



SEMAFO inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

30 septembre 2017

Table des matières

ÉTATS FINANCIERS	Page
Avis au lecteur.....	3
État consolidé intermédiaire de la situation financière	4
État consolidé intermédiaire du résultat.....	5
État consolidé intermédiaire du résultat global	6
État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres	7
Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie	8
NOTES ANNEXES	
1. Constitution et nature des activités de la Société	9
2. Mode de présentation	9
3. Sommaire des principales méthodes comptables	9
4. Trésorerie et équivalents de trésorerie et liquidités soumises à des restrictions	10
5. Clients et autres débiteurs.....	10
6. Stocks.....	10
7. Immobilisations corporelles	11
8. Autres actifs non courants	12
9. Dette à long terme	12
10. Contrat de location-financement.....	13
11. Provisions	14
12. Instruments financiers	15
13. Charges d'exploitation minière	16
14. Charges administratives	16
15. Rémunération fondée sur des actions	17
16. Charges financières	17
17. Impôt sur le résultat	18
18. Résultat par action	18
19. Engagements financiers et éventualités	19
20. Informations financières incluses dans le tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie.....	20
21. Information sectorielle	21

Avis au lecteur

En vertu de l'alinéa a) du paragraphe 3) de l'article 4.3 de la partie 4 du Règlement 51-102, les états financiers intermédiaires qui n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen doivent être accompagnés d'un avis indiquant que ces états financiers n'ont pas été examinés par un auditeur.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ci-joints ont été préparés par la direction et la responsabilité de ces états financiers incombe à la direction.

L'auditeur indépendant de la Société n'a pas effectué une mission d'examen de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités conformément aux normes établies par les Comptables Professionnels Agréés du Canada pour une mission d'examen d'états financiers intermédiaires par un auditeur de l'entité.

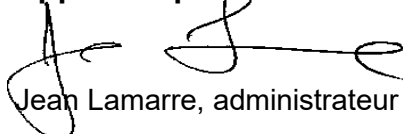
État consolidé intermédiaire de la situation financière

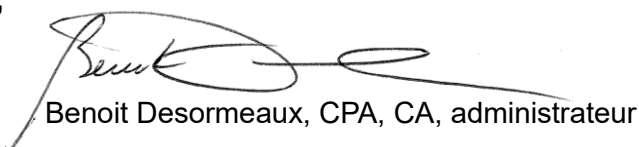
(en milliers de dollars américains - non audité)

	Au 30 septembre 2017 \$	Au 31 décembre 2016 \$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	256 761	273 772
Clients et autres débiteurs (note 5)	19 385	16 945
Impôt sur le résultat à recevoir	229	—
Stocks (note 6)	53 601	51 391
Autres actifs courants	4 575	2 513
	334 551	344 621
Actifs non courants		
Avance à recevoir	2 981	3 060
Liquidités soumises à des restrictions (note 4)	21 182	5 689
Immobilisations corporelles (note 7)	656 135	536 237
Immobilisation incorporelle	1 427	1 595
Autres actifs non courants (note 8)	1 494	4 074
	683 219	550 655
Total de l'actif	1 017 770	895 276
Passif		
Passifs courants		
Fournisseurs et charges à payer	66 711	41 964
Tranche courante de la dette à long terme (note 9)	310	310
Tranche courante du contrat de location-financement (note 10)	4 622	—
Passifs liés aux régimes d'unités d'actions (note 15)	5 879	6 635
Provisions (note 11)	3 238	3 271
Impôt sur le résultat à payer	—	5 422
	80 760	57 602
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 9)	114 745	56 726
Contrat de location-financement (note 10)	20 214	—
Passifs liés aux régimes d'unités d'actions (note 15)	2 558	4 899
Provisions (note 11)	11 127	8 137
Passifs d'impôt différé	31 502	32 329
	180 146	102 091
Total du passif	260 906	159 693
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social	622 065	621 902
Surplus d'apport	7 305	7 357
Cumul des autres éléments du résultat global	1 494	1 095
Résultats non distribués	96 061	77 674
	726 925	708 028
Participation ne donnant pas le contrôle	29 939	27 555
Total des capitaux propres	756 864	735 583
Total du passif et des capitaux propres	1 017 770	895 276

Engagements financiers et éventualités (note 19)

Approuvé par le conseil d'administration,


Jean Lamarre, administrateur


Benoit Desormeaux, CPA, CA, administrateur

État consolidé intermédiaire du résultat

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action - non audité)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Produits - Ventes d'or	69 832	80 200	196 033	231 346
Charges d'exploitation				
Charges d'exploitation minière (note 13)	30 340	34 438	101 559	99 388
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles.....	21 921	19 880	71 984	57 384
Charges administratives (note 14)	3 453	3 195	10 324	10 503
Dépenses relatives à la responsabilité sociale corporative ..	302	247	766	562
Rémunération fondée sur des actions (note 15)	1 997	(576)	2 121	8 229
Résultat opérationnel	11 819	23 016	9 279	55 280
Autres charges (produits)				
Produits financiers	(952)	(519)	(2 488)	(1 465)
Charges financières (note 16).....	336	314	981	1 678
Gain de change	(2 779)	(191)	(9 711)	(2 386)
Résultat avant l'impôt sur le résultat	15 214	23 412	20 497	57 453
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat				
Exigible (note 17)	1 331	3 521	3 566	14 086
Différé (note 17)	76	332	(3 840)	(1 961)
	1 407	3 853	(274)	12 125
Résultat net de la période	13 807	19 559	20 771	45 328
Attribuable aux :				
Actionnaires	12 224	17 680	18 387	39 168
Participation ne donnant pas le contrôle	1 583	1 879	2 384	6 160
	13 807	19 559	20 771	45 328
Résultat par action (note 18)				
De base	0,04	0,05	0,06	0,13
Dilué.....	0,04	0,05	0,06	0,13

État consolidé intermédiaire du résultat global

(en milliers de dollars américains - non audité)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Résultat net de la période	13 807	19 559	20 771	45 328
Autres éléments du résultat global				
Élément pouvant être reclassé au résultat net				
Variation de la juste valeur du placement dans GoviEx (déduction faite de l'impôt nul) (note 12).....	60	1 046	399	1 046
Total du résultat global de la période, déduction faite de l'impôt	13 867	20 605	21 170	46 374
Attribuable aux :				
Actionnaires	12 284	18 726	18 786	40 214
Participation ne donnant pas le contrôle	1 583	1 879	2 384	6 160
	13 867	20 605	21 170	46 374

État consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions - non audité)

	Attribuable aux actionnaires						Participation ne donnant pas le contrôle	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	Capital social		Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total		
	Actions ordinaires¹	Montant						
	(en milliers)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1er janvier 2016	294 321	516 070	10 685	—	48 242	574 997	30 866	605 863
Résultat net de la période	—	—	—	—	39 168	39 168	6 160	45 328
Autres éléments du résultat global de la période								
Variation de la juste valeur du placement dans GoviEx (déduction faite de l'impôt nul)	—	—	—	1 046	—	1 046	—	1 046
Total du résultat et du résultat global de la période	—	—	—	1 046	39 168	40 214	6 160	46 374
Actions émises à l'exercice d'options	2 427	9 370	(3 328)	—	—	6 042	—	6 042
Actions émises en contrepartie d'un placement public par voie de prise ferme (déduction faite des frais d'émission d'actions de 4 787 \$).....	26 450	90 762	—	—	(4 787)	85 975	—	85 975
Actions émises en contrepartie de frais de financement sur les amendements de la facilité de crédit avec Macquarie.....	1 642	5 700	—	—	—	5 700	—	5 700
Dividende versé par une filiale à une participation ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	(10 359)	(10 359)
Solde au 30 septembre 2016	324 840	621 902	7 357	1 046	82 623	712 928	26 667	739 595
Solde au 1er janvier 2017	324 840	621 902	7 357	1 095	77 674	708 028	27 555	735 583
Résultat net de la période	—	—	—	—	18 387	18 387	2 384	20 771
Autres éléments du résultat global de la période								
Variation de la juste valeur du placement dans GoviEx (déduction faite de l'impôt nul) (note12)	—	—	—	399	—	399	—	399
Total du résultat et du résultat global de la période, déduction faite de l'impôt.....	—	—	—	399	18 387	18 786	2 384	21 170
Actions émises à l'exercice d'options	84	163	(52)	—	—	111	—	111
Solde au 30 septembre 2017	324 924	622 065	7 305	1 494	96 061	726 925	29 939	756 864

¹ Au 30 septembre 2017, aucune action ordinaire émise n'était impayée (aucune au 30 septembre 2016).

Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars américains - non audité)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités opérationnelles				
Résultat net de la période	13 807	19 559	20 771	45 328
Ajustements :				
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	21 921	19 880	71 984	57 384
Rémunération fondée sur des actions	1 997	(576)	2 121	8 229
Perte (gain) de change latente	(2 879)	172	(9 218)	(2 756)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat différé.....	76	332	(3 840)	(1 961)
Ajustement pour les retenues à la source	—	—	—	5 827
Autres	(69)	(101)	(204)	(191)
	34 853	39 266	81 614	111 860
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 20 a)	(3 096)	8 052	(11 690)	11 239
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	31 757	47 318	69 924	123 099
Activités de financement				
Prélèvement (remboursement) sur la dette à long terme (note 9)	(76)	(52)	59 769	(30 052)
Versements sur le contrat de location-financement (note 10)	(4 003)	—	(4 003)	—
Frais de transaction sur la dette à long terme	—	—	—	(259)
Produit de l'émission de titres du capital social, déduction faite des frais d'émission	50	3 374	111	92 017
Dividende versé par une filiale à une participation ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(10 359)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(4 029)	3 322	55 877	51 347
Activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles (note 20 c)	(58 020)	(22 840)	(139 116)	(62 780)
Diminution (augmentation) des liquidités soumises à des restrictions (note 4)	223	210	(14 854)	210
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(57 797)	(22 630)	(153 970)	(62 570)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3 533	159	11 158	3 197
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(26 536)	28 169	(17 011)	115 073
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	283 297	254 070	273 772	167 166
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	256 761	282 239	256 761	282 239
Intérêts payés	1 739	1 065	3 519	3 557
Intérêts reçus	770	419	1 902	1 273
Impôt sur le résultat payé	3 208	2 237	8 875	8 410
Informations supplémentaires sur les éléments hors trésorerie (note 20 b)				

1. Constitution et nature des activités de la Société

SEMAFO inc. (la « Société ») est régie par la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec) et cotée à la Bourse de Toronto et à la Bourse NASDAQ OMX de Stockholm. L'adresse du siège social de la Société est le 100 boulevard Alexis-Nihon, 7^e étage, Saint-Laurent (Québec), Canada, H4M 2P3.

Les filiales de la Société sont engagées dans l'exploration, le développement et la production aurifères. Ces activités se déroulent en Afrique occidentale. La Société exploite la mine Mana, au Burkina Faso, qui inclut le gisement satellite à haute teneur de Siou, et prévoit démarrer la production à la mine Boungou au troisième trimestre de 2018. Les filiales de la Société détiennent aussi des participations dans des propriétés minières. Le recouvrement potentiel des dépenses engagées sur ces propriétés et des frais différés connexes dépend de l'existence en quantité suffisante de réserves de minerai, de la capacité d'obtenir et de conserver tous les permis requis, de la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour la mise en exploitation de ces propriétés minières et de la rentabilité de la production future de la Société.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») qui s'appliquent à l'établissement d'états financiers intermédiaires, y compris IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB »).

Les méthodes comptables appliquées lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles qui ont été appliquées lors de l'établissement des états financiers annuels de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, lesquels ont été dressés conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

Le conseil d'administration a approuvé les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés le 7 novembre 2017.

Filiales significatives (consolidées) - Participation

	Pays	30 septembre 2017	31 décembre 2016
SEMAFO Burkina Faso S.A.....	Burkina Faso	90%	90%
SEMAFO Boungou S.A.	Burkina Faso	90%	90%
Birimian Resources S.A.R.L.	Burkina Faso	100%	100%
Mana Minéral S.A.R.L.....	Burkina Faso	100%	100%
SEMAFO (Barbados) Ltd.....	Barbade	100%	100%

3. Sommaire des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables décrites ci-dessous s'ajoutent à celles décrites dans nos états financiers consolidés audités annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016.

Contrats de location

Les contrats de location en vertu desquels la Société assume la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété sont considérés comme des contrats de location-financement. Les actifs détenus en vertu de contrats de location-financement sont comptabilisés dans les immobilisations corporelles au moindre montant entre la juste valeur et la valeur actualisée des paiements de location minimums à l'entrée en vigueur du contrat de location. Tous les autres contrats de location sont considérés comme des contrats de location simple. Les paiements en vertu de contrats de location simple sont comptabilisés dans les coûts d'exploitation au résultat net de façon linéaire sur la durée du contrat de location.

L'estimation la plus importante prise en compte dans l'évaluation de la Société se rapporte au calcul de la juste valeur des paiements de location minimums pour chaque actif et la comparaison avec la juste valeur des actifs à l'entrée en vigueur du contrat de location, afin de conclure si la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des biens loués a été transférée à la Société à titre de locataire.

Immobilisations corporelles

Les actifs détenus en vertu de contrats de location-financement sont amortis sur leur durée d'utilité prévue de la même façon que les actifs détenus en propriété véritable, ou sur la durée du contrat de location si elle est plus courte.

Notes annexes

(en dollars américains, sauf indication contraire; les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains - non audité)

4. Trésorerie et équivalents de trésorerie et liquidités soumises à des restrictions

	Au 30 septembre 2017 \$	Au 31 décembre 2016 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	256 761	273 772
Liquidités soumises à des restrictions	21 182	5 689
	277 943	279 461

Les liquidités soumises à des restrictions se composent majoritairement d'un montant de 15 000 000 \$ en lien avec le compte de dépôt pour la dette à long terme avec Macquarie (note 9) et un montant de 5 204 000 \$ en lien avec les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations.

5. Clients et autres débiteurs

	Au 30 septembre 2017 \$	Au 31 décembre 2016 \$
Créances clients - or	633	90
Autres débiteurs	17 871	16 068
Tranche courante de l'avance à recevoir	881	787
	19 385	16 945

Les créances clients se rapportent aux livraisons d'or dont le paiement n'a pas encore été reçu. Elles ne portent pas intérêt et sont généralement réglées dans les 15 jours suivant la date de livraison. Les créances clients ne sont ni en souffrance ni dépréciées.

Les autres débiteurs incluent des montants à recevoir au titre de la taxe sur la valeur ajoutée (« TVA ») totalisant 16 340 000 \$ au 30 septembre 2017 (14 905 000 \$ au 31 décembre 2016). Ces montants ne portent pas intérêt et sont généralement réglés dans un délai de un à douze mois.

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2017, aucune provision n'a été comptabilisée au titre de la TVA (montant nul et 637 000 \$ respectivement en 2016).

Au 30 septembre 2017, la Société ne détenait aucune garantie sur les sommes à recevoir (aucune garantie au 31 décembre 2016).

6. Stocks

	Au 30 septembre 2017 \$	Au 31 décembre 2016 \$
Lingots d'or	—	—
Or en voie de production	13 162	9 305
Minerai empilé	3 981	6 475
Fournitures et pièces de rechange	36 458	35 611
	53 601	51 391

Notes annexes

(en dollars américains, sauf indication contraire; les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains - non audité)

7. Immobilisations corporelles

	Coûts d'acquisition de propriétés et frais d'exploration et de développement différés	Actifs d'exploration et d'évaluation (ii)	Propriétés minières en dévelop- pement (iii)	Bâtiments et matériel relatifs à l'exploitation minière	Équipement d'extraction minière (v)	Matériel roulant, matériel de communica- tion et matériel informatique	TOTAL
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017							
Valeur comptable nette au début de la période	184 155	27 207	179 051	102 751	40 110	2 963	536 237
Acquisitions	49 087	2 869	110 612	3 316	32 008	795	198 687
Mise hors service d'immobilisations	—	—	—	(514)	—	—	(514)
Dotation aux amortissements	(55 360)	—	—	(10 782)	(11 574)	(559)	(78 275)
Valeur comptable nette à la fin de la période	177 882	30 076	289 663	94 771	60 544	3 199	656 135
Au 30 septembre 2017							
Coût	488 960	30 076	289 663	200 280	115 995	11 899	1 136 873
Cumul des amortissements	(311 078)	—	—	(105 509)	(55 451)	(8 700)	(480 738)
Valeur comptable nette	177 882	30 076	289 663	94 771	60 544	3 199	656 135
Actifs non amortis inclus dans ce qui précède (i)	—	30 076	289 663	1 243	6 140	133	327 255
Exercice terminé le 31 décembre 2016							
Valeur comptable nette au début de l'exercice	182 676	182 097	—	114 400	46 254	3 660	529 087
Acquisitions	49 475	33 074	—	5 693	12 059	333	100 634
Reclassement	—	(179 051)	179 051	—	—	—	—
Mise hors service d'immobilisations	(213)	—	—	(895)	(2 893)	(31)	(4 032)
Dépréciation (iv)	—	(8 913)	—	—	—	—	(8 913)
Dotation aux amortissements	(47 783)	—	—	(16 447)	(15 310)	(999)	(80 539)
Valeur comptable nette à la fin de l'exercice	184 155	27 207	179 051	102 751	40 110	2 963	536 237
Au 31 décembre 2016							
Coût	439 873	27 207	179 051	198 582	101 486	11 104	957 303
Cumul des amortissements	(255 718)	—	—	(95 831)	(61 376)	(8 141)	(421 066)
Valeur comptable nette	184 155	27 207	179 051	102 751	40 110	2 963	536 237
Actifs non amortis inclus dans ce qui précède (i)	—	27 207	179 051	1 519	13 718	16	221 511

(i) Les actifs non amortis comprennent des pièces de rechange essentielles non installées de 6 578 000 \$ (6 739 000 \$ au 31 décembre 2016) ainsi que des actifs en cours de construction, en transit ou des actifs d'exploration et d'évaluation de 320 677 000 \$ (214 772 000 \$ au 31 décembre 2016).

(ii) Les actifs d'exploration et d'évaluation comprennent principalement des ententes d'options, des droits miniers et des dépenses d'exploration et d'évaluation qui incluent typiquement des coûts associés à la prospection, l'échantillonnage, les tranchées, les forages, ainsi que d'autres travaux consacrés à la recherche de minerai tels que des études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques.

(iii) Les propriétés minières en développement comprennent un montant de 129 193 000 \$ en lien avec l'acquisition d'Orbis en 2015. Les coûts d'emprunt capitalisés pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2017 s'élèvent à 3 132 000 \$ et 5 634 000 \$ respectivement (881 000 \$ et 3 459 000 \$ respectivement en 2016).

(iv) Durant l'exercice terminé le 31 décembre 2016, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 8 913 000 \$ à l'égard de coûts antérieurement capitalisés dans les « actifs d'exploration et d'évaluation » inclus dans les « immobilisations corporelles ». La Société n'a pas l'intention de poursuivre le développement de la zone Banfora, puisqu'aucune dépense matérielle visant l'exploration et l'évaluation de ressources minérales dans la zone Banfora n'est prévue ni budgétée.

(v) Durant le troisième trimestre de 2017, la Société a capitalisé un montant de 28 839 000 \$ en « équipement d'extraction minière » détenu en vertu d'un contrat de location-financement (note 10).

8. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants comprennent un placement dans GoviEx Uranium Inc. (« GoviEx ») d'une valeur de 1 494 000 \$ (1 095 000 \$ au 31 décembre 2016) (note 12).

Le 20 juin 2017, les frais de financement s'élevant à 2 979 000 \$ en lien avec la facilité de crédit ont été reclassés dans la dette à long terme (note 9).

9. Dette à long terme

La dette à long terme se présente comme suit :

	Au 30 septembre 2017 \$	Au 31 décembre 2016 \$
Facilité de crédit (a)	120 000	60 000
Frais de transaction différés non amortis	(5 515)	(3 765)
Financement d'équipement (b)	570	801
Dette à long terme, déduction faite des frais de transaction différés	115 055	57 036
Tranche courante.....	310	310
Tranche non courante.....	114 745	56 726
	115 055	57 036

(a) Facilité de crédit avec Macquarie

Le 20 juin 2017, la Société a prélevé la somme de 60 000 000 \$ disponible en vertu de la facilité de crédit. Les frais de financement associés de 2 979 000 \$ capitalisés dans les « Autres actifs non courants » ont été reclassés en frais de transaction différés non amortis.

Au 30 septembre 2017, la facilité de crédit s'élevait à 120 000 000 \$. La facilité de crédit porte intérêt à un taux équivalent au taux LIBOR majoré de 4,75 % par année et le capital est remboursable en huit versements trimestriels égaux de 15 000 000 \$, le premier remboursement de capital étant exigible le 31 mars 2019. La facilité de crédit est garantie par l'ensemble des actifs de SEMAFO inc., incluant les actions de SEMAFO (Barbados) Limited.

En lien avec le prélèvement effectué le 20 juin 2017, la Société doit maintenir un montant de 25 000 000 \$ dans un compte distinct. Cette obligation sera levée lorsque la Société débutera la production commerciale à la mine Boungou et que le montant de la facilité de crédit aura été réduit à 90 000 000 \$. De plus, la Société est tenue de déposer 15 000 000 \$ jusqu'à ce que le montant restant à rembourser en vertu de la facilité de crédit soit inférieur ou égal à 30 000 000 \$. Ce montant a été comptabilisé sous la forme de liquidités soumises à des restrictions (note 4).

La facilité de crédit est assujettie aux clauses restrictives consolidées suivantes sur une base trimestrielle, jusqu'à la date de début de la production commerciale à la mine Boungou :

- Ratio du fonds de roulement supérieur à 1,00 : 1,00
- Ratio des flux de trésorerie projetés sur la dette nette d'au moins 1,50 : 1,00

Au 30 septembre 2017, toutes les clauses restrictives étaient respectées.

La Société peut rembourser des montants dus en vertu de la facilité de crédit en tout ou en partie, en tout temps, sans pénalité.

(b) Financement d'équipement

En mai 2016, la Société a procédé à l'achat d'équipement dont une partie a été financée par le fournisseur pour un montant initial de 930 000 \$ (le « financement d'équipement »). Le financement d'équipement porte intérêt au taux de 7,25 % par année. Les intérêts et le capital sont remboursables en 36 versements mensuels à compter du mois d'août 2016. Au 30 septembre 2017, le solde à payer sur le financement d'équipement s'élevait à 570 000 \$.

10. Contrat de location-financement

En juillet 2017, la Société a conclu une entente de services miniers (l'« entente minière ») avec African Mining Service Burkina Faso SARL (« AMS ») pour la mine Boungou. L'entente minière est valide pour une période initiale de cinq ans et pourra être prolongée par la Société selon la période et les modalités négociées par les deux parties avant la fin de l'entente actuelle.

Les services miniers fournis par AMS comprennent l'extraction et le halage du minerai et du stérile de façon sécuritaire et efficiente afin d'assurer l'approvisionnement de l'usine ou des empilements désignés. AMS doit également fournir une main-d'œuvre qualifiée ainsi que l'équipement requis pour rendre les services miniers. La Société demeure responsable du plan d'exploitation minière.

Basé sur la substance de l'entente minière à la date d'entrée en vigueur, il a été déterminé que cette dernière comportait des contrats de location-financement se rapportant à la flotte d'équipement minier. La Société a comptabilisé un montant de 28 839 000 \$ en actifs détenus en vertu d'un contrat de location-financement, et un montant correspondant à titre d'obligation liée au contrat de location-financement.

Les charges financières associées au passif ont été déterminées en se basant sur le taux d'emprunt marginal de la Société, lequel a été estimé à 7 %.

Le contrat de location-financement se présente comme suit :

	Au 30 septembre 2017 \$	Au 31 décembre 2016 \$
Solde d'ouverture	—	—
Nouvelle dette en vertu du contrat de location-financement	28 839	—
Paieement de mobilisation	(2 896)	—
Versements	(1 107)	—
Contrat de location-financement	24 836	—
Tranche courante	4 622	—
Tranche non courante	20 214	—
	24 836	—

Les futurs versements minimums exigibles en vertu du contrat de location-financement de la Société se présentent comme suit :

	Moins d'un an \$	Entre un et cinq ans \$	Total \$
Paieements de location minimums	4 622	20 214	24 836
Charges financières	1 592	2 786	4 378
	6 214	23 000	29 214

Notes annexes

(en dollars américains, sauf indication contraire; les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains - non audité)

11. Provisions

	Au 30 septembre 2017 \$	Au 31 décembre 2016 \$
Partie courante	3 238	3 271
Partie non courante	11 127	8 137
	14 365	11 408

	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations \$	Autres \$	Total \$
Au 1er janvier 2016.....	6 676	6 983	13 659
Variation attribuable aux provisions supplémentaires, à la charge de désactualisation, aux taux de change et aux provisions utilisées au cours de la période	974	147	1 121
Portion classée dans les « fournisseurs et charges à payer ».	—	(964)	(964)
Renversement de provisions	—	(2 408)	(2 408)
Au 31 décembre 2016	7 650	3 758	11 408
Provisions supplémentaires	2 704	—	2 704
Variation attribuable à la charge de désactualisation, aux taux de change et aux provisions utilisées au cours de la période	402	(149)	253
Au 30 septembre 2017	10 756	3 609	14 365

Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Au 30 septembre 2017, le passif au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations s'établissait à 10 756 000 \$ (7 650 000 \$ au 31 décembre 2016) et sa valeur estimative non actualisée se chiffrait à 16 475 000 \$ (11 335 000 \$ au 31 décembre 2016). Les sorties de fonds au titre de ces obligations sont prévues au cours des exercices 2017 à 2030.

Autres

- Les autres provisions comprennent une entente de rémunération spéciale de 592 000 \$ au 30 septembre 2017 (693 000 \$ au 31 décembre 2016) conclue avec l'ancien président et chef de la direction.
- Les autres provisions comprennent aussi différents montants au titre des taxes et des impôts totalisant 3 017 000 \$ au 30 septembre 2017 (3 065 000 \$ au 31 décembre 2016). De temps à autre, la Société fait l'objet d'examen de ses déclarations d'impôts et autres taxes et dans le cadre de ces examens, des litiges peuvent être soulevés par les autorités fiscales quant à l'interprétation ou à l'application de certains règlements relatifs aux activités de la Société menées dans un pays donné.

En octobre 2016, la Société a reçu un avis de cotisation des autorités fiscales du Burkina Faso couvrant les années 2013 à 2015, d'un montant total de 8 174 000 \$ (4 537 818 000 FCFA), ce qui inclut 1 465 000 \$ (813 329 000 FCFA) en pénalités, et se rapportant principalement aux retenues à la source. La Société défend vigoureusement sa position et a initié des procédures de révision administrative.

L'incertitude inhérente quant à l'issue de ces litiges signifie que le règlement éventuel pourrait être différent des estimations comptables et ainsi avoir une incidence sur la situation financière de la Société et sur ses résultats opérationnels.

12. Instruments financiers

Catégories d'évaluation

Les actifs financiers et les passifs financiers ont été classés dans des catégories qui définissent leur base d'évaluation et, dans le cas des éléments évalués à la juste valeur, qui déterminent si les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans le résultat net ou dans les autres éléments du résultat global. Ces catégories sont les suivantes : prêts et créances, actifs disponibles à la vente et passifs financiers au coût amorti. Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs et des passifs classés dans chacune de ces catégories au 30 septembre 2017 et au 31 décembre 2016.

	Au 30 septembre 2017 \$	Au 31 décembre 2016 \$
Actifs financiers		
Prêts et créances		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	256 761	273 772
Liquidités soumises à des restrictions	21 182	5 689
Créances clients - or	633	90
Avance à recevoir	3 862	3 847
Autres débiteurs (à l'exception de la TVA)	1 531	1 163
Actifs disponibles à la vente		
Placement dans GoviEx	1 494	1 095
	285 463	285 656
Passifs financiers		
Coût amorti		
Dettes fournisseurs et autres passifs financiers	60 794	38 295
Dette à long terme	115 055	57 036
Contrat de location-financement	24 836	—
	200 685	95 331

Juste valeur

Les actifs et les passifs financiers courants sont évalués à la valeur comptable, qui est considérée comme une estimation raisonnable de leur juste valeur en raison de leur échéance rapprochée. C'est le cas de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients - or, des autres débiteurs (à l'exception de la TVA), et des dettes fournisseurs et autres passifs financiers. La juste valeur de l'avance à recevoir est estimée en actualisant les flux de trésorerie futurs et se rapproche de la valeur comptable. La juste valeur des liquidités soumises à des restrictions avoisine leur valeur comptable. La dette à long terme a été comptabilisée au coût amorti et sa juste valeur avoisine sa valeur comptable. Les contrats de location-financement sont comptabilisés au moindre montant entre la juste valeur et la valeur actualisée des paiements de location minimums à l'entrée en vigueur du contrat de location.

La hiérarchie de la juste valeur selon laquelle les instruments financiers de la Société sont évalués se présente comme suit :

- Le niveau 1 comprend les prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Le niveau 2 comprend des données, autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement, soit indirectement; et
- Le niveau 3 comprend des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables du marché.

Le département des finances de la Société est responsable de l'évaluation des instruments financiers, y compris ceux classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur. Le processus d'évaluation et les résultats en ressortant sont passés en revue et approuvés chaque trimestre par la direction, aux dates de clôture des trimestres de la Société. Les résultats de l'évaluation font l'objet de discussions avec le comité d'audit dans le cadre de la revue trimestrielle des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société. Selon son analyse de la nature et des caractéristiques des titres de capitaux propres et des risques qui y sont associés, la Société a déterminé qu'il était approprié de présenter ceux-ci par type de placement.

12. Instruments financiers (suite)

Avance à recevoir

L'avance à recevoir est classée dans les prêts et créances et est évaluée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Puisque la juste valeur de l'avance à recevoir est divulguée, cette dernière est classée comme un instrument financier de niveau 3 selon la hiérarchie de la juste valeur de la Société. La technique d'évaluation utilisée est l'approche par le résultat (actualisation des flux de trésorerie futurs) en utilisant un taux d'intérêt effectif de 7 % sur une période de sept ans. Le produit d'intérêt est comptabilisé à l'état consolidé intermédiaire du résultat à titre de produit financier. Au 30 septembre 2017, la juste valeur de l'avance à recevoir était de 3 862 000 \$ (3 847 000 \$ au 31 décembre 2016) et ne différait pas significativement de sa valeur comptable.

Placement dans GoviEx

Le placement dans GoviEx, une société de ressources minérales dont les titres sont négociés en bourse et qui se consacre à l'exploration et au développement de propriétés uranifères en Afrique, est classé dans les actifs disponibles à la vente. La juste valeur du placement est évaluée sur une base récurrente. Le 11 juillet 2016, GoviEx a transféré son inscription de la Bourse des valeurs canadiennes (« CSE ») vers la Bourse de croissance TSX (« TSX-V ») et de ce fait, a retiré ses titres de la cote du CSE. Le 8 juin 2017, les titres de GoviEx ont commencé à se négocier sur le marché OTCQB Venture aux États-Unis.

Avant d'être retiré de la cote du CSE, le placement dans GoviEx était classé comme un instrument financier de niveau 3 selon la hiérarchie de la juste valeur. Suivant le transfert des titres au TSX-V, le placement dans GoviEx a été transféré du niveau 3 au niveau 1 de la hiérarchie de la juste valeur au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016. Conformément aux politiques de la Société et basé sur le dernier cours de clôture observé au TSX-V, la Société estime qu'en date du 30 septembre 2017, la juste valeur de ce placement disponible à la vente était de 1 494 000 \$ (1 095 000 \$ au 31 décembre 2016).

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 durant le trimestre terminé le 30 septembre 2017.

13. Charges d'exploitation minière

Le tableau suivant décrit les charges d'exploitation minière par nature :

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Fournitures et services d'exploitation et d'entretien	22 005	18 902	65 406	53 721
Carburant.....	12 226	10 570	34 042	31 426
Charges au titre des avantages du personnel	7 455	6 919	21 842	21 833
Réactifs.....	2 849	2 918	8 289	8 249
Variation de l'inventaire.....	(3 648)	1 864	(509)	2 417
Moins : Coûts de production capitalisés à titre de frais de découverte	(13 558)	(10 763)	(35 603)	(28 443)
Total des coûts de production	27 329	30 410	93 467	89 203
Redevances gouvernementales	3 011	4 028	8 092	10 185
Charges d'exploitation minière	30 340	34 438	101 559	99 388

14. Charges administratives

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Corporatif - Charges administratives	2 767	2 306	8 426	8 329
Sites - Charges administratives	686	889	1 898	2 174
	3 453	3 195	10 324	10 503

Notes annexes

(en dollars américains, sauf indication contraire; les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains - non audité)

15. Rémunération fondée sur des actions

Le tableau ci-dessous présente les passifs liés aux régimes d'unités d'actions :

	Au 30 septembre	Au 31 décembre
	2017	2016
	\$	\$
Partie courante	5 879	6 635
Partie non courante	2 558	4 899
	8 437	11 534

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des charges de rémunération fondée sur des actions par type d'unités d'actions :

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Unités d'actions restreintes	1 690	(252)	1 857	6 934
Unités d'actions différées	241	(336)	206	1 179
Unités d'actions de performance	66	12	58	116
	1 997	(576)	2 121	8 229

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des charges de rémunération fondée sur des actions liées à la variation de la juste valeur du prix de l'action et aux unités en circulation :

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Charge liée aux unités en circulation	919	989	3 146	3 074
Charge (recouvrement) liée à la variation de la juste valeur du prix de l'action	1 078	(1 565)	(1 025)	5 155
	1 997	(576)	2 121	8 229

16. Charges financières

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Charge de désactualisation	139	125	413	377
Autres	197	189	568	1 301
	336	314	981	1 678

Notes annexes

(en dollars américains, sauf indication contraire; les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains - non audité)

17. Impôt sur le résultat

Charge d'impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat avant impôt de la Société est différent du montant théorique qui aurait été obtenu si le calcul avait été effectué en fonction du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux résultats des entités consolidées, comme le présente le tableau suivant :

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Résultat avant impôt	15 214	23 412	20 497	57 453
Taux d'imposition combiné canadien	26,80%	26,90%	26,80%	26,90%
Impôt calculé au taux d'imposition combiné canadien ...	4 077	6 298	5 493	15 455
Incidence fiscale des éléments suivants :				
Écart entre les taux d'imposition des filiales étrangères	(1 423)	(2 506)	(1 611)	(6 598)
Avantages fiscaux non comptabilisés.....	488	(189)	703	2 512
Écarts permanents	(1 921)	(137)	(2 508)	(225)
Ajustement à l'égard d'années antérieures	(49)	—	90	41
Gain de change latent	643	270	90	85
Incidence de la conversion des devises sur la base fiscale	(2 077)	(1 069)	(6 472)	(1 727)
Autres impôts inclus dans la charge d'impôt sur le résultat.....	1 271	855	3 619	2 281
Autres.....	398	331	322	301
(Recouvrement) charge d'impôt sur le résultat	1 407	3 853	(274)	12 125

18. Résultat par action

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
(en milliers, à l'exception des montants par action)				
Résultat net de la période attribuable aux actionnaires ..	12 224	17 680	18 387	39 168
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - de base	324 899	324 580	324 874	312 084
Effet dilutif des options.....	498	1 187	593	969
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué	325 397	325 767	325 467	313 053
Résultat par action.....	0,04	0,05	0,06	0,13
Résultat dilué par action	0,04	0,05	0,06	0,13

19. Engagements financiers et éventualités

Obligations d'achat

Au 30 septembre 2017, les obligations d'achat totalisaient 61 875 000 \$, dont 53 615 000 \$ se rapportaient à la mine Bounbou.

Redevances gouvernementales

Au Burkina Faso, le taux de redevances sur les volumes expédiés est de 3 % dans le cas d'un cours au comptant de l'or inférieur ou égal à 1 000 \$ l'once, de 4 % dans le cas d'un cours au comptant de l'or se situant entre 1 000 \$ et 1 300 \$ l'once et de 5 % dans le cas d'un cours au comptant de l'or supérieur à 1 300 \$ l'once.

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2017, la Société était assujettie à des taux de redevances de 4 % et 5 % (4 % et 5 % en 2016), dont le calcul s'est fait en utilisant la valeur au marché de détail des onces d'or vendues au moment de leur livraison. Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2017, des redevances gouvernementales de 3 011 000 \$ et 8 092 000 \$ respectivement (4 028 000 \$ et 10 185 000 \$ respectivement en 2016) ont été payées au gouvernement du Burkina Faso.

Redevances sur les revenus nets d'affinage (« NSR »)

La Société est assujettie à des redevances NSR de 1 % sur différentes propriétés d'exploration. Les redevances NSR n'entreront en vigueur que lorsque la Société entrera en production commerciale.

Éventualités

Le 15 octobre 2015, la Société a reçu une facture à l'égard d'une taxe sur le prélèvement de l'eau de 4 043 000 \$ (2 244 166 000 FCFA). La Société est exonérée de cette taxe en vertu de la convention minière pour la mine Mana, aux termes des clauses de stabilité fiscale. Conséquemment, aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités au 30 septembre 2017. La Société défend vigoureusement sa position auprès de l'Agence de l'eau.

Obligations contractuelles

Dans le cours normal des activités, la Société a conclu un contrat de service dans le cadre duquel elle s'engage à faire des paiements minimums totalisant 25 052 000 \$ au cours des trois prochaines années, dont 10 366 000 \$ dans les 12 prochains mois.

20. Informations financières incluses dans le tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

a) Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Clients et autres débiteurs	4 815	777	(1 723)	982
Impôt sur le résultat à recevoir	(229)	—	(229)	1 634
Stocks.....	(5 482)	722	(1 355)	4 769
Autres actifs courants	(629)	750	(2 062)	(364)
Fournisseurs et charges à payer	272	4 431	4 066	7 730
Passifs liés aux régimes d'unités d'actions.....	—	—	(5 218)	(607)
Provisions	110	68	253	(3 362)
Retenues à la source.....	—	—	—	(5 827)
Impôt sur le résultat à payer	(1 953)	1 304	(5 422)	6 284
	(3 096)	8 052	(11 690)	11 239

b) Informations supplémentaires sur les éléments hors trésorerie

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles attribuée aux frais d'exploration et de développement	1 375	1 444	3 715	4 427
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles attribuée aux propriétés minières en développement	2 403	—	2 403	—
Effet net de la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles attribuée aux stocks ..	1 113	508	855	171
Nouvelles obligations liées à la mise hors service d'immobilisations attribuées aux immobilisations corporelles	1 277	87	2 704	276
Variation des comptes créditeurs liés aux immobilisations corporelles	(5 177)	(2 565)	(20 681)	(2 335)
Amortissement des frais de financement capitalisés	580	94	1 229	483

c) Informations supplémentaires sur les acquisitions d'immobilisations corporelles

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Acquisitions d'actifs d'exploration et d'évaluation	(410)	(7 350)	(2 142)	(19 229)
Acquisitions d'autres immobilisations corporelles	(57 610)	(15 490)	(136 974)	(43 551)
	(58 020)	(22 840)	(139 116)	(62 780)

21. Information sectorielle

La Société exerce ses activités d'exploration et d'exploitation au Burkina Faso. Les secteurs opérationnels présentés rendent compte de la structure de gestion de la Société et de la manière dont le principal décideur opérationnel de la Société évalue la performance commerciale. La Société évalue la performance de ses secteurs opérationnels principalement en fonction du résultat opérationnel, comme le montrent les tableaux qui suivent.

	Trimestre terminé le 30 septembre 2017				
	Mana, Burkina Faso	Boungou, Burkina Faso	Autres explorations	Corporatif et autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits - Ventes d'or	69 832	—	—	—	69 832
Charges d'exploitation minière.....	30 340	—	—	—	30 340
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	21 831	—	—	90	21 921
Charges administratives	686	—	—	2 767	3 453
Dépenses relatives à la responsabilité sociale corporative	302	—	—	—	302
Rémunération fondée sur des actions	—	—	—	1 997	1 997
Résultat opérationnel	16 673	—	—	(4 854)	11 819
Immobilisations corporelles	307 550	316 951	30 107	1 527	656 135
Total de l'actif	445 334	353 456	31 893	187 087	1 017 770

	Trimestre terminé le 30 septembre 2016				
	Mana, Burkina Faso	Boungou, Burkina Faso	Autres explorations	Corporatif et autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits - Ventes d'or	80 200	—	—	—	80 200
Charges d'exploitation minière.....	34 438	—	—	—	34 438
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	19 814	—	—	66	19 880
Charges administratives	889	—	—	2 306	3 195
Dépenses relatives à la responsabilité sociale corporative	247	—	—	—	247
Rémunération fondée sur des actions	—	—	—	(576)	(576)
Résultat opérationnel	24 812	—	—	(1 796)	23 016
Immobilisations corporelles	329 156	166 954	35 984	1 772	533 866
Total de l'actif	478 237	166 954	37 048	216 383	898 622

Notes annexes

(en dollars américains, sauf indication contraire; les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars américains - non audité)

21. Information sectorielle (suite)

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017				
	Mana, Burkina Faso	Boungou, Burkina Faso	Autres explorations	Corporatif et autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits - Ventes d'or	196 033	—	—	—	196 033
Charges d'exploitation minière.....	101 559	—	—	—	101 559
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	71 714	—	—	270	71 984
Charges administratives	1 898	—	—	8 426	10 324
Dépenses relatives à la responsabilité sociale corporative	669	97	—	—	766
Rémunération fondée sur des actions	—	—	—	2 121	2 121
Résultat opérationnel	20 193	(97)	—	(10 817)	9 279

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2016				
	Mana, Burkina Faso	Boungou, Burkina Faso	Autres explorations	Corporatif et autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits - Ventes d'or	231 346	—	—	—	231 346
Charges d'exploitation minière.....	99 388	—	—	—	99 388
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	57 187	—	—	197	57 384
Charges administratives	2 174	—	—	8 329	10 503
Dépenses relatives à la responsabilité sociale corporative	562	—	—	—	562
Rémunération fondée sur des actions	—	—	—	8 229	8 229
Résultat opérationnel	72 035	—	—	(16 755)	55 280

Les produits de la Société proviennent principalement d'un client majeur. La Société ne dépend pas économiquement d'un nombre limité de clients pour la vente d'or puisque l'or peut être vendu par l'entremise de nombreux négociants sur les marchés des matières premières partout dans le monde.