

Rapport Trimestriel

Six mois clos le 30 juin 2001

Quarterly Report

Six month ended June 30, 2001



Message aux actionnaires

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2001, la Compagnie présente une perte nette de 644 363 \$ ((0,01 \$) par action), comparativement à une perte nette de 359 563 \$ ((0,01 \$) par action) pour la même période en 2000. Les revenus, provenant principalement des placements, sont passés de 235 699 \$ au 30 juin 2000 à 247 003 \$ à la même date en 2001. Les frais administratifs pour la période en cours ont augmenté de 631 308 \$ en 2000 à 985 002 \$ en 2001. Cette variation est due principalement à l'augmentation des activités reliées à la construction de la mine de Jean Gobele.

Les espèces, quasi-espèces et placements temporaires ont diminué de 6 273 519 \$ au cours du premier semestre de 2001, comparativement à une diminution de 17 102 470 \$ pour la même période l'an dernier. Des liquidités de 5 018 199 \$ ont été investies dans les propriétés minières au cours du premier semestre de 2001 comparativement à un investissement de 15 280 248 \$ pour la même période l'an dernier.

Au cours du semestre, les principaux investissements dans les actifs miniers ont été engendrés par le début de la construction des installations pour la mise en production du gisement de Jean Gobele et par la finalisation de la construction du barrage d'eau pour le projet de Samira Hill.

Les principaux investissements réalisés sur Jean Gobele sont : l'acquisition d'un broyeur, d'un concasseur et d'une grue, la construction d'un barrage d'eau et des logements sur le site minier de même que la réfection de la route d'accès.

Au 30 juin 2001, les espèces, quasi-espèces et placements temporaires totalisaient 9 903 056 \$. Toutes les informations financières ci-dessus sont présentées en dollars américains.

Message to shareholders

For the six-month period ended June 30th, 2001, the Company shows a net loss of \$644,363 ((\$0.01) per share), compared to a net loss of \$359,563 ((\$0.01) per share) for the same period in 2000. The revenues, derived mainly from investments, rose from \$235,699 as at June 30, 2000 to \$247,003 as at the same date in 2001. Administrative expenses for the period increased from \$631,308 in 2000 to \$985,002 in 2001. This variation is mainly due to an increase in activities pertaining to the construction of the Jean Gobele mine.

The cash, cash equivalents and short-term investments decreased by \$6,273,519 in the first six months of 2001, compared to a decrease of \$17,102,470 for the same period in 2000. The company invested \$5,018,199 in mineral properties during the period in 2001 compared to \$15,280,248 for the same period last year.

During the first half of 2001, investments in mining assets consisted mainly of expenses related to the construction of the infrastructure required to start production on the Jean Gobele deposit and to the completion of construction work on the water dam on the Samira Hill project.

The major investments made on the Jean Gobele projects are: the acquisition of a ball mill, a crusher and a crane, the construction of a water dam and of site accommodations and repairs to the access road.

As at June 30, 2001 the cash, cash equivalents and short-term investments totalled of \$9,903,056. All financial information herein is presented in US dollars.

GUINÉE

Projet aurifère de Jean Gobélé

Les travaux de construction du projet avancent à bon rythme puisque la remise en état des 36 kilomètres de la route d'accès et le barrage de retenue d'eau sont terminés. La construction de la digue pour les rejets de l'usine a débuté et la plupart du matériel a été commandé. Le broyeur SAG est arrivé au site ; la grue de 45 tonnes a été expédiée et la réalisation des fondations de l'usine et la construction des quartiers du campement sont presque terminées. Les travaux de génie civil devront être terminés au début de la saison des fortes pluies. Le tracé de la piste d'atterrissage a aussi été complété.

L'échéancier de la complétion du projet en mars 2002 est toujours respecté.

Des ventes à terme de 80,000 onces d'or ont été réalisées en mai à un prix de US\$295. Cette transaction fait partie d'une stratégie visant à vendre à l'avance un volume de 160,000 onces d'or durant les 5 prochaines années de production de la mine.

Les travaux d'exploration se sont poursuivis avec la réalisation d'un programme de sondages RAB de 5,200 mètres pour couvrir les environs immédiats des gisements de Jean et Gobélé. Ce programme permet de confirmer l'extension sur plus de 200 mètres vers le nord-est de la zone minéralisée Gobélé D.

Une nouvelle campagne d'échantillonnage des sédiments de ruisseaux a été entreprise sur le territoire extérieur à celui du permis d'exploitation. Le travail est pratiquement terminé.

Les travaux de terrain seront arrêtés vers la mi-juillet en raison de la saison des pluies.

Mont Kakoulima

Les équipements spéciaux de géophysique sont arrivés au site et les travaux de vérification dans les sondages se poursuivaient à la fin du trimestre.

NIGER

Le Projet Aurifère de Samira Hill

Le barrage de retenue d'eau est maintenant terminé. Les travaux sont maintenant concentrés sur l'exploration et la recherche de nouvelles ressources pendant que de nouvelles solutions de financement sont étudiées en attendant une amélioration du prix de l'or.

Les résultats du programme d'exploration montrent que des minéralisations importantes sont présentes sur les cibles Long Tom et Boulondjoun-ga, situées respectivement à 5 et 11 kilomètres du gisement principal de Samira Hill. Là aussi, les travaux de terrain seront arrêtés vers la mi-juillet à cause de la saison des pluies.

BURKINA FASO

Mana/Fobiri

Durant le trimestre, le gouvernement a officiellement émis le permis appelé Kona et situé directement à la limite nord du permis de Mana. Ce territoire supplémentaire permettra la recherche de l'extension nord de la structure de Wona.

Entre temps, les travaux d'exploration se sont concentrés sur les cibles de Wona et de Maoula. Sur Wona, un programme de sondages RAB a dû être modifié en RC et a permis de confirmer les prolongements sur plus de 600 mètres vers le NE et le SW du corridor minéralisé. La longueur totale actuellement reconnue de la structure couvre maintenant plus de 1,600 mètres.

Sur la récente découverte de Maoula, les travaux de tranchées et de sondages RC ont permis de reconnaître la minéralisation aurifère sur une distance de plus de 500 mètres.

Les travaux de terrain sont interrompus à cause de la saison des pluies.

GUINEA

Jean Gobebe Gold Project

Construction of the project is well advanced with the 36km road refurbishment and the water dam completed. The tailings dam construction has started and most of the major equipment has been ordered. The SAG mill has arrived at site, the 45 tonne crane has been shipped and construction of the plant foundations and the accommodation blocks are well advanced. The civil works should be completed by the start of the wet season. An airstrip has also been laid out.

The project is on target to be completed in March 2002

A amount of 80,000 ounces of gold was sold forward during the month of May at US\$295 per ounce. This was part of a larger plan to sell forward 160,000 ounces over the next 5 years for the project.

Exploration in the area continues with the completion of a 5200-meter RAB drilling program covering the immediate vicinity of the Jean and Gobebe deposits. This program is confirming the extension over 200 meters to the northeast of the Gobebe D mineralized structure.

A new stream sediment sampling program was launched in the area outside the Jean Gobebe mining licence and is almost completed.

Fieldwork will be suspended at mid-July because of the rainy season.

Mt Kakoulima

The geophysical equipment arrived at site and down-the-hole testing was continuing at the end of the quarter.

NIGER

Samira Hill Gold Project

The water storage dam has now been completed. The project is now concentrating on exploration while financing options are being pursued pending a gold price increase.

The results of the exploration program are showing significant mineralization to be present at the Long Tom and Boulondjoun-ga prospects, located about 5 and 11 km respectively from the Samira Hill main deposit. Field work will be suspended at mid-July for the rainy season.

BURKINA FASO

Mana/Fobiri

During the quarter, the Government issued a new prospecting permit called Kona, adjacent to the northern boundary of Mana. This will permit exploration of the northern extension of the Wona prospect.

Meanwhile, exploration efforts were focused on the Wona and Maoula prospects. On Wona, a RAB drilling program modified to RC confirmed the NE and SW strike extensions of the mineralized corridor over more than 600 meters. The overall recognized length of the structure is now extending over 1,600 meters.

On the newly discovered Maoula structure, further trenching and RC drilling have identified continuous gold mineralization over 500 meters.

Fieldwork has now been stopped because of the rainy season.

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 semestres se terminant les 30 juin 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 dollar américain comme devise de présentation de ses états financiers à partir du 1^{er} janvier 2001. Les chiffres comparatifs, antérieurement présentés en dollars canadiens 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 trimestres terminés le 30 juin	2001(US \$)	2000(US \$)
Revenus bruts	247 003	235 699
Perte nette	(644 363)	(359 563)
- par action	(0,01)	(0,01)
Espèces, quasi-espèces et placements temporaires	9 903 056	5 422 977
Actif total	67 263 883	48 636 742
Avoir des actionnaires	52 699 626	34 997 094

Analyse des Résultats

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2001, la Compagnie présente une perte nette de 644 363 \$ ((0,01 \$) par action), comparativement à une perte nette de 359 563 \$ ((0,01 \$) par action) pour la même période en 2000.

Les revenus, provenant principalement des placements, sont passés de 235 699 \$ au 30 juin 2000 à 247 003 \$ à cette même date en 2001. Les frais administratifs pour la période en cours augmenté, de 631 308 \$ en 2000 à 985 002 \$ en 2001. Cette variation est due principalement à l'augmentation des activités reliées à la construction de la mine de Jean Gobelet.

Pour la période en cours, un montant de 19 391 \$ a été radié suite à l'abandon d'une propriété, comparativement à une radiation de 100 808 \$ pour la même période en 2000.

MOUVEMENTS DE TRÉSORERIE

Les espèces, quasi-espèces et placements temporaires ont diminué de 6 273 519 \$ au cours du premier semestre de 2001, comparativement à une diminution de 17 102 470 \$ pour la même période l'an dernier. Des liquidités de 5 018 199 \$ ont été investies dans les propriétés minières au cours du premier semestre de 2001 comparativement à 15 280 248 \$ pour la même période l'an dernier.

La Compagnie continue de présenter une situation financière très enviable avec des espèces, quasi-espèces et placements temporaires consolidés de 9 903 056 \$ au 30 juin 2001. À la même date l'an dernier, les espèces, quasi-espèces et placements temporaires totalisaient 5 422 977 \$.

INVESTISSEMENTS

Au cours du semestre, les principaux investissements dans les actifs miniers ont été engendrés par le début de la construction des installations pour la mise en production du gisement de Jean Gobelet et par la finalisation de la construction du barrage d'eau pour le projet de Samira Hill.

Les principaux investissements actuellement réalisés sur Jean Gobelet sont : l'acquisition d'un broyeur, d'un concasseur et d'une grue, la construction d'un barrage d'eau et des logements sur le site minier de même que la réfection de la route d'accès.

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 six-month periods ended June 30th, 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 is presented in US dollars.

Significant Financial Data

The table below shows significant financial data:

For the six-month period ended June 30th	2001(US \$)	2000(US\$)
Gross Revenues	247,003	235,699
Net loss	(644,363)	(359,563)
- per share	(0.01)	(0.01)
Cash, cash equivalents and short-term investments	9,903,056	5,422,977
Total assets	67,263,883	48,636,742
Shareholders' equity	52,699,626	34,997,094

Analysis of Results

For the six-month period ended June 30th, 2001, the Company reports a net loss of \$644,363 ((\$0.01) per share), compared to a net loss of \$359,563 ((\$0.01) per share) for the same period in 2000.

The revenues, derived mainly from investments, rose from \$235,699 as at June 30, 2000 to \$247,003 as at the same date in 2001. Administrative expenses increased from \$631,308 to \$985,002 for the same period. This variation is mainly due to an increase in activities pertaining to the construction of the Jean Gobele mine.

During the reporting period, an amount of \$19,391 was written off due to the abandonment of a project, compared to a write off of \$100,808 for the year 2000.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

The cash, cash equivalents and short-term investments decreased by \$6,273,519 during the first six months of 2001, compared to a decrease of \$17,102,470 for the same period in 2000. The company invested \$5,018,199 in mineral properties for this reporting period compared to \$15,280,248 for the same period last year.

The Company continues to be in a strong financial position with consolidated cash, cash equivalents and short-term investments totalling of \$9,903,056 as at June 30th, 2001, comparatively to \$5,422,977 at the same date last year.

INVESTMENT

During the first half of 2001, investments in mining consisted mainly of expenses related to the construction of the infrastructure required to start production on the Jean Gobele deposit and to the completion of construction work on the water dam on the Samira Hill project.

The major investments made on the Jean Gobele projects are: the acquisition of a ball mill, a crusher and a crane, the construction of a water dam and site accommodations as well as repairs to the access road.

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 30 juin		
	As at June 30		
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	US\$	US\$	
Actif			Assets
Actif à court terme			Current assets
Espèces et quasi-espèces	8,149,643	4,706,121	Cash and cash equivalents
Placements temporaires	1,753,413	716,856	Short-term investments
Comptes débiteurs	516,478	65,324	Receivables
Autres actifs	645,006	394,406	Other assets
	<u>11,064,540</u>	<u>5,882,707</u>	
Frais reportés	66,627	318,703	Deferred charges
Placements à long terme	399,651	399,651	Long-term investments
Actifs miniers	<u>55,733,065</u>	<u>42,035,681</u>	Mining assets
	<u>67,263,883</u>	<u>48,636,742</u>	
Passif			Liabilities
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes créditeurs et frais courus	3,453,497	3,380,927	Accounts payable and accrued liabilities
Passif à long terme			Long term liabilities
Débentures	3,649,998	3,426,709	Debentures
Avance à payer	4,538,431	4,526,594	Advance payable
Avance de l'État du Niger	895,193	-	Advance payable to the State of Niger
Part des actionnaires sans contrôle	<u>2,027,138</u>	<u>2,305,418</u>	Minority interest
	14,564,257	13,639,648	
Avoir des actionnaires			Shareholders' Equity
Capital-actions	76,837,867	57,528,574	Share capital
Déficit	<u>(24,138,241)</u>	<u>(22,531,480)</u>	Deficit
	<u>52,699,626</u>	<u>34,997,094</u>	
	<u>67,263,883</u>	<u>48,636,742</u>	

SEMAFO Inc.

État consolidé des résultats
et du déficit
(non vérifié)

SEMAFO Inc.

Consolidated Statement of Loss
and Deficit
(unaudited)

	Période terminée le 30 juin		
	Period ended June 30		
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	US\$	US\$	
Revenus d'intérêts	247,003 \$	235,699 \$	Interest Income
Frais d'administration	985,002	631,308	Administrative expenses
Radiation d'actifs miniers	19,391	100,808	Write-off of mining assets
	<hr/> 1,004,393	<hr/> 732,116	
Perte nette avant la part des actionnaires sans contrôle	(757,390)	(496,417)	Net loss before Minority interest
Part des actionnaires sans contrôle de la perte nette d'une filiale	(113,027)	(136,854)	Minority interest in a subsidiary's net loss
Perte nette de la période	(644,363)	(359,563)	Net loss for the period
Déficit au début de la période	(23,493,878)	(22,171,917)	Deficit at beginning of period
Déficit à la fin de la période	(24,138,241) \$	(22,531,480) \$	Deficit at end of period
Perte nette par action	(0.01) \$	(0.01) \$	Net Loss per share

SEMAFO Inc.Flux de trésorerie
consolidés
(non vérifié)**SEMAFO Inc.**Consolidated Statement of
cash flows
(unaudited)

	Période terminée le 30 juin		
	Period ended June 30		
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	<i>US\$</i>	US\$	
Activités d'exploitation			Operating activities
Perte nette de la période	(644,363) \$	(359,563) \$	Net loss for the period
Éléments sans incidence sur les liquidités			Items not affecting cash and cash equivalents
Part des actionnaires sans contrôle	(113,027)	(136,854)	Minority interest in a subsidiary's net loss
Radiation d'actifs miniers	19,391	100,808	Write-off of mining assets
	<u>(737,999)</u>	<u>(395,609)</u>	
Autres éléments sans incidence sur les liquidités			Change in non-cash items
Comptes débiteurs	142,556	(65,324)	Accounts receivable
Autres actifs	(281,685)	73,054	Other assets
Comptes créditeurs	(483,798)	1,813,977	Accounts payable
	<u>(622,927)</u>	<u>1,821,707</u>	
	(1,360,926)	1,426,098	
Activités d'investissement			Investing activities
Disposition de placements temporaires	4,495,183	6,735,440	Proceeds on disposal of short term investments
Acquisition d'une filiale déduction faite des espèces et quasi-espèces	-	(3,593,106)	Acquisition of a subsidiary net of cash and cash equivalents
Augmentation des avances	-	43,881	Addition of advances
Diminution des avances	(45,188)	-	Decrease of advances
Acquisition de placements à long terme	-	-	Acquisition of long term investments
Augmentation des actifs miniers	(5,018,199)	(15,280,248)	Addition to mining assets
Diminution des frais reportés	150,794	300,905	Decrease in deferred expenses
	<u>(417,410)</u>	<u>(11,793,128)</u>	
Variation des espèces et quasi-espèces au cours de la période	(1,778,336)	(10,367,030)	Change in cash and cash equivalents during the period
Espèces et quasi-espèces au début de la période	9,927,979	15,073,151	Cash and cash equivalents - beginning of period
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	8,149,643 \$	4,706,121 \$	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