

Rapport Trimestriel

Trois mois clos le 31 mars 2001



Quarterly Report

Three month ended March 31, 2001

Message aux actionnaires

Montréal, Québec, le 29 mai 2001 – Tel qu'annoncé précédemment, la Compagnie a adopté le dollars américain comme devise de présentation de ses états financiers à partir du 1^{er} janvier 2001. Les chiffres comparatifs, antérieurement présentés en dollars canadien, ont été convertis au taux de change en vigueur le 1^{er} janvier 2001. Conséquemment, toutes les informations financières divulguées dans ce communiqué sont présentées en dollars américains.

Pour le premier trimestre de 2001, Semafo a enregistré une perte de 244 004 \$ ((0,00 \$) par action) comparativement à 95 742 \$ ((0,00 \$) par action) l'an dernier pour la même période. Les revenus provenant principalement des placements ont augmenté passant de 138 506 \$ l'an dernier à 172 850 \$ en 2001. L'an dernier un prêt temporaire sans intérêt de 7,5 million \$ avait été octroyé à African GeoMin Mining Development Corporation Ltd. ("African GeoMin") dans le cadre de la transaction ayant mené à l'acquisition d'un intérêt de 50% dans la société African GeoMin. Suite à cette acquisition, les frais administratifs ont augmenté passant de 211 352 \$ en 2000 à 438 865 \$ pour la période en cours.

Les espèces, quasi-espèces et placements temporaires ont diminué de 3 405 670 \$ au premier trimestre de 2001, comparativement à une diminution de 5 691 012 \$ pour la même période l'an dernier. Des investissements de 1 627 829 \$ dans les propriétés minières et la réduction des comptes créditeurs de 1 123 623 \$ expliquent en grande partie la baisse des liquidités en 2001. Lors du premier trimestre de 2000, la Compagnie avait fait l'acquisition de la propriété Ségala au Mali pour un montant de 5 million \$.

Au 31 mars 2001, les espèces, quasi-espèces et placements temporaires totalisaient 12 770 904 \$.

Semafo inc. est une compagnie minière dont la mission est de découvrir et de développer des gisements aurifères et de métaux de base en Afrique de l'Ouest

Message to shareholders

Montreal, Quebec, May 29, 2001 – As previously announced, effective January 1st, 2001, the Company adopted United States dollars as its reporting currency for its financial statements. Comparative figures previously reported in Canadian dollars have been translated at the Canadian/U.S. dollar exchange rate in effect on January 1st, 2001. Consequently, all financial information in this and future press releases will be presented in US dollars.

For the three-month period ended March 31, 2001 Semafo recorded a loss of \$244,004 ((\$0.00) per share) compared to a loss of \$95,742 ((\$0.00) per share) for the same period in 2000. Revenues derived from investments were up from \$138,506 last year to \$172,850 in 2001. This is due to a temporary loan of \$7.5 million, bearing no interest, to African GeoMin Mining Development Corporation Ltd. ("African GeoMin") last year, relative to the transaction which lead to the acquisition of the 50% interest in African Geomin. Due to this acquisition, the administrative expenses increased from \$211,352 in 2000 to \$438,865 for the current period.

The cash, cash equivalents and short term investments decreased by \$3,405,670 in the first quarter 2001, compared to a decrease of \$5,691,012 in 2000. Investments of \$1,627,829 in mineral properties and a reduction in accounts payable of \$1,123,623 accounted for most of the decrease in 2001. During the first quarter of 2000, the Company acquired the Segala property in Mali for a consideration of \$5 million.

As at March 31, 2001, cash, cash equivalents and short term investments totalled \$12,770,904.

Semafo inc., is a mining company whose mission is to explore and develop gold and base metal deposits in West Africa

GUINÉE

Jean-Gobélé

À la suite de l'émission du permis d'exploitation par le gouvernement de la Guinée, les travaux de construction ont maintenant débuté sur le site du projet Jean-Gobélé en Guinée, Afrique de l'ouest.

Les coûts du projet en investissement sont maintenant prévus à hauteur de US\$12 millions et un contrat visant la réalisation de l'ingénierie, l'équipement et la gestion de la construction seront confiés à Reminex, une filiale de Managem. La première coulée d'or est prévue durant le premier trimestre de 2002.

Managem, la compagnie minière marocaine qui détient 50,5% des actions de Semafo, a accepté de garantir la dette de ce projet lequel pourra compter sur les actifs de Semafo inc.

De plus, l'exploration régionale se poursuit dans le but de découvrir de nouvelles ressources, et plus spécifiquement sur les structures Gobélé D et Colline Sabali, adjacentes à des gisements déjà connus et nouvellement mises à jour.

Kakoulima

Sur le projet de nickel du Mont Kakoulima, Rio Tinto, l'opérateur des travaux d'exploration de ce projet en partenariat, attend toujours la livraison d'appareils géophysiques spéciaux pour réaliser des essais dans les sondages. Cette prochaine phase d'exploration poussera un peu plus loin la recherche sur quatre cibles prioritaires à nickel, cuivre, cobalt et platinoïdes et définies antérieurement par méthodes magnétiques et électromagnétiques au sol.

NIGER

Projet Aurifère de Samira Hill Gold Project.

African GeoMin Mining Development Corporation Ltd. (50% Semafo, 50% Etruscan), via la société opérante nommée Société des Mines du Liptako (S.M.L.) SA, a pratiquement terminé la construction du réservoir de retenue des eaux sur le site de la mine et finalisé les études environnementales associées. Le barrage devrait être complété vers la fin mai 2001. Par ailleurs, à cause de la baisse du prix de l'or, les banques ne sont pas en mesure de financer le projet à un niveau suffisant et la société AGMDC doit retarder le lancement du projet en attendant une meilleure disponibilité de financement.

Entre temps, la rédaction des rapports d'exploration de la dernière campagne est terminée et un nouveau budget vient d'être approuvé pour supporter la poursuite de la recherche de nouvelles ressources jusqu'à la prochaine saison des pluies.

GHANA

Tinga

Semafo détient maintenant 80% de cette propriété faisant originellement partie de l'Alliance Asanti/IAMGold. Aucun travail d'exploration n'y est planifié pour le moment.

BURKINA FASO

Mana/Fobri

Une nouvelle découverte a fait l'objet d'une annonce durant le dernier trimestre. La nouvelle zone appelée Wona a été repérée sur une longueur de plus de 1000 mètres et à plus de 100 mètres de profondeur. Elle demeure ouverte horizontalement et verticalement. Les travaux de tranchées et de sondages se poursuivent toujours dans le but de mieux délimiter cette structure.

Sur la cible Nyafé, le programme d'exploration se poursuit toujours à l'aide de tranchées et de sondages sur des répétitions latérales et en direction de la structure Nyafé originale.

GUINEA

Jean-Gobebe

Following the issuance of a mining licence by the Government of Guinea, construction has now started on the Jean Gobebe Gold Project in Guinea, West Africa.

The capital cost of the project has now been estimated at US\$12 million and an Engineering, Procurement and Construction management (EPCM) contract will be awarded to Reminex, a subsidiary of Managem. The first gold production is expected in the first quarter of 2002.

Managem, the Moroccan company that owns 50.5% of Semafo, has agreed to secure the debt funding for this Project with the equity portion funded by Semafo.

Meanwhile, exploration of the area is continuing to expand the resource and reserve base, specifically with the discovery of the Gobebe D and Sabali Hill structures adjacent to the existing ore-bodies.

Kakoulima

On the Mont Kakoulima nickel prospect, Rio Tinto, the operator of this Joint Venture, is waiting for the delivery into Guinea of the down the hole geophysical testing equipment to further investigate the four prospective Ni, Cu, Co, PGE targets identified using ground magnetic and TEM surveys.

NIGER

Samira Hill Gold Project.

African GeoMin Mining Development Corporation Ltd. (50% Semafo, 50% Etruscan) through the operating company Societe des Mines du Liptako SA (SML) is completing construction of the water storage dam at the site and finalizing the environmental studies. The dam is expected.

In the meantime, the reports from the last exploration program have been finalized and a budget approved for an on-going program up to the wet season.

GHANA

Tinga

Semafo has now earned 80% of the property from the Ashanti/IAMGold Alliance. No further field work is planned at this stage.

BURKINA FASO

Mana/Fobri

A new discovery was announced during the quarter. This Wona zone is now defined over 1000 metres of strike and to 100 metres in depth. It is open in a three dimensions. Trenching and drilling continues to further delineate the structure.

At the Nyafe prospect the exploration program has been following up with trenching and drilling the lateral and on-strike repetitions of the Nyafé mineralised zone.

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

La présente analyse des résultats et de la situation financière de la Compagnie, pour chacun des trimestres se terminant les 31 mars 2001 et 2000, doit être lue dans le contexte des informations fournies par les états financiers consolidés.

Tel qu'annoncé précédemment, la Compagnie a adopté le dollars américain comme devise de présentation de ses états financiers à partir du 1^{er} janvier 2001. Les chiffres comparatifs, antérieurement présentés en dollars canadien ont été convertis au taux de change en vigueur le 1^{er} janvier 2001. Conséquemment, toutes les informations financières divulguées dans ces états financiers sont présentées en dollars américains.

Principales informations financières

Le tableau ci-dessous présente les principales données financières :

Pour les périodes terminées le 31 mars	2001 (US \$)	2000 (US \$)
Revenus bruts	172 850	138 506
Perte nette	(244 004)	(95 742)
- par action	(0,00)	(0,00)
Espèces, quasi-espèces et placements temporaires	12 770 904	16 834 435
Actif total	67 141 225	35 782 325
Avoir des actionnaires	53 099 986	35 260 914

Analyse des Résultats

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2001, la Compagnie présente une perte nette de 244 004 \$ ((0,00 \$) par action), comparativement à une perte nette de 95 742 \$ ((0,00 \$) par action) en 2000.

Les revenus, provenant principalement des placements, sont passés de 138 506 \$ en 2000 à 172 850 \$ en 2001. L'an dernier un prêt temporaire de 7,5 million \$ avait été octroyé à African Geomin Mining Development Corporation Ltd (African Geomin) dans le cadre de la transaction ayant mené à l'acquisition d'un intérêt de 50% dans la société African Geomin. Suite à cette acquisition, les frais administratifs ont augmenté passant de 211 352 \$ en 2000 à 438 865 \$ pour la période en cours.

Mouvements de trésorerie

Les espèces, quasi-espèces et placements temporaires ont diminué de 3 405 670 \$ au premier trimestre de 2001, comparativement à une diminution de 5 691 012 \$ pour la même période l'an dernier. Des investissements de 1 627 829 \$ dans les propriétés minières et la réduction des comptes créditeurs de 1 123 623 \$ expliquent en grande partie la baisse des liquidités en 2001.

Lors du premier trimestre de 2000, la Compagnie avait fait l'acquisition de la propriété Ségala au Mali pour un montant de 5 million \$.

La Compagnie continue de présenter une situation financière très enviable avec des espèces, quasi-espèces et placements temporaires consolidés de 12 770 904 \$ au 31 mars 2001. À la même date l'an dernier, les espèces, quasi-espèces et placements temporaires totalisaient 16 834 435 \$.

Investissement

Les investissements dans les actifs miniers sont passés de 5 690 731 \$ en 2000, à 1 627 829 \$ en 2001. En 2001 la Compagnie a réduit ses dépenses en exploration, désirant se concentrer davantage sur le développement de ses projets les plus avancés. Au cours du trimestre, les principaux investissements ont été faits en exploration sur les projets de Jean et Gobelé, Mana et Samira Hill/Libiri et dans la poursuite de la construction du barrage d'eau pour le projet de Samira Hill.

Risques

SEMAFO, comme toute autre compagnie d'exploration minière, est exposée à divers risques financiers et politiques liés à la nature même de ses activités. Elle est également sujette à des risques liés à d'autres facteurs, tels que le cours de l'or, les taux de change et les conditions du marché des capitaux en général.

Management discussion and analysis of financial position and results of operations

The following discussion of the results and financial position of the Company for each of the three-month period ended March 31st, 2001 and 2000 should be read in conjunction with the consolidated financial statements.

As previously announced, effective January 1, 2001, the Company adopted United States dollars as its reporting currency for its financial statements. Comparative figures previously reported in Canadian dollars have been translated at the Canadian/U.S. dollar exchange rate in effect on January 1, 2001. Consequently, all financial information in these financial statements are presented in US dollars.

Significant Financial Data

The table below shows significant financial data :

For the periods ended March 31st	2001 (US \$)	2000 (US\$)
Revenues	172,850	138,506
Net loss	(244,004)	(95,742)
- per share	(0,00)	(0,00)
Cash, cash equivalents and short-term investments	12,770,904	16,834,435
Total assets	67,141,225	35,782,325
Shareholders' equity	53,099,986	35,260,914

Analysis of Results

For the three-months period ended March 31st, 2001, the Company shows a net loss of \$244,004 ((\$0.00) per share), compared to a net loss of \$95,742 ((\$0.00) per share) in 2000.

Revenues, derived mainly from investments, rose from \$138,506 in 2000 to \$172,850 in 2001. This is due to a temporary loan of \$7.5 million, bearing no interest, to African GeoMin Mining Development Corporation Ltd. ("African GeoMin") last year, relative to the transaction which lead to the acquisition of the 50% interest in African Geomin. Due to this acquisition, the administrative expenses increased from \$211,352 in 2000 to \$438,865 for the current period.

Liquidity and Capital Resources

The cash, cash equivalents and short term investments decreased by \$3,405,670 in the first quarter 2001, compared to a decrease of \$5,691,012 in 2000. Investments of \$1,627,829 in mineral properties and a reduction in accounts payable of \$1,123,623 accounted for most of the decrease in 2001. During the first quarter of 2000, the Company acquired the Segala property in Mali for a consideration of \$5 million.

The Company continues to be in a strong financial position with consolidated cash, cash equivalents and short-term investments totalling of \$12,770,904 as at March 31st, 2001, comparatively to \$16,834,435 at the same date last year.

Investment

Investments in Mining Assets went from \$5,690,731 in 2000 to \$1,627,829 in 2001. This year the Company decided to reduce exploration expenditures and concentrate on developing advanced projects. During the quarter the major investments were made on exploration at Jean Gobebe, Mana and Samira Hill/Libiri and on the continuing construction of the water dam at the Samira Hill gold project.

Risks

SEMAFO, as a mining exploration company, faces the financial and political risks inherent to the nature of its activities. The Company also faces risks stemming from other factors, such as fluctuations in gold prices, exchange rates and financial market conditions in general.

	Au 31 Mars As at March 31		
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	US\$	US\$	
Actif			Assets
Actif à court terme			Current assets
Espèces et quasi-espèces	10,887,216 \$	8,753,776 \$	Cash and cash equivalents
Placements temporaires	1,883,688	8,080,659	Short-term investments
Comptes débiteurs	557,777	92,185	Receivables
Portion à court terme de la créance à long terme	400,000	-	Current portion of long-term Receivable
Autres actifs	560,969	252,495	Other assets
	<u>14,289,650</u>	<u>17,179,115</u>	
Créance à long terme	59,034	-	Long-term receivable
Frais reportés	50,196	491,509	Deferred charges
Placements à long terme	399,651	383,293	Long-term investments
Actifs miniers	<u>52,342,694</u>	<u>17,728,409</u>	Mining assets
	<u>67,141,225 \$</u>	<u>35,782,325 \$</u>	
Passif			Liabilities
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes créditeurs et frais courus	2,813,666 \$	521,411 \$	Accounts payable and accrued liabilities
Passif à long terme			Long term liabilities
Déventures	3,649,998	-	Debentures
Avance à payer	4,538,431	-	Advance payable
Avance de l'État du Niger	940,381	-	Advance payable to the State of Niger
Part des actionnaires sans contrôle	2,098,763	-	Minority interest
	<u>14,041,239</u>	<u>521,411</u>	
Avoir des actionnaires			Shareholders' Equity
Capital-actions	76,837,867	57,528,574	Share capital
Déficit	<u>(23,737,881)</u>	<u>(22,267,659)</u>	Deficit
	<u>53,099,986</u>	<u>35,260,914</u>	
	<u>67,141,225 \$</u>	<u>35,782,325 \$</u>	

SEMAFO Inc.

État consolidé des résultats
et du déficit
(non vérifié)

SEMAFO Inc.

Consolidated Statement of Loss
and Deficit
(unaudited)

	Période terminée le 31 Mars		
	Period ended March 31		
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	US\$	US\$	
Revenus d'intérêts	172,850	138,506	Interest Income
Frais d'administration	438,865	211,352	Administrative expenses
Radiation d'actifs miniers	19,391	22,896	Write-off of mining assets
	458,256	234,247	
Perte nette avant la part des actionnaires sans contrôle	(285,406)	(95,742)	Net loss before Minority interest
Part des actionnaires sans contrôle de la perte nette d'une filiale	(41,402)	-	Minority interest in a subsidiary's net loss
Perte nette de la période	(244,004)	(95,742)	Net loss for the period
Déficit au début de la période	(23,493,877)	(22,171,917)	Deficit at beginning of period
Déficit à la fin de la période	(23,737,881) \$	(22,267,659) \$	Deficit at end of period
Perte nette par action	0.00 \$	0.00 \$	Net Loss per share

	Période terminée le 31 mars		
	Period ended March 31		
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	US\$	US\$	
Activités d'exploitation			Operating activities
Perte nette de la période	(244,004) \$	(95,742) \$	Net loss for the period
Éléments sans incidence sur les liquidités			Items not affecting cash and cash equivalents
	(41,402)	-	Minority interest in a subsidiary's net loss
Part des actionnaires sans contrôle			Write-off of mining assets
Radiation d'actifs miniers	19,391	22,896	
	<u>(266,015)</u>	<u>(72,846)</u>	
Autres éléments sans incidence sur les liquidités			Change in non-cash items
Comptes débiteurs	(326,082)	150,909	Accounts receivable
Autres actifs	(429,343)	(28,131)	Other assets
Comptes créditeurs	(1,123,623)	(153,494)	Accounts payable
	<u>(1,879,048)</u>	<u>(30,716)</u>	
	(2,145,063)	(103,562)	
Activités d'investissement			Investing activities
Disposition de placements temporaires	4,364,907	-	Proceeds on disposal of short term investments
Acquisition de placements temporaires	-	(628,363)	Acquisition of short term investments
Encaissement de créance à long terme	200,000	-	Long-term receivable inflow
Augmentation des actifs miniers	(1,627,829)	(5,690,731)	Addition to mining assets
Diminution des frais reportés	167,222	103,281	Decrease in deferred expenses
	<u>3,104,300</u>	<u>(6,215,813)</u>	
Variation des espèces et quasi-espèces au cours de la période	959,237	(6,319,375)	Change in cash and cash equivalents during the period
Espèces et quasi-espèces au début de la période	<u>9,927,979</u>	<u>15,073,151</u>	Cash and cash equivalents - beginning of period
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	<u><u>10,887,216</u></u> \$	<u><u>8,753,776</u></u> \$	Cash and cash equivalent - end of period

Information aux investisseurs

Les demandes pour le rapport annuel, les rapports trimestriels et autres communications de la Société doivent être adressées à :

Benoit La Salle

Président et chef de la direction
SEMAFO inc.
750 boul. Marcel-Laurin, bureau 375
Saint-Laurent, (Québec) H4M 2M4

Téléphone : (514) 744-4408 – Télécopieur (514) 744-2291
Courrier électronique : info@semafo.com
WWW: <http://www.semafo.com>

AGENT DE TRANSFERTS

Trust Général du Canada

INSCRIPTION BOURSIÈRE

Bourse de Toronto
Symbole « SMF »
cusip: 81692210-8

Investor Information

Requests for copies of the Annual Report, quarterly reports and other Company Information may be addressed to :

Benoit La Salle

President and Chief Executive Officer
SEMAFO inc.
750 Marcel-Laurin Blvd, Suite 375
Saint-Laurent, Quebec H4M 2M4

Telephone : (514) 744-4408 – Fax (514) 744-2291
E-mail : info@semafo.com
Web site: <http://www.semafo.com>

TRANSFERT AGENT

General Trust of Canada

STOCK EXCHANGE LISTING

The Toronto Stock Exchange
Symbol « SMF »
cusip: 81692210-8