériel et au forage géométallurgique. Les dépenses d'investissement de croissance, qui ont totalisé 51,3 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comprennent divers achats de terrains totalisant 23,9 millions de dollars nécessaires à la construction du remblai de lixiviation Nord et du terril Nord. Le solde de 27,4 millions de dollars a été engagé surtout pour l'enlèvement de la couche de morts-terrains et les coûts connexes liés au matériel ainsi que la poursuite de la construction de la troisième phase du remblai de lixiviation Nord.

L'étude géométrurgique, qui caractérise les phases d'extraction futures et évalue la nécessité d'un criblage supplémentaire pour les cylindres de broyage à haute pression et l'agglomération du minerai entier, devrait être achevée au deuxième trimestre de 2026.

La hausse des prix des métaux a créé une importante occasion pour la mine à ciel ouvert de Kisladag, laquelle nous permet d'envisager une augmentation des investissements pour l'enveloppe de fosse, soit de 1 700 \$ à 2 100 \$, ce qui devrait permettre d'accéder à la zone ouest de la fosse et favoriser l'expansion des ressources. Afin de tirer parti de cette occasion et d'aider à régler les enjeux géotechniques actuels de la mine à ciel ouvert, nous prévoyons d'accroître l'enlèvement de la couche de morts-terrains en 2026, qui passera de six à huit millions de tonnes. Le plan d'optimisation de la mine devrait être profitable à long terme en améliorant l'équilibre entre le minerai et le déplacement des morts-terrains et en favorisant des résultats constants d'un exercice à l'autre.

## Lamaque

	Trimestres clos les 31 mars	
Données sur l'exploitation	2026	2025
Tonnes de minerai broyé	225 269	248 549
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	6,20	5,38
Taux de récupération moyen	94,3 %	94,0 %
Or produit (en onces)	42 306	40 438
Or vendu (en onces)	44 607	42 205
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) <sup>1)</sup>	4 891 \$	2 881 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>1)</sup>	904 \$	836 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>1)</sup>	1 370 \$	1 392 \$
Données financières		
Produits	219,6 \$	122,0 \$
Coûts de production	41,8	35,7
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	18,0	19,6
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	159,9	66,7
Dépenses d'investissement de croissance <sup>1)</sup>	27,8	12,6
Dépenses d'investissement de maintien <sup>1)</sup>	20,2	22,7

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.

La production d'or de Lamaque s'est chiffrée à 42 306 onces au premier trimestre de 2026, en hausse de 5 % par rapport à 40 438 onces au premier trimestre de 2025, ce qui s'explique essentiellement par la teneur plus élevée du minerai, notamment grâce à l'apport favorable du minerai d'Ormaque après l'obtention en mars de l'autorisation d'exploitation, compensée en partie par le débit moindre. La teneur moyenne a augmenté pour atteindre 6,20 g par tonne au premier trimestre de 2026, par rapport à 5,38 g par tonne au premier trimestre de 2025.

Les produits se sont élevés à 219,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026, soit une augmentation par rapport à 122,0 millions de dollars au premier trimestre de 2025, sous l'effet essentiellement de la hausse du prix moyen réalisé de l'or et du nombre d'onces d'or vendues au cours du trimestre considéré.

Les coûts de production se sont accrus pour s'établir à 41,8 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en comparaison de 35,7 millions de dollars au premier trimestre de 2025, ce qui reflète la hausse des coûts et du volume de ventes. À mesure que le centre de production de la mine Triangle s'approfondit, des coûts supplémentaires sont engagés pour le transport et les besoins en matériel et en personnel. Les charges totales décaissées par once vendue ont augmenté pour atteindre 904 \$ au premier trimestre de 2026, contre 836 \$ au premier trimestre de 2025, du fait essentiellement de la hausse des coûts, y compris les coûts d'extraction à Ormaque, et de la hausse des redevances attribuable à la montée du prix moyen réalisé de l'or, facteurs contrebalancés par le plus grand nombre d'onces vendues.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué, passant de 1 392 \$ au premier trimestre de 2025 à 1 370 \$ au premier trimestre de 2026, en raison surtout de la légère baisse des dépenses d'investissement de maintien et de la hausse du volume de ventes, partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges totales décaissées par once vendue.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 20,2 millions de dollars au premier trimestre de 2026, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine, au forage de délimitation ainsi qu'à la remise à neuf et aux achats de matériel. Les dépenses d'investissement de croissance se sont établies à 27,8 millions de dollars au premier trimestre de 2026, et ont été affectées principalement à la mise en valeur d'Ormaque, à la

construction de la structure de gestion des eaux du bassin nord, à la construction de l'usine de pâte ainsi qu'à la mise en valeur du plan incliné à la mine Triangle.

### Efemcukuru

Données sur l'exploitation	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Tonnes de minerai broyé	138 438	127 785
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	3,92	5,52
Taux de récupération moyen (des concentrés)	91,5 %	91,8 %
Or produit (en onces) <sup>1)</sup>	15 394	19 307
Or vendu (en onces)	15 173	17 790
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) <sup>2)</sup>	4 909 \$	3 197 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>2)</sup>	2 208 \$	1 357 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>2)</sup>	2 528 \$	1 550 \$
<b>Données financières</b>		
Produits	78,6 \$	57,5 \$
Coûts de production	37,6	24,7
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	7,6	6,9
Bénéfice tiré des activités d'exploitation minière	33,3	25,9
Dépenses d'investissement de croissance <sup>2)</sup>	2,4	1,8
Dépenses d'investissement de maintien <sup>2)</sup>	4,6	3,0

1) Quantités produites de métaux payables.

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.

La production d'or d'Efemcukuru s'est établie à 15 394 onces payables au premier trimestre de 2026, ce qui représente une diminution par rapport à 19 307 onces payables au premier trimestre de 2025, ce qui s'explique par la baisse de la teneur à 3,92 g par tonne au premier trimestre de 2026, contre 5,52 g par tonne au premier trimestre de 2025, partiellement compensée par le débit plus élevé au cours du trimestre considéré.

Les produits ont augmenté pour atteindre 78,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en comparaison de 57,5 millions de dollars au premier trimestre de 2025. L'augmentation s'explique par la hausse du prix moyen réalisé de l'or, compensée en partie par la baisse du nombre d'onces d'or vendues.

Les coûts de production ont augmenté pour s'établir à 37,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026, contre 24,7 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en raison des taux de redevances plus élevés découlant de la montée des prix réalisés de l'or. Par ailleurs, la baisse du nombre d'onces d'or vendues a entraîné une hausse des charges totales décaissées par once vendue, qui sont passées de 1 357 \$ au premier trimestre de 2025 à 2 208 \$ au premier trimestre de 2026.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont augmenté, passant de 1 550 \$ au premier trimestre de 2025 à 2 528 \$ au premier trimestre de 2026, ce qui s'explique surtout par la hausse des charges totales décaissées par once vendue et par les dépenses d'investissement de maintien plus élevées du fait de l'accroissement des activités de mise en valeur.

Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont chiffrées à 4,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026, ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine. Les dépenses d'investissement de croissance, qui se sont élevées à 2,4 millions de dollars, ont été affectées à l'aménagement de l'entrée à Kokarpinar ainsi qu'aux coûts de mise en valeur à Bati.

## Olympias

	Trimestres clos les 31 mars	
Données sur l'exploitation	2026	2025
Tonnes de minerai broyé	94 910	98 602
Teneur de tête du minerai (en g/t Au)	8,43	7,65
Teneur de tête du minerai (en g/t Ag)	124,49	99,30
Teneur de tête du minerai (en % Pb)	4,09 %	3,18 %
Teneur de tête du minerai (en % Zn)	4,29 %	3,60 %
Taux de récupération moyen de l'or (des concentrés)	86,9 %	75,7 %
Taux de récupération moyen de l'argent (des concentrés)	76,1 %	67,2 %
Taux de récupération moyen du plomb (des concentrés)	76,0 %	68,1 %
Taux de récupération moyen du zinc (des concentrés)	77,1 %	64,4 %
Or produit (en onces) <sup>1)</sup>	14 319	11 829
Or vendu (en onces)	12 528	11 930
Argent produit (en onces) <sup>1)</sup>	278 696	220 111
Argent vendu (en onces)	255 703	201 102
Plomb produit (en tonnes) <sup>1)</sup>	2 680	2 029
Plomb vendu (en tonnes)	2 459	1 819
Zinc produit (en tonnes) <sup>1)</sup>	2 654	1 948
Zinc vendu (en tonnes)	2 338	1 809
Prix moyen réalisé de l'or (en \$ par once vendue) <sup>2)</sup>	4 535 \$	2 918 \$
Charges totales décaissées (en \$ par once vendue) <sup>2)</sup>	1 628 \$	2 398 \$
Charges tout inclus liées au maintien (en \$ par once vendue) <sup>2)</sup>	2 031 \$	2 842 \$
Données financières		
Produits	88,5 \$	46,5 \$
Coûts de production	52,1	40,3
Amortissement des immobilisations corporelles et épuisement	12,0	11,9
Bénéfice (perte) découlant des activités d'exploitation minière	24,5	(5,7)
Dépenses d'investissement de croissance <sup>2)</sup>	8,0	3,8
Dépenses d'investissement de maintien <sup>2)</sup>	4,6	4,9

1) Quantités produites de métaux payables.

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.

La production d'or d'Olympias s'est chiffrée à 14 319 onces pour le premier trimestre de 2026, en hausse de 21 % comparativement à 11 829 onces pour le premier trimestre de 2025. Cette hausse reflète principalement la stabilité du mélange de minerai et le rendement de la flottation, qui ont entraîné une augmentation du taux de récupération des métaux.

Les produits ont augmenté pour se chiffrer à 88,5 millions de dollars au premier trimestre de 2026, comparativement à 46,5 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en raison surtout de la montée du prix réalisé de l'or ainsi que du volume de ventes, des teneurs et des taux de récupération plus élevés de l'or et des métaux de base.

Les coûts de production ont augmenté pour s'établir à 52,1 millions de dollars au premier trimestre de 2026, contre 40,3 millions de dollars au premier trimestre de 2025. L'augmentation des coûts s'explique principalement par la hausse des redevances attribuable à la montée du prix réalisé de l'or et par l'appréciation de l'euro et son incidence sur les coûts en monnaie locale, notamment les coûts de la main-d'œuvre. Les charges totales décaissées ont diminué, passant de 2 398 \$ au premier trimestre de 2025 à 1 628 \$ au premier trimestre de 2026, en raison des charges plus importantes affectées aux sous-produits et de l'augmentation du nombre d'onces d'or vendues, partiellement contrebalancées par la hausse des redevances.

Les charges tout inclus liées au maintien par once vendue ont diminué pour se chiffrer à 2 031 \$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 2 842 \$ au premier trimestre de 2025, en raison surtout de la baisse des charges totales décaissées par once vendue et de l'augmentation du volume de ventes. Les dépenses d'investissement de maintien, qui se sont établies à 4,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026, ont été principalement affectées à la mise en valeur souterraine, au forage au titre du classement des ressources souterraines ainsi qu'à la remise à neuf et à l'achat de matériel minier mobile. Au premier trimestre de 2026, des dépenses d'investissement de croissance d'un montant de 8,0 millions de dollars ont été affectées au projet d'agrandissement de l'usine, dont l'achèvement séquentiel est prévu au troisième trimestre de 2026 et la montée en cadence est attendue au quatrième trimestre 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 pendant la durée d'utilité de la mine est de 140 000 onces d'or et de 67 millions de livres de cuivre, ou d'environ 240 000 onces d'équivalent or<sup>6</sup>.

La première production de concentré cuivre-or est prévue au troisième trimestre de 2026, la production commerciale est prévue au quatrième trimestre de 2026, et la production d'or et de cuivre prévue pour 2026 devrait se situer entre 60 000 et 100 000 onces et entre 20 et 40 millions de livres, respectivement.

#### Accords d'écoulement du concentré

Les accords commerciaux relatifs au concentré sont toujours en vigueur et les négociations finales concernant le contrat d'écoulement sont en cours. Compte tenu des conditions de marché favorables qui devraient perdurer en 2026 pour le concentré cuivre-or, nous demeurons confiants quant à notre capacité à bénéficier de conditions nettement plus avantageuses que celles prévues dans les hypothèses de l'étude de faisabilité de 2022.

#### Estimation et calendrier des dépenses d'investissement

À mesure que les activités d'exécution avancent et que le projet progresse vers l'achèvement du calendrier de construction, la société a revu ses prévisions de réalisation et a révisé son estimation du coût en capital total du projet pour la phase 2 à environ 1,315 milliard de dollars. Cette nouvelle estimation s'explique par une augmentation de 155 millions de dollars liée à la main-d'œuvre, aux frais généraux liés au projet et au soutien et aux matériaux en lien avec plusieurs chantiers, de même qu'à l'incidence du change.

Des entrepreneurs supplémentaires ont été et demeurent nécessaires afin de maintenir la cadence. Depuis le milieu du premier trimestre de 2026, les effectifs sur le site sont passés d'un total d'environ 2 350 employés et entrepreneurs à plus de 3 200 actuellement, y compris l'ajout d'entrepreneurs spécialisés provenant de l'Union européenne. Cette main-d'œuvre accrue a permis de soutenir la progression continue sur des chantiers critiques. L'effectif total devrait se maintenir au-delà de 3 200 tout au long du deuxième trimestre de 2026, puis faire l'objet d'une diminution planifiée et marquée sur le site au troisième trimestre à mesure que les travaux de construction seront achevés. À mesure que le projet évolue de la phase de construction à la phase d'exploitation, les entrepreneurs seront démobilisés et les effectifs reviendront à des niveaux suffisant pour soutenir les activités régulières.

Le projet demeure entièrement financé par les flux de trésorerie d'exploitation, la trésorerie et le financement par emprunt. La totalité des montants disponibles aux termes de la facilité à terme, qui totalisent 680,4 millions d'euros (782,3 millions de dollars), est prélevée (la facilité de dépassement conditionnelle de 60,0 millions d'euros demeure non prélevée).

Les dépenses d'investissement liées au projet ont totalisé 135,6 millions de dollars au premier trimestre de 2026. Au 31 mars 2026, les dépenses d'investissement liées au projet cumulatives consacrées à la deuxième phase de la construction s'élevaient à 1,116 milliard de dollars.

L'estimation des dépenses d'investissement opérationnelles devancées pour Skouries a augmenté pour s'établir à environ 260 millions de dollars, ce qui reflète un investissement supplémentaire de 82 millions de dollars pour l'expansion de l'exploitation minière souterraine et de l'extraction à ciel ouvert précommerciales. Ces activités favorisent la croissance continue des piles de stockage de minerai avant la première production, l'avancement de la

---

<sup>6</sup> Onces d'équivalent or. Calculées au moyen de la conversion des livres de cuivre produites en équivalent or selon les prix des marchandises au budget pour la période pertinente: 2026-2027: 4 000 \$/oz d'or et 5,00 \$/lb de cuivre; 2029 et par la suite: 3 000 \$/oz d'or et 4,50 \$/lb de cuivre.

mine souterraine et l'avancement des travaux de terrassement généraux sur le site. Ces dépenses d'investissement supplémentaires serviront à soutenir une montée en cadence efficace de la production.

La société est bien positionnée pour le démarrage, avec plus de 2,8 millions de tonnes de minerai dans les piles de stockage, ce qui représente la totalité du tonnage de l'usine prévu pour 2026. Les activités à la mine à ciel ouvert et d'extraction souterraine se poursuivront jusqu'à la fin de 2026 et seront combinées pour maximiser les flux de trésorerie, le minerai de moindre valeur étant stocké pour les années à venir.

Les dépenses d'investissement opérationnelles devancées se sont chiffrées à 48,5 millions de dollars au premier trimestre de 2026. Au 31 mars 2026, les dépenses d'investissement opérationnelles devancées cumulatives s'élevaient à 141,6 millions de dollars.

## **Activités de construction**

Au 31 mars 2026, l'état d'avancement global du projet était d'environ 94 %.

### **Bâtiment du concasseur principal**

L'installation des composantes mécaniques du concasseur principal a été achevée et tout l'équipement connexe est en place; les derniers travaux de tuyauterie et d'installation électrique sont en cours. Les convoyeurs reliant le concasseur principal à l'usine de traitement en passant par la pile de stockage de minerai brut ont été installés et la pose des courroies est en cours.

Les fondations du dôme de protection des piles de stockage sont terminées et l'assemblage de la structure du dôme est pratiquement terminé. Les trois alimentateurs de récupération et les goulottes connexes ont été installés, et les travaux se poursuivent pour achever les derniers raccordements mécaniques, électriques et de tuyauterie dans le tunnel de récupération des piles de stockage. L'installation et le raccordement des câbles électriques dans la salle de distribution électrique préfabriquée est en cours.

### **Usine de traitement**

Les travaux à l'usine de traitement visent principalement les installations mécaniques, la tuyauterie, le chemin de câbles et le câblage en vue de l'introduction du premier minerai. Les inspections au cours du premier trimestre de 2026 ont mis en évidence la nécessité de remplacer les deux condensateurs à vitesse variable endommagés de la pompe d'alimentation à cyclone. Un équipement de remplacement provisoire a été commandé et devrait être installé au deuxième trimestre de 2026, tandis que l'équipement permanent devrait être installé au troisième trimestre de 2026. La distribution électrique haute et moyenne tension à partir de plusieurs sous-stations au sein du réseau de l'usine de traitement progresse, la structure du bâtiment de la salle de contrôle du traitement est terminée et les travaux électriques sont en cours dans toutes les zones de l'usine. Les locaux électriques sont progressivement transférés à l'équipe de mise en service.

Au cours de la période, la construction des systèmes de compresseurs, de souffleurs ainsi que des systèmes de traitement et de pompage d'eau anti-incendie a été achevée, et ceux-ci ont été transférés à l'équipe de mise en service. Les zones des réactifs progressent conformément au plan de mise en service dans les différents stades des installations mécaniques, électriques et de tuyauterie.

L'équipe de mise en service est maintenant responsable du bâtiment principal de la salle de contrôle du traitement.

### **Épaississeurs**

L'installation des composantes mécaniques de deux des trois épaisseurs de résidus est terminée, et l'assemblage du câblage électrique et des instruments est en cours. Le troisième épaisseur de résidus n'est pas nécessaire pour le démarrage.

Les essais hydrauliques sont terminés et l'installation de la tuyauterie a progressé, l'installation des supports de tuyauterie étant achevée. Les travaux progressent à l'égard des infrastructures connexes : les travaux électriques et de tuyauterie de la station de pompage sont presque terminés et le montage électrique dans le bâtiment des floculants se poursuit. Le montage électrique et le tirage de câbles dans le bâtiment de la sous-station secondaire des épaisseurs progressent bien.

### Installation de résidus filtrés

Les travaux se poursuivent relativement à l'usine de résidus filtrés, qui fait partie du chemin critique, les installations électriques et la mise en service constituant les dernières étapes. De même, les travaux concernant l'infrastructure de traitement des résidus progressent.

Les travaux mécaniques ont progressé. De fait, les six filtres-presses ainsi que les portes pivotantes, les alimentateurs et les convoyeurs connexes ont été mis en place. Les charpentes d'acier du bâtiment des compresseurs sont achevées, et l'installation des composantes mécaniques des six compresseurs et réservoirs d'air est terminée. L'installation de la tuyauterie progresse toujours et celle du chemin de câbles est presque achevée. Les travaux électriques et les travaux liés aux instruments sont terminés sur les filtres-presses 1 et 2 et progressent sur les quatre autres filtres-presses.

La construction du parc de réservoirs de l'usine de filtration a progressé, les cinq réservoirs étant désormais terminés et le montage des charpentes d'acier pour les pieux de support de tuyauterie et les plateformes progressant afin de permettre l'installation de la tuyauterie. Le réservoir d'eau du clarificateur est entièrement soudé et fait actuellement l'objet de travaux de peinture, après la réussite de l'essai hydraulique. Le clarificateur est assemblé et le préassemblage du pont est en cours en vue de son installation.

La salle de distribution électrique préfabriquée a été assemblée et l'installation du chemin de câbles et des composantes électriques progresse.

### Lignes électriques et sous-stations

Les lignes électriques de 150 kV et la sous-station principale progressent selon le calendrier du projet afin de permettre la mise en service au troisième trimestre de 2026. L'approbation finale par l'autorité de réglementation responsable de l'électricité, exigée avant la mise en service, est attendue à la suite de l'achèvement des protocoles d'inspection et de mise sous tension requis à la fin du deuxième trimestre ou au début du troisième trimestre.

La construction des lignes électriques progresse; l'assemblage des pylônes est achevée et le tirage du fil pilote pour la ligne de transmission est en cours. Les travaux dans la sous-station principale ont progressé grâce à l'assemblage des structures de la sous-station et à l'achèvement de la structure du bâtiment de la salle de contrôle.

### Activités de mise en service

Le prédémarrage de l'infrastructure électrique de l'usine a commencé par les sous-stations qui alimentent en électricité l'usine de traitement, l'usine de filtration et le concasseur principal. La mise en service se poursuit pour les systèmes d'incendie, de services publics et de traitement de l'eau. Le prédémarrage des systèmes électriques et de contrôles et des instruments des broyeurs semi-autogènes et à boulet a débuté. Le prédémarrage a commencé dans la zone de flottation, l'accent ayant été mis sur l'air et les instruments liés aux cellules de flottation. La mise à l'essai au moyen de fluides a commencé pour les pompes de traitement d'eau et les épaisseurs de résidus.

### Installation intégrée de gestion des résidus d'extraction

Les travaux préparatoires liés à la zone d'accumulation initiale des résidus progressent, et le remblayage technique se poursuivra au début du deuxième trimestre de 2026.

La construction de la pile de stockage de minerai à faible teneur s'est poursuivie et l'accent est mis sur la section inférieure comme le prévoit l'échéancier.

L'excavation de la tranchée de dérivation sud se poursuit et s'accélère grâce à la saison sèche, plus propice aux travaux.

## **Activités devancées et préparation opérationnelle**

### **Extraction à ciel ouvert**

La mine à ciel ouvert a poursuivi sa montée en cadence au premier trimestre de 2026 et devance toujours le calendrier prévu en ce qui a trait à la constitution de piles de stockage de minerai en vue du démarrage de l'usine de traitement. L'équipe de la mine à ciel ouvert a acheminé 877 kt de minerai vers les piles de stockage au premier trimestre de 2026. À la fin du premier trimestre de 2026, les piles de stockage contenaient environ 2,3 millions de tonnes de minerai provenant de la mine à ciel ouvert et de la mine souterraine. La teneur en métal des piles de stockage s'élève environ à 84 000 onces d'or et à 24 millions de livres de cuivre. Le forage de contrôle de la teneur de la phase 1 de la mine à ciel ouvert est terminé.

### **Mise en valeur souterraine**

Près de 140 kt de minerai ont été acheminés de la mine souterraine vers les piles de stockage au premier trimestre de 2026. Les travaux d'accès souterrain ont continué de s'accélérer. Au total, la mise en valeur souterraine visant 1 333 mètres a été achevée au premier trimestre de 2026. La progression mensuelle s'est élevée à 607 mètres en mars 2026, ce qui constitue une nouvelle étape vers l'objectif d'environ 700 mètres par mois que nous visons pour le reste de l'année.

Le système de ventilation souterrain a été modernisé, ce qui assure la ventilation du niveau 350, où les quatre chambres d'abattage d'essai restantes seront forcées cette année.

La deuxième chambre d'abattage d'essai a été achevée et la fragmentation du minerai, la surveillance et l'extraction de la cavité de la chambre d'abattage ont dépassé les attentes. L'aménagement des descenderies est et ouest se poursuit tandis que l'aménagement permettant d'accéder aux quatre prochaines chambres d'abattage d'essai a débuté au deuxième trimestre de 2026.

Suivant l'achèvement réussi des deux premières chambres d'abattage d'essai, la société a profité de l'occasion pour revoir la conception des chambres en vue de les élargir afin de soutenir une productivité accrue. Ces quatre chambres d'abattage d'essai prévues et de plus grandes envergures sont conçues pour produire environ 100 kt chacune.

### **Traitement**

Trois des quatre équipes chargées de l'exploitation et de l'entretien des installations de traitement ont terminé leur formation théorique et suivent actuellement une formation de familiarisation avec les tâches sur les sites de Skouries et d'Olympias. La quatrième équipe commencera sa formation théorique au deuxième trimestre de 2026.

Plusieurs des principales activités de préparation progressent comme prévu. L'approvisionnement en pièces de rechange destinées à l'entretien des installations se déroule comme prévu et devrait prendre fin au deuxième trimestre. Nous avons conclu des accords de consignation des stocks avec les principaux fabricants de matériel d'origine et nous avons achevé la conception de la zone d'accumulation des résidus.

Douze experts hautement expérimentés en mise en service d'usines de traitement ont été engagés pour soutenir l'équipe d'exploitation pendant les trois premiers mois de l'exploitation.

### **Main-d'œuvre**

Au 31 mars 2026, environ 3 000 personnes travaillaient sur le site, dont 450 employés de Skouries.

### **Projet McIlvenna Bay – Canada**

Le projet McIlvenna Bay, situé en Saskatchewan, au Canada, est un projet de mise en valeur riche en cuivre, en zinc, en or et en argent ajouté le 14 avril 2026 dans le cadre de l'acquisition de Foran. En mars 2025, Foran a publié une étude de faisabilité pour le projet McIlvenna Bay qui prévoit une durée de vie de la mine de 18 ans et une production moyenne sur la durée de vie de la mine de 41 millions de livres de cuivre, de 20 000 onces d'or, de 444 000 onces d'argent et de 54 millions de livres de zinc.

La mine devrait afficher une longue durée d'utilité et bénéficier d'une base de ressources solide, avec un potentiel d'exploration très prometteur à l'échelle du district élargi, notamment dans la zone Tesla voisine. McIlvenna Bay se rapproche de sa première production et devrait parvenir à une production commerciale au troisième trimestre de 2026.

Situé dans l'un des territoires miniers les plus attractifs au monde, ce projet bénéficie d'infrastructures solides et a été désigné par le gouvernement du Canada comme un projet d'importance nationale afin d'appuyer la mise en valeur des minéraux critiques. McIlvenna Bay devrait renforcer le profil de production d'Eldorado, accroître son exposition au cuivre et contribuer à la génération de flux de trésorerie à long terme.

À la suite de la réalisation de l'acquisition, la société s'emploie actuellement à intégrer pleinement McIlvenna Bay. Des prévisions actualisées de production et de coûts, y compris l'échéancier lié à d'éventuelles études d'expansion et l'évaluation de l'éventuel ajout d'un circuit argent-plomb, seront communiquées dans le cadre de la mise à jour opérationnelle et financière du deuxième trimestre de 2026 de la société.

### **Projet Perama Hill – Grèce**

Le projet Perama Hill est un gisement épithermal d'or et d'argent situé dans la région de la Thrace, au nord-est 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'analyse d'impact environnemental (AIE) du projet a été présentée aux autorités grecques en décembre 2025. Un processus de consultation des collectivités mené par Eldorado devrait débuter au cours des prochains mois. Un processus de consultation distinct sera mené par l'État grec, selon ses propres modalités et son propre calendrier. Ces processus favoriseront un dialogue transparent et la participation des parties prenantes et constituent une condition préalable à l'approbation de l'AIE. Dans l'intervalle, les travaux se poursuivront relativement aux études de faisabilité et aux études techniques requises à l'appui d'une décision de construction.

## 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 2026	Dépenses de prospection	
		Premier trimestre de 2026	Premier trimestre de 2025
Canada	Cibles de la zone de Lamaque (y compris Lamaque Sud), cibles de Bourlamaque (y compris Bevcon, Bonnefund et Aurbel), Uniake-Perestroika, projets en Ontario, cibles Golden Rose et Atlin Goldfields et activités liées à la production de ressources aux cibles	3,0 \$	3,0 \$
Turquie	Cibles des filons occidentaux d'Efemcukuru, cibles Derinkoy-Kurak, cibles Atalan-Mayislar, projet au stade initial Bonn et activités liées à la production de ressources aux cibles	3,2	2,3
Grèce	Skarn de Straton, activités de création de projets au stade initial et de projets cibles	1,2	0,1
Autres	Projets au stade initial et activités liées à la production de ressources aux cibles et évaluations de tiers	1,8	1,6
<b>Montant total passé en charges</b>		<b>9,3 \$</b>	<b>7,0 \$</b>
Canada	Lamaque : Triangle Profond et gisement n° 4, conversion et expansion des ressources d'Ormaque	2,1	3,6
Turquie	Filon Kokarpinar et acquisition de permis de prospection en Turquie	0,2	0,0
Grèce	Zone Nord-Ouest d'Olympias, secteur ouest des plaines d'Olympias, conversion et expansion des ressources d'Olympias, Maves Petres et projet Perama Hill	1,2	0,6
Autres		—	0,3
<b>Montant total inscrit à l'actif</b>		<b>3,5 \$</b>	<b>4,4 \$</b>

Les dépenses de prospection et d'évaluation au premier trimestre de 2026 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 37 283 mètres). En outre, dans le cadre de divers projets au stade initial, les activités liées à la production de ressources aux cibles pour 2026 ont progressé au cours du trimestre considéré.

Au premier trimestre de 2026, 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, des forages ont été effectués sur des cibles à un stade précoce dans la zone Bourlamaque (16 644 mètres, dont des forages de 1 568 mètres à Bevcon, de 3 604 mètres à Bonnefund et de 11 472 mètres à Perestroika réalisés par EGQ à titre d'opérateur dans le cadre d'une convention d'option). 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 au filon occidental à Efemcukuru (3 435 mètres). En Grèce, des travaux de forage sur 2 813 mètres se sont poursuivis sur une cible de skarn située le long du corridor de Straton au premier trimestre de 2026. De plus, des activités sur le terrain ont été réalisées en Grèce, en Turquie et au Canada dans le cadre de la prospection à un stade précoce visant à générer de nouvelles cibles.

Les dépenses inscrites à l'actif ont trait aux programmes d'expansion des ressources et de conversion des ressources à Lamaque, qui ont totalisé 8 278 mètres de forages au premier trimestre de 2026. À Ormaque, les activités de forage comprennent des forages d'expansion et de conversion des ressources totalisant 7 846 mètres, dont 432 mètres au titre du forage d'exploration à la descenderie Sigma-Triangle. En Grèce, les dépenses inscrites à l'actif sont liées aux programmes de forage d'expansion et de conversion des ressources à Olympias, qui ont totalisé 5 271 mètres, ce qui comprend des forages en surface de 1 526 mètres à l'appui des forages de conversion dans la partie nord du gisement et des forages d'expansion des ressources souterrains de 3 197 mètres au premier trimestre de 2026. Toujours en Grèce, des forages géotechniques sur 663 mètres ont été réalisés au cours du premier trimestre dans la zone de la mine prévue à Perama Hill, et des forages sur 727 mètres ont été effectués à Maves Petres.

## **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 130,4 millions de dollars au premier trimestre de 2025 à 141,4 millions de dollars au premier trimestre de 2026, en raison principalement de la hausse du prix moyen réalisé de l'or, contrée en partie par la baisse du volume de ventes, la hausse des coûts de production et l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé. L'impôt sur le résultat de 132,1 millions de dollars payé au premier trimestre de 2026 a trait principalement aux activités en Turquie ainsi qu'à l'impôt sur le résultat et aux droits miniers du Québec relatifs à Lamaque, lesquels ont augmenté en raison de la hausse des profits.

Au premier trimestre de 2026, les variations du fonds de roulement ont entraîné une diminution de la trésorerie de 45,7 millions de dollars. Les variations comprennent une augmentation de 33,9 millions de dollars des stocks se rapportant principalement à l'accumulation des stocks à Skouries et au calendrier des achats de matières et de fournitures à Kisladag ainsi qu'une augmentation de 8,1 millions de dollars des débiteurs, qui s'explique surtout par le calendrier des ventes de concentrés, partiellement compensée par les recouvrements de la TVA et d'autres débiteurs.

### **Activités d'investissement**

Nous avons consacré 311,3 millions de dollars aux dépenses d'investissement, selon la comptabilité de trésorerie, au premier trimestre de 2026. De ce montant, une tranche de 32,9 millions de dollars se rapporte à des dépenses d'investissement de maintien visant les mines d'or qui ont été affectées principalement à la mise en valeur souterraine, à la remise à neuf du matériel et aux améliorations des processus de traitement. Avant l'ajustement au titre des dépenses à payer hors trésorerie, les dépenses d'investissement de croissance comprennent un montant de 135,6 millions de dollars lié aux dépenses d'investissement affectées au projet Skouries, un montant de 48,5 millions de dollars lié aux dépenses d'investissement opérationnelles devancées pour Skouries et un montant de 51,3 millions de dollars lié à l'enlèvement de la couche de morts-terrains, aux achats de terrains et à la poursuite de la construction du remblai de lixiviation Nord à Kisladag.

	Premier trimestre de 2026	Premier trimestre de 2025
<b>Résumé des dépenses d'investissement</b>		
Kisladag	51,3 \$	20,7 \$
Lamaque	27,8	12,6
Efemcukuru	2,4	1,8
Olympias	8,0	3,8
<b>Dépenses d'investissement de croissance liées aux mines en exploitation <sup>1)</sup></b>	<b>89,4 \$</b>	<b>38,9 \$</b>
Kisladag	3,5 \$	2,3 \$
Lamaque	20,2	22,7
Efemcukuru	4,6	3,0
Olympias	4,6	4,9
<b>Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines en exploitation <sup>1)</sup></b>	<b>32,9 \$</b>	<b>32,9 \$</b>
Dépenses d'investissement affectées au projet Skouries <sup>2)</sup>	135,6 \$	83,8 \$
Dépenses d'investissement opérationnelles devancées pour Skouries	48,5	6,4
Dépenses de prospection de maintien inscrites à l'actif	0,4	0,7
Amortissement inscrit à l'actif	7,5	1,0
Autres projets	3,7	9,5
<b>Total des dépenses d'investissement <sup>3)</sup></b>	<b>318,0 \$</b>	<b>173,2 \$</b>
Rapprochement avec les dépenses d'investissement décaissées :		
Variation des créditeurs et charges à payer découlant des entrées d'immobilisations	1,1 \$	(11,5) \$
Entrées de contrats de location et autres entrées non monétaires	(0,3)	(2,1)
Amortissement inscrit à l'actif	(7,5)	(1,0)
<b>Total des dépenses d'investissement décaissées <sup>4)</sup></b>	<b>311,3 \$</b>	<b>158,5 \$</b>

- 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.
- 2) Compte non tenu d'intérêts inscrits à l'actif de 15,2 millions de dollars pour le premier trimestre de 2026 (10,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2025).
- 3) Compte non tenu d'ajustements au titre de la mise hors service d'immobilisations de néant pour le premier trimestre de 2026 (5,3 millions de dollars pour le premier trimestre de 2025).
- 4) Compte non tenu des intérêts payés inscrits à l'actif de 8,4 millions de dollars pour le premier trimestre de 2026 (9,1 millions de dollars pour le premier trimestre de 2025).

## 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. La facilité comprend une facilité au titre des prêts commerciaux de 480,4 millions d'euros (la « facilité au titre des prêts commerciaux »), des fonds de 200,0 millions d'euros provenant du fonds pour la reprise et la résilience (le « FRR ») grec et une facilité de dépassement conditionnelle (la « facilité de dépassement conditionnelle ») de 60,0 millions d'euros supplémentaires (la facilité au titre des prêts commerciaux, la facilité au titre du FRR et la facilité de dépassement conditionnelle, prises collectivement, 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 du projet comprend également une facilité de crédit renouvelable de 30,0 millions d'euros pour financer la taxe sur la valeur ajoutée (la « facilité aux fins de la TVA ») remboursable liée au projet Skouries.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la société n'a effectué aucun prélèvement sur la facilité à terme ou la facilité aux fins de la TVA, et elle a effectué des remboursements de 30,0 millions d'euros (35,8 millions de dollars) sur la facilité aux fins de la TVA.

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

#### *Billets de premier rang*

Le 26 août 2021, la société a conclu un placement visant 500,0 millions de dollars de billets non garantis de premier rang, portant intérêt au taux nominal de 6,25 % et échéant le 1<sup>er</sup> septembre 2029 (les « billets de premier rang »). Les intérêts sur les billets de premier rang sont versés semestriellement, le 1<sup>er</sup> mars et le 1<sup>er</sup> septembre, depuis le 1<sup>er</sup> mars 2022. Les billets de premier rang sont garantis par Eldorado Gold Cooperatif U.A., SG Resources B.V., Tuprag Metal Madencilik Sanayi ve Ticaret AS et Eldorado Gold (Québec) Inc., filiales en propriété exclusive de la société. Au 31 mars 2026, nous respectons les clauses restrictives connexes.

Les intérêts semestriels afférents aux billets ont été versés en février 2026.

#### *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 31 mars 2026, 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. Au 31 mars 2026, compte tenu des investissements réalisés à l'égard du projet Skouries jusqu'à présent, l'encours de la lettre de crédit visant Skouries s'élevait à 166,6 millions d'euros (191,6 millions de dollars) et le solde à la disposition de la société sur la facilité de crédit était de 158,1 millions de dollars. La lettre de crédit continuera à être réduite, à raison d'un euro pour un euro, au fur et à mesure que la société investira dans le projet Skouries.

#### **Sources de financement**

	<b>Au 31 mars 2026</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	629,7 \$	869,4 \$
Fonds de roulement	703,6	944,6
Dette	1 230,8	1 275,1

Au 31 mars 2026, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie se chiffraient à 629,7 millions de dollars, comparativement à 869,4 millions de dollars au 31 décembre 2025. La diminution du solde de trésorerie s'explique essentiellement par les dépenses d'investissement de croissance, les rachats d'actions, les remboursements sur la facilité aux fins de la TVA, le versement de dividendes et l'impôt sur le résultat payé. Ces sorties de fonds sont partiellement compensées par les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation, les remboursements de TVA et la vente de placements en titres négociables.

Nous prévoyons que notre fonds de roulement, de 703,6 millions de dollars au 31 mars 2026, ainsi que les flux de trésorerie d'exploitation futurs, 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 31 mars 2026 s'établissent comme suit :

	Un an ou moins	2 ans	3 ans	4 ans	Plus de 4 ans	Total
Dette – facilité à terme <sup>1)</sup>	46,9	93,9	93,9	78,2	469,4	782,3

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

## Résultats trimestriels

	2026	2025	2025	2025	2025	2024	2024	2024
	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre	Premier trimestre	Quatrième trimestre	Troisième trimestre	Deuxième trimestre
Total des produits	532,4 \$	577,2 \$	434,7 \$	451,7 \$	355,2 \$	435,7 \$	331,8 \$	297,1 \$
Bénéfice net des activités poursuivies <sup>1), 2)</sup>	136,4	252,3	56,5	139,0	72,0	108,2	101,1	56,4
(Perte nette) bénéfice net des activités abandonnées <sup>1), 4)</sup>	—	(11,5)	(0,5)	(1,0)	0,4	(3,2)	(6,1)	(0,9)
Bénéfice net par action des activités poursuivies <sup>1), 2)</sup>								
- de base	0,69 \$	1,26 \$	0,28 \$	0,68 \$	0,35 \$	0,53 \$	0,49 \$	0,28 \$
- dilué(e)	0,68 \$	1,25 \$	0,28 \$	0,67 \$	0,35 \$	0,52 \$	0,49 \$	0,27 \$
Bénéfice net ajusté par action – de base <sup>1), 3)</sup>	0,95 \$	0,63 \$	0,41 \$	0,44 \$	0,28 \$	0,62 \$	0,35 \$	0,33 \$

1) Attribuable aux actionnaires de la société.

2) Les montants présentés proviennent uniquement des activités poursuivies et ils excluent le secteur de la Roumanie pour les exercices 2025 et 2024.

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 les exercices 2025 et 2024.

Les produits et le bénéfice net de 2024 à 2026 ont bénéficié de la croissance 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 réalisés de l'or et à la révision des taux de redevance adoptés en Turquie au milieu de 2025.

Au troisième trimestre de 2024, le bénéfice net des activités poursuivies comprend un profit de 50,1 millions de dollars (profit de 60 millions de dollars déduction faite de l'impôt de 9,9 millions de dollars) au titre de la contrepartie différée tirée de la vente de Tocantinzinho à G Mining Ventures en 2021. Au quatrième trimestre de 2024 et au deuxième trimestre de 2025, le bénéfice net des activités poursuivies tient compte de l'augmentation de la production et des ventes d'or à Lamaque, attribuable au traitement de l'échantillonnage en vrac à teneur élevée à Ormaque.

Au premier trimestre de 2026, le bénéfice net ajusté<sup>6</sup> élimine des éléments importants qui ne reflètent pas notre performance opérationnelle sous-jacente; entre autres, il exclut une perte de change de 18,3 millions de dollars sur la conversion des soldes d'impôt différé, une perte latente sur les instruments dérivés de 20,0 millions de dollars et une charge de 7,7 millions de dollars liée aux coûts d'acquisition.

<sup>6</sup> 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 autres ajustements importants apportés à des trimestres antérieurs sont notamment les suivants :

- Quatrième trimestre de 2025 – recouvrement d’impôt différé de 104,2 millions de dollars lié à la comptabilisation d’actifs d’impôt différé et profit latent sur les instruments dérivés de 27,4 millions de dollars.
- Troisième trimestre de 2025 – perte latente de 22,2 millions de dollars sur les instruments dérivés.
- Deuxième trimestre de 2025 – profit de change de 22,8 millions de dollars sur l’impôt différé et profit latent de 18,7 millions de dollars sur les instruments dérivés.
- Premier trimestre de 2025 – recouvrement d’impôt différé de 73,5 millions de dollars lié à la comptabilisation d’un actif d’impôt différé et perte latente de 63,4 millions de dollars sur les instruments dérivés.
- Quatrième trimestre de 2024 – profit latent de 10,2 millions de dollars sur les instruments dérivés 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, après impôt, découlant de la comptabilisation de la contrepartie différée attribuable à la vente de Tocantinzinho 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.

## Information sur les actions en circulation

Actions ordinaires en circulation <sup>1)</sup>	
- au 31 mars 2026	196 330 013
- au 30 avril 2026	260 998 334
Options sur actions - au 30 avril 2026	
(prix d'exercice moyen pondéré par action : 25,52 \$ CA)	2 847 020
Unités d'actions liées au rendement <sup>2)</sup> – au 30 avril 2026	1 154 850

1) Comprend les actions détenues en fiducie au titre des unités d'actions de négociation restreinte.

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 des activités d'exploitation aurifère de la société et de sa capacité à générer des flux de trésorerie positifs. Ces mesures financières et ces 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.

Nous croyons que notre utilisation des charges totales décaissées par once vendue et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue aidera les analystes, les investisseurs et les autres parties prenantes de la société à comprendre les charges associées à la production d'or ainsi qu'à évaluer notre performance opérationnelle et notre capacité à générer des flux de trésorerie disponibles à partir des activités liées à l'or. Compte tenu des importants investissements qu'exige le secteur et de la longue durée d'utilité sur laquelle ces actifs sont amortis, il peut exister un écart temporaire important entre le bénéfice net calculé conformément aux IFRS et le montant des flux de trésorerie disponibles générés par une mine. C'est pourquoi nous croyons que ces mesures sont des mesures liées à l'exploitation non conformes aux IFRS utiles qui complètent les informations fournies selon les IFRS. Ces mesures ne sont pas représentatives de l'ensemble de nos dépenses en trésorerie, car elles n'incluent pas les paiements d'impôt, les charges d'intérêts, ni le versement de dividendes. Ces mesures n'incluent pas les amortissements.

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.

<b>Mesure financière ou ratio financier non conforme aux IFRS</b>	<b>Définition</b>	<b>Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable</b>	<b>Pourquoi utilisons-nous cette mesure et pourquoi est-elle utile pour les investisseurs</b>
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 ou aux remboursements de la dette, 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.		
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), les redevances et les charges affectées aux sous-produits, mais excluent les amortissements, les charges de rémunération fondée sur des actions et les coûts de remise en état.	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.		

<b>Mesure financière ou ratio financier non conforme aux IFRS</b>	<b>Définition</b>	<b>Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable</b>	<b>Pourquoi utilisons-nous cette mesure et pourquoi est-elle utile pour les investisseurs</b>
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 générales et administratives du siège social et des pays (réparties). Les charges générales et administratives du siège social et des pays (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 générales et administratives du siège social et des pays (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 nouvelles mines, des projets de croissance d'envergure et les dépenses d'investissement liées aux améliorations importantes de l'infrastructure des mines existantes.		
Prix moyen réalisé de l'or par once vendue	Défini comme étant les produits tirés de la vente d'or auxquels sont ajoutés les frais de traitement, les frais de raffinage, les pénalités et autres coûts 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.

<b>Mesure financière ou ratio financier non conforme aux IFRS</b>	<b>Définition</b>	<b>Mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable</b>	<b>Pourquoi utilisons-nous cette mesure et pourquoi est-elle utile pour les investisseurs</b>
Flux de trésorerie disponibles	Définis comme étant les rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies, moins les sorties nettes liées aux activités d'investissement découlant des activités poursuivies avant les augmentations ou les diminutions de la trésorerie en lien avec les éléments suivants, qui ne sont pas considérés comme représentatifs de notre capacité à générer de la trésorerie : les dépôts à terme, les liquidités soumises à des restrictions, la trésorerie affectée aux acquisitions ou aux sorties de biens miniers, les titres négociables et les ventes d'actifs non récurrentes.	Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies	Nous sommes d'avis que les flux de trésorerie disponibles donnent une indication utile de notre capacité à exercer nos activités sans avoir recours à des emprunts supplémentaires ou à la trésorerie existante. Nous sommes d'avis que les flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries donnent une indication utile de notre capacité à générer des flux de trésorerie disponibles avant l'investissement dans le projet Skouries.
Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries	Définis comme étant les flux de trésorerie disponibles (définis ci-dessus), auxquels sont ajoutées les entrées d'immobilisations, selon la comptabilité de trésorerie, pour le projet Skouries et les intérêts inscrits à l'actif payés relativement au projet Skouries.		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement	Définis comme étant les rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies, avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Cela exclut la variation d'une période à l'autre des créances et autres débiteurs, des stocks et des créditeurs et charges à payer.	Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies	Nous croyons que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations du fonds de roulement aident les analystes, les investisseurs et les autres parties prenantes à évaluer notre capacité à générer des flux de trésorerie avant les variations temporaires du fonds de roulement.

### *BAIIA et BAIIA ajusté*

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

	<b>Premier trimestre de 2026</b>	<b>Premier trimestre de 2025</b>
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat <sup>1)</sup></b>	<b>246,7 \$</b>	<b>42,3 \$</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles <sup>2)</sup>	54,4	60,6
Produits d'intérêts	(7,7)	(8,3)
Charges financières	14,0	12,2
<b>BAIIA</b>	<b>307,5 \$</b>	<b>106,9 \$</b>
Perte latente sur les instruments dérivés	20,0	63,4
Coûts d'acquisition	7,7	—
Perte (profit) sur la sortie d'actifs	0,4	(7,3)
Quote-part de la perte de l'entreprise associée	0,1	—
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>335,7 \$</b>	<b>163,0 \$</b>

1) Les montants présentés pour 2025 proviennent uniquement des activités poursuivies et excluent le secteur de la Roumanie.

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

*Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires*

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.

	Premier trimestre de 2026	Premier trimestre de 2025
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société <sup>1)</sup></b>	<b>136,4 \$</b>	<b>72,0 \$</b>
Perte (profit) de change sur la conversion des soldes d'impôt différé	18,3	(3,5)
Diminution (augmentation) de la juste valeur du dérivé lié à l'option de rachat	5,8	(0,6)
Perte latente sur les instruments dérivés	20,0	63,4
Coûts d'acquisition	7,7	—
Recouvrement d'impôt lié à la comptabilisation d'un actif d'impôt différé	—	(73,5)
(Profit) escompte sur la vente de titres négociables	(0,1)	5,1
Quote-part de la perte de l'entreprise associée	0,1	—
Profit sur la vente de permis d'exploitation minière	—	(6,5)
<b>Total du bénéfice net ajusté</b>	<b>188,2 \$</b>	<b>56,4 \$</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	197 731	204 762
<b>Bénéfice net ajusté par action (en \$ par action)</b>	<b>0,95 \$</b>	<b>0,28 \$</b>

1) Les montants présentés pour 2025 proviennent uniquement des activités poursuivies et excluent le secteur de la Roumanie.

*Rapprochement des charges totales décaissées, des charges totales décaissées par once vendue, des charges tout inclus liées au maintien et des charges tout inclus liées au maintien par once vendue avec les coûts de production*

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

*Pour le trimestre clos le 31 mars 2026 :*

	Kisladag	Lamaque	Efemcukuru	Olympias	Siège social <sup>3)</sup>	Total
Coûts d'exploitation directs	39,3 \$	38,1 \$	20,7 \$	39,1 \$	— \$	137,2 \$
Frais de transport et de vente	0,2	0,1	2,8	2,5	—	5,6 \$
Variation des stocks <sup>1)</sup>	(3,1)	1,0	(0,2)	(2,4)	—	(4,6) \$
Redevances	20,4	2,6	14,3	12,9	—	50,1 \$
<b>Coûts de production</b>	<b>56,7 \$</b>	<b>41,8 \$</b>	<b>37,6 \$</b>	<b>52,1 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>188,2 \$</b>
Charges affectées aux sous-produits	(3,1)	(1,4)	(4,1)	(32,0)	—	(40,6) \$
Frais de traitement et de raffinage <sup>2)</sup>	—	—	—	0,3	—	0,3 \$
<b>Charges totales décaissées</b>	<b>53,7 \$</b>	<b>40,3 \$</b>	<b>33,5 \$</b>	<b>20,4 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>147,9 \$</b>
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	—	—	—	—	12,1	12,1 \$
Coûts de prospection	—	0,4	—	—	—	0,4 \$
Coûts de remise en état et amortissement	1,2	0,2	0,3	0,4	—	2,1 \$
Dépenses d'investissement de maintien	3,5	20,2	4,6	4,6	—	32,9 \$
<b>Charges tout inclus liées au maintien</b>	<b>58,3 \$</b>	<b>61,1 \$</b>	<b>38,4 \$</b>	<b>25,4 \$</b>	<b>12,1 \$</b>	<b>195,4 \$</b>
<b>Onces d'or vendues</b>	<b>28 311</b>	<b>44 607</b>	<b>15 173</b>	<b>12 528</b>	<b>—</b>	<b>100 619</b>
<b>Charges totales décaissées par once</b>	<b>1 896 \$</b>	<b>904 \$</b>	<b>2 208 \$</b>	<b>1 628 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 470 \$</b>
<b>Charges tout inclus liées au maintien par once</b>	<b>2 060 \$</b>	<b>1 370 \$</b>	<b>2 528 \$</b>	<b>2 031 \$</b>	<b>121 \$</b>	<b>1 942 \$</b>

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.

2) Compris dans les produits.

3) 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 31 mars 2025 :

	Kisladag	Lamaque	Efemcukuru	Olympias	Siège social <sup>3)</sup>	Total
Coûts d'exploitation directs	41,9 \$	31,4 \$	17,9 \$	34,5 \$	— \$	125,6 \$
Frais de transport et de vente	0,2	0,1	2,7	1,8	—	4,8 \$
Variation des stocks <sup>1)</sup>	(5,1)	2,9	(1,5)	(0,6)	—	(4,3) \$
Redevances	10,6	1,4	5,6	4,6	—	22,2 \$
<b>Coûts de production</b>	<b>47,5 \$</b>	<b>35,7 \$</b>	<b>24,7 \$</b>	<b>40,3 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>148,3 \$</b>
Charges affectées aux sous-produits	(1,5)	(0,4)	(1,5)	(12,8)	—	(16,3) \$
Frais de traitement et de raffinage <sup>2)</sup>	—	—	1,0	1,1	—	2,1 \$
<b>Charges totales décaissées</b>	<b>46,1 \$</b>	<b>35,3 \$</b>	<b>24,1 \$</b>	<b>28,6 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>134,1 \$</b>
Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties)	0,3	—	0,3	—	10,5	11,2 \$
Coûts de prospection	—	0,7	—	—	—	0,7 \$
Coûts de remise en état et amortissement	1,8	0,1	0,2	0,4	—	2,4 \$
Dépenses d'investissement de maintien	2,3	22,7	3,0	4,9	—	32,9 \$
<b>Charges tout inclus liées au maintien</b>	<b>50,5 \$</b>	<b>58,8 \$</b>	<b>27,6 \$</b>	<b>33,9 \$</b>	<b>10,5 \$</b>	<b>181,2 \$</b>
<b>Onces d'or vendues</b>	<b>44 338</b>	<b>42 205</b>	<b>17 790</b>	<b>11 930</b>	<b>—</b>	<b>116 263</b>
<b>Charges totales décaissées par once</b>	<b>1 039 \$</b>	<b>836 \$</b>	<b>1 357 \$</b>	<b>2 398 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 153 \$</b>
<b>Charges tout inclus liées au maintien par once</b>	<b>1 138 \$</b>	<b>1 392 \$</b>	<b>1 550 \$</b>	<b>2 842 \$</b>	<b>91 \$</b>	<b>1 559 \$</b>

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.

2) Compris dans les produits.

3) 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.

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 :*

	Premier trimestre de 2026	Premier trimestre de 2025
<b>Charges générales et administratives</b> (selon l'état consolidé du résultat net)	<b>11,2 \$</b>	<b>8,1 \$</b>
<b>Ajouter :</b>		
Charge liée aux paiements fondés sur des actions	3,6	4,4
<b>Déduire :</b>		
Amortissement compris dans les charges générales et administratives	(0,5)	(0,4)
Développement des affaires	(1,6)	(0,3)
Projets de mise en valeur	(0,5)	(0,5)
<b>Charges générales et administratives du siège social et des pays (réparties) comprises dans les charges tout inclus liées au maintien</b>	<b>12,1 \$</b>	<b>11,2 \$</b>

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

	Premier trimestre de 2026	Premier trimestre de 2025
<b>Dépenses de prospection et d'évaluation</b> (selon l'état consolidé du résultat net) <sup>1)</sup>	9,3 \$	7,0 \$
<b>Ajouter :</b>		
Coûts de prospection inscrits à l'actif au titre des mines d'or en exploitation	0,4	0,7
<b>Déduire :</b>		
Dépenses de prospection et d'évaluation liées aux mines autres que des mines d'or et autres sites	(9,3)	(7,0)
<b>Coûts de prospection compris dans les charges tout inclus liées au maintien</b>	<b>0,4 \$</b>	<b>0,7 \$</b>

1) Les montants présentés pour 2025 proviennent uniquement des activités poursuivies et excluent le secteur de la Roumanie.

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

	Premier trimestre de 2026	Premier trimestre de 2025
<b>Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations</b> (selon les notes afférentes aux états financiers consolidés) <sup>1)</sup>	1,5 \$	1,5 \$
<b>Ajouter :</b>		
Amortissement lié aux actifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	0,9	1,1
<b>Déduire :</b>		
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)
<b>Coûts de remise en état et amortissement compris dans les charges tout inclus liées au maintien</b>	<b>2,1 \$</b>	<b>2,4 \$</b>

1) Les montants présentés pour 2025 proviennent uniquement des activités poursuivies et 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.

	Premier trimestre de 2026	Premier trimestre de 2025
<b>Entrées d'immobilisations corporelles</b> (selon la note sectorielle des états financiers consolidés) <sup>1)</sup>	<b>318,0 \$</b>	<b>173,2 \$</b>
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – mines d'or	(92,4)	(38,7)
Dépenses d'investissement des projets de croissance et de mise en valeur – autres	(190,2)	(99,7)
Dépenses de prospection de maintien inscrites à l'actif	(0,4)	(0,7)
Amortissement des dépenses d'investissement de maintien inscrit à l'actif	(2,7)	—
Contrats de location de matériel liés au maintien	0,5	(1,3)
<b>Dépenses d'investissement de maintien liées aux mines d'or en exploitation</b>	<b>32,9 \$</b>	<b>32,9 \$</b>

1) Les montants présentés pour 2025 proviennent uniquement des activités poursuivies et excluent le secteur de la Roumanie.

### 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 31 mars 2026 :

	Produits	Ajouter les déductions au titre du concentré <sup>1)</sup>	Déduire les produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or <sup>2)</sup>	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	145,7 \$	— \$	(3,1)\$	142,6 \$	28 311	5 038 \$
Lamaque	219,6	—	(1,4)	218,2	44 607	4 891
Efemcukuru	78,6	—	(4,1)	74,5	15 173	4 909
Olympias	88,5	0,3	(32,0)	56,8	12 528	4 535
<b>Total des chiffres consolidés</b>	<b>532,4 \$</b>	<b>0,3 \$</b>	<b>(40,6)\$</b>	<b>492,1 \$</b>	<b>100 619</b>	<b>4 891 \$</b>

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

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025 :

	Produits	Ajouter les déductions au titre du concentré <sup>1)</sup>	Déduire les produits non tirés de l'or	Produits tirés de l'or <sup>2)</sup>	Onces d'or vendues	Prix moyen réalisé de l'or par once vendue
Kisladag	129,2 \$	— \$	(1,5)\$	127,8 \$	44 338	2 882 \$
Lamaque	122,0	—	(0,4)	121,6	42 205	2 881
Efemcukuru	57,5	1,0	(1,5)	56,9	17 790	3 197
Olympias	46,5	1,1	(12,8)	34,8	11 930	2 918
<b>Total des chiffres consolidés</b>	<b>355,2 \$</b>	<b>2,1 \$</b>	<b>(16,3)\$</b>	<b>341,0 \$</b>	<b>116 263</b>	<b>2 933 \$</b>

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.

*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 nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

	Premier trimestre de 2026	Premier trimestre de 2025
<b>Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation <sup>1)</sup></b>	<b>141,4 \$</b>	<b>130,4 \$</b>
Déduire : sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(230,3)	(4,7)
Déduire : produit de la vente de titres négociables	(40,2)	(155,1)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>(129,1) \$</b>	<b>(29,4) \$</b>
Ajouter : dépenses d'investissement décaissées de Skouries	183,6	88,2
Ajouter : intérêts payés inscrits à l'actif <sup>2)</sup>	8,4	9,1
<b>Flux de trésorerie disponibles à l'exclusion de Skouries</b>	<b>62,9 \$</b>	<b>67,9 \$</b>

1) Les montants présentés pour 2025 proviennent uniquement des activités poursuivies et excluent le secteur de la Roumanie.

2) Comprend les intérêts 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 nettes liées aux activités d'exploitation découlant des activités poursuivies, la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

	Premier trimestre de 2026	Premier trimestre de 2025
<b>Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation <sup>1)</sup></b>	<b>141,4 \$</b>	<b>130,4 \$</b>
Ajouter : variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	45,7	6,1
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement</b>	<b>187,1 \$</b>	<b>136,5 \$</b>

1) Les montants présentés pour 2025 proviennent uniquement des activités poursuivies et 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 : le risque lié au prix des marchandises; les risques liés à la mise en valeur à Skouries, à McIlvenna Bay et à d'autres projets de construction et de mise en valeur, y compris 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 et notre capacité à construire les infrastructures nécessaires dans les délais prescrits, et les intempéries et les événements climatiques imprévus qui peuvent retarder les échéanciers; les risques liés à nos activités à l'étranger; les risques liés à la production et au traitement; les risques liés à nos projets d'amélioration; les risques d'intégration liés à la transaction, y compris la possibilité que les avantages prévus dans le cadre de la transaction ne se concrétisent pas ou ne se concrétisent pas selon l'échéancier prévu; les retards et les risques liés à la construction des installations de surface, aux activités de mise en service, à la montée en cadence et à la production commerciale à McIlvenna Bay; 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; risques liés aux titres de propriété et aux droits de surface; les questions environnementales, de santé et de sécurité; notre capacité à comprendre tout à fait les structures géotechniques et les conditions ou défaillances géotechniques et hydrogéologiques, et notre capacité à remédier à ces conditions ou défaillances à un coût raisonnable, le cas échéant; les exigences réglementaires relatives à l'approbation des plans de mine; la conformité à la *Loi sur les mesures de transparence dans le secteur extractif* (Canada); l'élimination des déchets; les titres miniers; les permis, les licences et les autres autorisations; 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 risques liés au remplacement des réserves 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 généraux; 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; les risques liés à la main-d'œuvre (la disponibilité et la productivité de la main-d'œuvre, notamment pour les activités de construction, de mise en valeur et d'amélioration; et les risques liés aux relations avec les employés et les syndicats, l'inconduite de la part des employés, le personnel clé, la main-d'œuvre qualifiée, les expatriés et les entrepreneurs); les taux de roulement et d'attrition de la main d'œuvre et les conséquences connexes; 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; le risque lié à la cybersécurité et les

conflits internationaux et autres tensions et événements géopolitiques, y compris la guerre, 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.

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 2025, 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 autre changement important au cours du trimestre clos le 31 mars 2026.

**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 2025, 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 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 trimestre clos le 31 mars 2026 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 2025 et 2024. Il n'y a pas eu de modification ultérieure apportée à ces jugements et estimations comptables significatifs.

### **Adoption de nouvelles normes comptables et modifications à venir**

Les méthodes comptables qui ont été appliquées dans nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2026 sont identiques à celles qui ont été appliquées dans les états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024.

#### **a) Adoption de nouvelles normes comptables**

Les modifications de la norme suivante sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026 :

- Classement et évaluation des instruments financiers – modifications de l'IFRS 9, *Instruments financiers*, et de l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*.

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

#### **b) Nouvelles normes publiées mais non encore entrées en vigueur**

Les paragraphes qui suivent font état de nouvelles normes, modifications de normes et interprétations existantes qui ont été publiées mais qui ne sont pas encore en vigueur. La société a l'intention d'appliquer ces nouvelles normes ou interprétations lors de l'établissement des états financiers de l'exercice au cours duquel elles entreront en vigueur.

### **IFRS 18, États financiers : Présentation et informations à fournir (s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027)**

En avril 2024, l'IASB a publié l'IFRS 18, qui remplacera l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Bien que l'IFRS 18 n'ait pas d'incidence sur la comptabilisation ou l'évaluation des éléments figurant dans les états financiers, elle aura une incidence sur la présentation de certains aspects des états financiers et les informations à fournir quant à ces aspects, notamment les mesures de la performance définies par la direction dans les états financiers. À l'heure actuelle, nous évaluons en détail l'incidence de l'application de la nouvelle norme sur les états financiers et les répercussions potentielles suivantes ont été identifiées selon notre évaluation préliminaire :

- Bien que l'adoption de l'IFRS 18 n'ait aucune incidence sur le bénéfice net des activités poursuivies, les éléments de produits et de charges de l'état du résultat net seront regroupés en nouvelles catégories, ce qui entraînera la présentation de nouveaux sous-totaux ou postes, y compris le résultat d'exploitation, ainsi que des modifications dans le mode de calcul de certains sous-totaux existants. Les produits provenant des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et les produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie seront présentés dans la section des activités d'investissement de l'état du résultat net.
- Nous ne prévoyons pas de changement significatif des informations actuellement présentées dans les notes afférentes aux états financiers; toutefois, de nouvelles informations devront être fournies concernant les mesures de la performance définies par la direction. Une mesure de la performance définie par la direction est un sous-total de produits et de charges qu'une société utilise dans ses communications publiques en dehors de ses états financiers pour rendre compte d'un aspect de la performance financière de la société dans son ensemble. Nous avons procédé à une évaluation initiale des mesures de performance que nous utilisons actuellement dans nos communications en dehors des états financiers et estimons que les éléments suivants répondront à la définition de mesure de la performance définie par la direction : le bénéfice net ajusté, le BAIIA et le BAIIA ajusté.
- Du point de vue du tableau des flux de trésorerie, des changements interviendront dans la présentation des intérêts reçus. Ils seront présentés comme des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, ce qui constitue un changement par rapport à la présentation actuelle comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. En outre, le résultat d'exploitation servira de point de départ pour déterminer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, et non plus le bénéfice net des activités poursuivies.

### **Personnes qualifiées et déclaration des ressources minérales**

Sauf indication contraire, Simon Hille, FAusIMM, vice-président directeur et chef de l'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 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 », « continue », « engagement », « estime », « prévoit », « futur », « objectif », « prévisions », « a l'intention de », « occasions », « perspective », « planifie », « éventuel », « prévoit », « prospectif », « planifié », « s'efforce », « cible », 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; notre conviction que Mcllvenna Bay est un actif de grande qualité et à longue durée de vie; 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; le versement de dividendes trimestriels réguliers dans le cadre de notre programme de dividendes; les changements attendus au sein de l'équipe de direction et du conseil d'administration d'Eldorado, ainsi que le calendrier qui s'y rapporte; les prévisions annuelles de production de la société pour 2026 et la production relative tout au long de l'année; nos dépenses d'investissement de croissance pour les mines en exploitation; en ce qui concerne Skouries : nos attentes selon lesquelles Skouries devrait générer d'importants flux de trésorerie positifs et créer une valeur substantielle, ainsi que le calendrier qui s'y rapporte; nos attentes selon lesquelles une première production de concentré est prévue au troisième trimestre et une production commerciale est prévue au quatrième trimestre de 2026; les conditions plus avantageuses attendues des négociations du contrat d'écoulement; la production d'or et de cuivre prévue; les dépenses d'investissement et les dépenses d'investissement opérationnelles devancées liées au projet prévues, ainsi que le calendrier qui s'y rapporte; nos attentes selon lesquelles nous serons en bonne position pour le démarrage; les attentes liées à l'extraction du minerai de la mine à ciel ouvert et de la mine souterraine, ainsi que le calendrier qui s'y rapporte; les progrès attendus concernant les activités de construction et de mise en service; la main-d'œuvre totale attendue et nos attentes selon lesquelles de la main-d'œuvre supplémentaire sera nécessaire pour maintenir la cadence, le calendrier et l'aménagement prévus des chambres d'abattage d'essai; l'achèvement prévu de la formation théorique; les prévisions annuelles pour 2026, y compris la production annuelle, les fourchettes de production par bien important, les charges totales décaissées par once vendue, les charges tout inclus liées au maintien par once vendue, les dépenses d'investissement de croissance des mines en exploitation, les dépenses d'investissement de maintien et les dépenses de prospection prévues; les efforts visant à améliorer de façon continue la sécurité; en ce qui concerne Mcllvenna Bay : nos attentes à l'égard de la durée d'utilité de la mine et à la base de ressources; nos attentes à l'égard de la prospection, ainsi que les avantages qui s'y rapportent; la première production commerciale attendue, ainsi que le calendrier qui s'y rapporte; nos attentes à l'égard des territoires et des infrastructures, ainsi que les avantages qui s'y rapportent; l'intégration de Mcllvenna Bay; nos attentes selon lesquelles nous fournirons une mise à jour des prévisions liées à la production et aux coûts, ainsi que le calendrier qui s'y rapporte; en ce qui concerne Kisladag : l'achèvement prévu de l'étude géométallurgique au deuxième trimestre de 2026, les occasions pour la mine à ciel ouvert et les avantages attendus du plan d'optimisation de la mine; nos attentes concernant l'accroissement de l'enlèvement de la couche de morts-terrains; en ce qui concerne Olympias, l'achèvement séquentiel prévu au troisième trimestre et la montée en cadence prévue au quatrième trimestre dans le cadre du projet d'agrandissement de l'usine; en ce qui concerne le projet Perama Hill, les paramètres prévus de l'exploitation si le projet est mis en valeur; nos attentes concernant le lancement de consultations pour le projet Perama Hill et le calendrier prévu; l'approbation de l'AIE et l'échéancier qui s'y rapporte; les études de faisabilité et les études techniques prévues; la planification des forages de prospection, des cibles et des projets d'exploration; les sources de financement prévues du projet Skouries et les réductions prévues de la lettre de crédit garantissant l'engagement

participatif à l'égard du projet; le calendrier de remboursement prévu de la facilité à terme et la prolongation de la période de prélèvement au titre de l'option de report; 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, de par leur nature, sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses que la direction juge raisonnables. Toutefois, si ces hypothèses se révèlent inexactes, les résultats, les activités, le rendement et les réalisations réels pourraient donc différer significativement 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, les améliorations et la prospection; le cours futur de l'or, du cuivre et d'autres produits de base; la réception de tous les permis requis dans les délais prévus; le marché des concentrés à l'échelle mondiale; les cours de change; les valeurs, les coûts, les charges et les besoins en fonds de roulement prévus; l'intégration réussie des actifs et des activités relatifs à l'arrangement, et la réalisation des avantages qui s'y rapportent; 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; la disponibilité de la main-d'œuvre, notamment pour les activités de construction, de mise en valeur et d'amélioration; la production et les taux de récupération métallurgique; les réserves et les ressources minérales; notre capacité à utiliser efficacement le capital investi et à libérer le potentiel des possibilités d'expansion dans l'ensemble du portefeuille; 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 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 calendrier et les coûts requis aux fins de l'expédition des éléments importants ou critiques pour les activités de construction, de mise en valeur et d'amélioration ou des révisions prévues du matériel; les teneurs attendues des sous-produits; l'utilisation, et l'incidence ou l'efficacité des dépenses d'investissement de croissance; l'incidence des acquisitions, des sorties, des suspensions ou des retards sur nos activités; les dépenses d'investissement de maintien requises pour les différents projets; et le contexte géopolitique, économique, légal et d'obtention de permis dans lequel nous évoluons.

Plus précisément, en ce qui concerne le projet Skouries et les mises à jour qui s'y rapportent, nous avons posé des hypothèses supplémentaires à l'égard : de notre capacité et de celle de nos entrepreneurs à recruter et à retenir la main-d'œuvre nécessaire dans les délais requis; de la productivité de la main-d'œuvre, des taux et des heures prévus; des taux d'inflation; de la portée prévue des cadres de gestion de projet; de notre capacité à continuer à exécuter nos plans relatifs au projet Skouries dans le respect du calendrier estimé existant et conformément à la portée prévue du projet; de la rapidité d'expédition des éléments importants ou critiques; de notre capacité à continuer d'obtenir du financement pour notre projet et à continuer de respecter toutes les clauses restrictives et les engagements contractuels à cet égard; de notre capacité à obtenir et à conserver toutes les approbations et tous les permis requis, à la fois globalement et en temps opportun; de notre capacité à effectuer les inspections et à obtenir les approbations requises aux fins de l'alimentation en énergie auprès de l'organisme responsable de l'énergie en temps voulu; 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.

De plus, si un ou plusieurs de ces risques, incertitudes et autres facteurs devaient se matérialiser, ou si des hypothèses sous-jacentes se révélaient inexactes, les résultats réels pourraient différer substantiellement des résultats indiqués dans les déclarations ou informations prospectives. En règle générale, ces risques, incertitudes et autres facteurs incluent, entre autres : le risque lié au prix des marchandises; les risques liés à la mise en valeur à Skouries, à McIlvenna Bay et à d'autres projets de construction et de mise en valeur, y compris 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 et notre capacité à construire les infrastructures nécessaires dans les délais requis, et les intempéries et les événements climatiques imprévus qui peuvent retarder les échéanciers; les risques liés à nos activités à l'étranger; les risques liés à la production et au traitement; les risques liés à nos projets d'amélioration; les risques d'intégration liés à la transaction, y compris la possibilité que les avantages prévus de la transaction ne se concrétisent pas ou ne se concrétisent pas selon l'échéancier prévu; les retards et les risques liés à la construction des installations de surface, aux activités de mise en service, à la montée en cadence et à la production commerciale à McIlvenna Bay, 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 risques liés aux titres de propriété et aux droits de surface; les questions environnementales, de santé et de sécurité; notre capacité à comprendre tout à fait les structures géotechniques et les conditions ou défaillances géotechniques et hydrogéologiques, et notre capacité à remédier à ces conditions ou défaillances à un coût raisonnable, le cas échéant; les exigences réglementaires relatives à l'approbation des plans de mine; la conformité à la *Loi sur les mesures de transparence dans le secteur extractif* (Canada); l'élimination des déchets; les titres miniers; les permis, les licences et les autres autorisations; les organismes non gouvernementaux; les atteintes à la réputation; les changements climatiques; les changements de contrôle; les mesures prises par des actionnaires activistes; l'estimation des réserves et des ressources minérales; les risques liés au remplacement des réserves minérales; les examens réglementaires et les différentes normes utilisées pour préparer et déclarer les réserves et les ressources minérales; les risques liés à toute pandémie, épidémie, endémie ou une menace similaire pour la santé publique; les substances réglementées; les acquisitions, y compris les risques d'intégration généraux; 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 la disponibilité et la productivité de la main-d'œuvre, notamment pour les activités de construction, de mise en valeur et d'amélioration, les relations avec les employés et les syndicats, l'inconduite de la part des employés, le personnel clé, la main-d'œuvre qualifiée, les expatriés et les entrepreneurs); le 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; le risque lié à la cybersécurité et les conflits internationaux et autres tensions et événements géopolitiques, y compris la guerre, les tarifs douaniers et autres barrières commerciales, ainsi que les facteurs de risque dont il est question dans notre notice annuelle et notre formulaire 40-F les plus récents. Le lecteur est prié d'examiner attentivement l'analyse détaillée des risques figurant dans notre notice annuelle et notre formulaire 40-F les plus récents déposés sur SEDAR+ et EDGAR sous la dénomination sociale de la société, analyse qui est intégrée par renvoi au présent rapport de gestion, pour mieux comprendre les risques et les incertitudes qui touchent notre entreprise et nos activités.

En ce qui concerne le projet Skouries, ces risques, incertitudes et autres facteurs pourraient retarder encore plus l'achèvement de la construction et la mise en service du projet Skouries, ce qui pourrait aussi retarder le début de la production et faire augmenter davantage les coûts du projet Skouries. Ces risques spécifiques, incertitudes et autres facteurs incluent, entre autres : notre capacité et celle de nos entrepreneurs à recruter le nombre requis de membres du personnel (qualifiés et non qualifiés) possédant les compétences nécessaires dans les délais requis et à gérer les variations des effectifs pendant la construction du projet Skouries; notre capacité à recruter du personnel ayant les compétences, l'expérience et la capacité requises pour travailler sur place; notre capacité à gérer les transitions de la phase de construction à la phase de mise en service, puis de la phase de mise en service à la phase d'exploitation; notre capacité à accroître la productivité, notamment 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 à tout défaut et à toute défaillance non prévus liés à l'équipement essentiel durant la mise en service ou la montée en cadence des activités; 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 ainsi que tout différend commercial pouvant découler du non-respect de ces exigences par un entrepreneur; 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; les répercussions sur les frais généraux liées au calendrier; notre capacité à construire les infrastructures clés dans les délais requis, y compris l'usine de traitement, l'usine de filtration, la sous-station, les installations de gestion des résidus, les remblais, les convoyeurs de résidus, l'infrastructure de gestion des eaux et le centre de contrôle; l'obtention en temps opportun des permis et autorisations nécessaires; 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 métallurgique 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 structurelles 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 feux de forêt, les pluies et les inondations de courte et de longue durée et d'autres phénomènes météorologiques extrêmes; 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; et notre capacité à répondre aux attentes des collectivités, des gouvernements et des parties prenantes à l'égard du projet Skouries. 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 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 2025, dont un résumé a été publié le 26 novembre 2025.