

**Rapport Trimestriel**

Neuf mois clos le 30 septembre 2001

**Quarterly Report**

Nine months ended September 30, 2001



## Message aux actionnaires

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2001, la Compagnie présente une perte nette de 1 991 399\$ (0,03\$ par action), comparativement à une perte nette de 381 980 \$ (0,01 \$ par action) pour la même période en 2000. Les revenus, provenant principalement des placements, sont passés de 478 617 \$ l'an dernier à 362 649 \$ pour la même période en 2001. Les frais administratifs pour la période en cours ont augmenté, de 1 021 641 \$ en 2000 à 1 889 772 \$ en 2001. Cette variation est due principalement à une perte de change de 423 000 \$ résultant en majeure partie de la conversion des placements temporaires détenus en dollars canadiens, et à l'augmentation des activités engendrée par la construction des installations sur la propriété de Jean Gobelé.

Pour la période en cours, un total de 702 549 \$ a été radié, suite à l'abandon de propriétés ne correspondant plus aux objectifs stratégiques de la Compagnie. Des radiations totalisant 113 645 \$ avaient été comptabilisées au cours de la même période l'an dernier.

Les espèces, quasi-espèces et placements temporaires ont diminué de 9 867 489 \$ au cours de cette période de 2001, comparativement à une diminution de 2 454 405 \$ pour la même période en 2000. Des liquidités de 7 749 517 \$ ont été investies dans les propriétés minières au cours de la période de 2001 comparativement à 19 180 971 \$ pour la même période l'an dernier.

Au cours de la période, les principaux investissements dans les actifs miniers ont été engendrés par les activités suivantes :

Début de la construction des installations de Jean Gobelé	3 374 214 \$
Exploration sur Jean Gobelé	1 262 164 \$
Finalisation du barrage d'eau et autres travaux mineurs sur Samira Hill	1 527 870 \$
Exploration sur Saoura (Libiri)	420 460 \$
Exploration sur Mana	685 383 \$

La Compagnie continue de présenter une situation financière saine avec des espèces, quasi-espèces et placements temporaires consolidés de 6 309 086 \$ au 30 septembre 2001. À la même date l'an dernier, les espèces, quasi-espèces et placements temporaires totalisaient 20 071 042 \$.

Toutes les informations financières ci-dessus sont présentées en dollars américains.

## Message to shareholders

For the nine-month period ended September 30th, 2001, the Company shows a net loss of \$1,991,399 (\$0.03 per share), compared to a net loss of \$381,980 (\$0.01 per share) for the same period in 2000. The revenues, derived mainly from investments, went from \$478,617 last year to \$362,649 in 2001. Administrative expenses for the period increased from \$1,021,641 in 2000 to \$1,889,772 in 2001. This variation is mainly attributed to an exchange loss of \$403,000 on the conversion of temporary investments and the growing activities pertaining to the construction of the Jean Gobele mine.

During this period, capitalized exploration expenses totalling \$702,549 were written off due to the abandonment of properties which did not meet the strategic objective of the Company. A write-off of \$113,645 was recorded for the same period last year.

The cash, cash equivalents and short-term investments decreased by \$9,867,489 in the first nine months, compared to a decrease of \$2,454,405 for the same period in 2000. The company invested \$7,749,517 in mineral properties during the period in 2001 compared to \$19,180,971 for the same period last year.

For this nine-month period, investments in mining assets were as follows:

Beginning of the construction of the Jean Gobele mine	\$ 3,374,214
Exploration on Jean Gobele	\$ 1,262,164
Completion of the water dam and other minor work on Samira Hill	\$ 1,527,870
Exploration on Saoura (Libiri)	\$ 420,460
Exploration on Mana	\$ 685,383

The Company continues to be in a strong financial position with consolidated cash, cash equivalents and short-term investments totalling \$6,309,086 as at September 30, 2001, compared to \$20,071,042 at the same date last year.

All financial information herein is presented in US dollars.

## **GUINÉE**

### Projet aurifère Jean Gobélé

Les travaux de construction du projet ont continué leur progression durant le trimestre. La réalisation du barrage de retenue des rejets de l'usine a bien devancé la saison des pluies et 85% de la construction était complétée à la fin septembre. L'arrivée tardive de la saison des pluies n'a pas eu de conséquence négative puisque la pluviométrie a été plus élevée que la moyenne. Les réservoirs d'eau de traitement et le bassin de rejets des stériles sont actuellement remplis. Ces réserves d'eau seront suffisantes pour assurer le démarrage de l'usine en mars 2002.

Les travaux de génie civil sont terminés à 80% et la construction des cuves de CIL a débuté. Les locaux prévus pour les logements et l'administration sont terminés. La construction de la centrale électrique et du dépôt de carburant est amorcée.

Les offres de service des entrepreneurs miniers soumissionnaires sont à l'étude et le contrat sera accordé vers la fin novembre.

Du côté de l'exploration, la compilation des résultats du levé de géochimie des sédiments de ruisseaux a été complétée. Les prochains programmes de sondages RC et de forage au diamant sur Jean et Gobélé ont aussi été préparés. Une équipe de géologues de Reminex a entrepris une ré-estimation complète et manuelle des ressources sulfurées. Les travaux de terrain ont repris à la fin octobre.

### Mont Kakoulima

Les travaux de sondages RC dans la latérite sont en préparation et débuteront à la fin novembre.

Rio Tinto a accusé réception, à la fin septembre, du rapport final sur les levés géophysiques MMR et EM dans les sondages. Les conclusions finales serviront à guider la poursuite des levés supplémentaires.

## **NIGER**

### Projet aurifère Samira Hill

Des vérifications sont effectuées quotidiennement au barrage de retenue et le niveau d'eau du bassin prévu durant la dernière saison des pluies a été atteint. L'attention est maintenant tournée vers la recherche d'un financement satisfaisant en prévision d'une remontée du prix de l'or.

Puisque les travaux d'exploration ont été arrêtés, un rapport géologique d'étape a été terminé durant le trimestre. Les conclusions principales montrent que des cibles nouvelles ont été mises en évidence près des gisements de Samira et Libiri grâce à de nouvelles interprétations géophysiques et géologiques. Les cibles de Boulondjounga et de Long Tom montrent aussi un excellent potentiel pouvant contenir des minéralisations aurifères significatives.

## **BURKINA FASO**

### Mana/Fobiri/Kona

Un rapport géologique final sur le programme commencé en novembre 2000 a été préparé durant le trimestre. Les conclusions principales font état du grand potentiel de plusieurs cibles reconnues sur ces propriétés. En particulier, la cible Wona est maintenant reconnue sur une distance ininterrompue de plus de 2 kilomètres. On y observe d'ailleurs un élargissement de la structure minéralisée oxydée à son extrémité Nord-est.

## **GUINEA**

### Jean Gobebe Gold Project

The construction continued during this quarter. The tailings dam construction kept ahead of the wet season and the dam was 85% completed by the end of the quarter. The wet season arrived late but was above average and both the raw water and the tailings dams are now full of water that will be used for the production start-up in March 2002.

Civil work was 80% completed and construction of the CIL tanks commenced. The main accommodation and administration blocks are finished. Construction of the power supply civil works and the fuel depot started.

The mining contract tender is being evaluated and will be awarded by the end of November.

On the exploration program, the compilation of the stream sediment geochemical survey was completed. Planning was also prepared for the next RC and diamond drilling programs. A team of Reminex geologists initiated a thorough manual re-evaluation of the sulphide resource. Fieldwork resumed at the end of October.

### Mt Kakoulima

The RC laterite drilling program is being prepared to start late November.

Final report on the MMR down-the-hole and EM geophysical surveys was received by Rio Tinto at the end of the quarter. The final results will dictate what areas will be re-surveyed.

## **NIGER**

### Samira Hill Gold Project

The water storage dam is being monitored on a daily basis and the expected level of catchment during the wet season is on target. Meanwhile financing options are being pursued pending a gold price increase.

As exploration field work is suspended, a geological report was prepared during the quarter. The main conclusions are that new targets have been developed through updated geophysical and geological interpretations around the Samira-Libiri deposits. The Boulondjounga and Long Tom prospects also show significant gold mineralisation potential.

## **BURKINA FASO**

### Mana/Fobiri/Kona

A final geological report was compiled from the program started in November 2000. The main conclusions show the large potential of a number of different targets on the properties. Namely, the Wona prospect is now showing a longer than 2 kilometre long continuous structure with a widening oxide resource observed at its north-eastern limit.

## 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 chacune des périodes de neuf mois se terminant les 30 septembre 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<sup>er</sup> janvier 2001. Les chiffres comparatifs, antérieurement présentés en dollars canadiens ont été convertis au taux de change en vigueur le 1<sup>er</sup> 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 de neuf mois terminées le 30 septembre	2001(US \$)	2000(US \$)
Revenus bruts	362 649	478 617
Perte nette	(1 991 399)	(381 980)
- par action	(0,03)	(0,01)
Espèces, quasi-espèces et placements temporaires	6 309 086	20 071 042
Actif total	65 164 981	67 881 357
Avoir des actionnaires	51 352 590	53 590 179

### Analyse des Résultats

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2001, la Compagnie présente une perte nette de 1 991 399 \$ (0,03 \$ par action), comparativement à une perte nette de 381 980 \$ (0,01 \$ par action) pour la même période en 2000.

Les revenus, provenant principalement des placements, sont passés de 478 617 \$ au 30 septembre 2000 à 362 649 \$ pour la période en 2001. Les frais administratifs pour la période en cours ont augmenté, de 1 021 641 \$ en 2000 à 1 889 772 \$ en 2001. Cette variation est due principalement à une perte de change de 423 000 \$ résultant en majeure partie de la conversion des placements temporaires détenus en dollars canadiens, et à l'augmentation des activités engendrée par la construction des installations sur la propriété de Jean Gobelé.

Pour la période en cours, un total de 702 549 \$ a été radié, suite à l'abandon de propriétés ne correspondant plus aux objectifs stratégiques de la Compagnie. Des radiations totalisant 113 645 \$ avaient été comptabilisées au cours de la même période l'an dernier.

### Mouvements de trésorerie

Les espèces, quasi-espèces et placements temporaires ont diminué de 9 867 489 \$ au cours de cette période de 2001, comparativement à une diminution de 2 454 405 \$ pour la même période en 2000. Des liquidités de 7 749 517 \$ ont été investies dans les propriétés minières au cours de la période de 2001 comparativement à 19 180 971 \$ pour la même période l'an dernier.

### Investissements

Au cours de la période, les principaux investissements dans les actifs miniers ont été engendrés par les activités suivantes:

Début de la construction des installations de Jean Gobelé	3 374 214 \$
Exploration sur Jean Gobelé	1 262 164 \$
Finalisation du barrage d'eau et autres travaux mineurs sur Samira Hill	1 527 870 \$
Exploration sur Saoura (Libiri)	420 460 \$
Exploration sur Mana	685 383 \$

La Compagnie continue de présenter une situation financière saine avec des espèces, quasi-espèces et placements temporaires consolidés de 6 309 086 \$ au 30 septembre 2001. À la même date l'an dernier, les espèces, quasi-espèces et placements temporaires totalisaient 20 071 042 \$.

### 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 nine-month periods ended September 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 nine-month period ended September 30th	2001(US \$)	2000(US\$)
Gross Revenues	<b>362,649</b>	478,617
Net loss	<b>(1,991,399)</b>	(381,980)
- per share	<b>(0.03)</b>	(0.01)
Cash, cash equivalents and short-term investments	<b>6,309,086</b>	20,071,042
Total assets	<b>65,164,981</b>	67,881,357
Shareholders' equity	<b>51,352,590</b>	53,590,179

### Analysis of Results

For the nine-month period ended September 30th, 2001, the Company shows a net loss of \$1,991,399 (\$0.03 per share), compared to a net loss of \$381,980 (\$0.01 per share) for the same period in 2000.

The revenues, derived mainly from investments, went from \$478,617 as at September 30, 2000 to \$362,649 in 2001. Administrative expenses for the period increased from \$1,021,641 in 2000 to \$1,889,772 in 2001. This variation is mainly attributed to an exchange loss of \$403,000 on conversion of the temporary investments and the growing activities pertaining to the construction of the Jean Gobeles mine.

During this period, capitalized exploration expenses totalling \$702,549 were written off due to the abandonment of properties which did not meet the strategic objective of the Company. A write off of \$113,645 was recorded for the same period last year.

### Liquidity and Capital Resources

The cash, cash equivalents and short-term investments decreased by \$9,867,489 in the first nine months, compared to a decrease of \$2,454,405 for the same period in 2000. The company invested \$7,749,517 in mineral properties during the period in 2001 compared to \$19,180,971 for the same period last year.

### Investment

For this nine-month period, investments in mining assets were as follows:

Beginning of the construction of the Jean Gobeles mine	\$ 3,374,214
Exploration on Jean Gobeles	\$ 1,262,164
Completion of the water dam and other minor work on Samira Hill	\$ 1,527,870
Exploration on Saoura (Libiri)	\$ 420,460
Exploration on Mana	\$ 685,383

The Company continues to be in a strong financial position with consolidated cash, cash equivalents and short-term investments totalling \$6,309,086 as at September 30, 2001, compared to \$20,071,042 at the same date last year.

### 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.

	<b>Au 30 septembre</b>		
	<b>As at September 30</b>		
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>	
<b>Actif</b>			<b>Assets</b>
Actif à court terme			Current assets
Espèces et quasi-espèces	<b>1,062,108</b>	19,239,762	Cash and cash equivalents
Placements temporaires	<b>5,246,978</b>	831,280	Short-term investments
Comptes débiteurs	<b>384,951</b>	799,352	Accounts Receivable
Autres actifs	<b>281,132</b>	372,159	Other assets
	<u><b>6,975,169</b></u>	<u>21,242,553</u>	
Frais reportés	<b>8,936</b>	315,586	Deferred charges
Placements à long terme	<b>399,651</b>	399,651	Long-term investments
Actifs miniers	<u><b>57,781,225</b></u>	<u>45,923,567</u>	Mining assets
	<u><b>65,164,981</b></u>	<u>67,881,357</u>	
<b>Passif</b>			<b>Liabilities</b>
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes créditeurs et frais courus	<b>2,458,949</b>	3,935,164	Accounts payable and accrued liabilities
Passif à long terme			Long term liabilities
Débentures	<b>3,819,998</b>	3,649,998	Debentures
Avance à payer	<b>4,708,431</b>	4,538,431	Advance payable
Avance de l'État du Niger	<b>923,121</b>	-	Advance payable to the State of Niger
Part des actionnaires sans contrôle	<u><b>1,901,892</b></u>	<u>2,167,585</u>	Minority interest
	<b>13,812,391</b>	14,291,178	
<b>Avoir des actionnaires</b>			<b>Shareholders' Equity</b>
Capital-actions	<b>76,837,867</b>	76,837,867	Share capital
Déficit	<u><b>(25,485,277)</b></u>	<u>(23,247,688)</u>	Deficit
	<u><b>51,352,590</b></u>	<u>53,590,179</u>	
	<u><b>65,164,981</b></u>	<u>67,881,357</u>	

**SEMAFO Inc.**

État consolidé des résultats  
et du déficit  
(non vérifié)

**SEMAFO Inc.**

Consolidated Statement of Loss  
and Deficit  
(unaudited)

	<b>Période terminée le 30 septembre</b>		
	<b>Period ended September 30</b>		
	<b><u>2001</u></b>	<b><u>2000</u></b>	
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	
Revenus d'intérêts	<b>362,649</b>	<b>478,617</b>	Interest income
Frais d'administration	<b>1,889,772</b>	<b>1,021,641</b>	Administrative expenses
Radiation d'actifs miniers	<b>702,549</b>	<b>113,645</b>	Write-off of mining assets
	<b><u>2,592,321</u></b>	<b><u>1,135,286</u></b>	
Perte nette avant la part des actionnaires sans contrôle	<b>(2,229,672)</b>	<b>(656,669)</b>	Net loss before minority interest
Part des actionnaires sans contrôle de la perte nette d'une filiale	<b>(238,273)</b>	<b>(274,689)</b>	Minority interest in a subsidiary's net loss
Perte nette de la période	<b>(1,991,399)</b>	<b>(381,980)</b>	Net loss for the period
Déficit au début de la période	<b>(23,493,878)</b>	<b>(22,171,917)</b>	Deficit - Beginning of period
Frais d'émission d'actions	<b>-</b>	<b>(693,791)</b>	
Déficit à la fin de la période	<b><u>(25,485,277)</u></b>	<b><u>(23,247,688)</u></b>	Deficit - End of period
Perte nette par action	<b><u>(0.03)</u></b>	<b><u>(0.01)</u></b>	Net loss per share

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

	<b>Période terminée le 30 septembre</b>		
	<b>Period ended September 30</b>		
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	
<b>Flux de trésorerie provenant des ( affectés aux )</b>			<b>Cash provided by ( used in )</b>
<b>Activités d'exploitation</b>			<b>Operating activities</b>
Perte nette de la période	(1,991,399) \$	(381,980) \$	Net loss for the period
Éléments sans incidence sur les liquidités			Items not affecting cash and cash equivalents
Part des actionnaires sans contrôle	(238,273)	(274,689)	Minority interest in a subsidiary's net loss
Radiation d'actifs miniers	702,549	113,645	Write-off of mining assets
Intérêts sur débetures convertibles capitalisés	<u>170,000</u>	<u>149,998</u>	Capitalized interest on convertible debentures
	<u>(1,357,123)</u>	<u>(393,026)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fond de roulement			Net change in non-cash working capital items
Comptes débiteurs	505,778	(799,352)	Accounts receivable
Autres actifs	(149,506)	95,299	Other assets
Comptes créditeurs	<u>(1,478,346)</u>	<u>2,368,214</u>	Accounts payable
	<u>(1,122,074)</u>	<u>1,664,161</u>	
	(2,479,197)	1,271,135	
<b>Activités de financement</b>			<b>Financing activities</b>
Émission de capital-actions	-	19,309,293	Issue of share capital
Frais relatifs à l'émission d'actions	-	(693,790)	Share issue expenses
	<u>-</u>	<u>18,615,503</u>	
<b>Activités d'investissement</b>			<b>Investing activities</b>
Disposition de placements temporaires	1,001,618	6,621,016	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	170,000	11,837	Addition of advances
Augmentation des actifs miniers	(7,749,517)	(19,180,971)	Addition to mining assets
Diminution des frais reportés	<u>191,225</u>	<u>421,197</u>	Decrease in deferred expenses
	<u>(6,386,674)</u>	<u>(15,720,027)</u>	
<b>Variation des espèces et quasi-espèces au cours de la période</b>	(8,865,871)	4,166,611	<b>Change in cash and cash equivalents during the period</b>
<b>Espèces et quasi-espèces au début de la période</b>	<u>9,927,979</u>	<u>15,073,151</u>	<b>Cash and cash equivalents - Beginning of period</b>
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	<u>1,062,108</u> \$	<u>19,239,762</u> \$	<b>Cash and cash equivalent - End of period</b>

## **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](mailto:info@semafo.com)  
WWW: <http://www.semafo.com>

### **AGENT DE TRANSFERTS**

Trust Banque Nationale

### **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](mailto:info@semafo.com)  
Web site: <http://www.semafo.com>

### **TRANSFERT AGENT**

National Bank Trust

### **STOCK EXCHANGE LISTING**

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