

3^e trimestre 2007

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion offre une analyse de nos résultats d'exploitation et de notre situation financière permettant au lecteur d'évaluer les variations importantes des résultats d'exploitation et de la situation financière de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à celles de la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 12 novembre 2007, sert de complément et de supplément à nos états financiers consolidés intermédiaires. Il doit être lu en parallèle avec notre rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, nos états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 et les notes afférentes, de même qu'avec nos états financiers consolidés intermédiaires et les notes afférentes de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir, aux investisseurs, une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'exploitation et de notre rendement financier.

Nos états financiers consolidés intermédiaires, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada ainsi que toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars américains, sauf indication contraire. En date du 1^{er} janvier 2007, la compagnie a adopté quatre nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l' « ICCA ») portant sur les instruments financiers, les frais de découverte engagés au cours de la phase de production (frais de décapage), le résultat étendu et les capitaux propres. Voir la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2007.

FAITS SAILLANTS

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2007		Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007	
	2007	2006	2007	2006
Exploitation				
Or produit (onces)	20 500	15 200	79 700	73 200
Or vendu (onces)	24 000	13 800	79 600	73 600
Coût comptant d'exploitation (\$/tonne traitée) ⁽²⁾⁽³⁾	27	29	26	25
Coût comptant d'exploitation (\$/oncse produite) ⁽²⁾⁽³⁾	504	427	473	380
Prix de vente moyen (\$/oncse)	680	569	666	480
Résultats (en milliers de \$)				
Ventes d'or	16 314	7 853	53 026	35 337
Perte nette ⁽³⁾	(10 317)	(5 034)	(15 633)	(7 077)
Flux de trésorerie lié à l'exploitation ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	859	(1 339)	6 309	358

1 Les flux de trésorerie liés à l'exploitation excluent la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement et le règlement d'un passif lié à la mise hors service d'immobilisations corporelles.

2 Mesure non conforme aux PCGR.

3 Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2007

- Production d'or de 20 500 onces pour le troisième trimestre 2007, soit une augmentation de 35 % comparativement au troisième trimestre 2006
- Progression importante dans la construction du projet Mana incluant l'obtention de la convention minière
- Flux de trésorerie liés à l'exploitation de 859 000 \$
- Perte non réalisée de 7 150 000 \$ suite au changement à la juste valeur des instruments financiers dérivés menant à une perte nette de 10 317 000 \$ au troisième trimestre 2007
- Début des forages sur les extensions à fort potentiel des structures de Wona au Burkina Faso ainsi que l'horizon SE de Libiri au Niger

OBJECTIFS 2007

- Poursuivre des programmes d'exploration intensifs visant le remplacement et l'augmentation de nos réserves et ressources pour ainsi augmenter la durée de vie de nos projets avec un budget annuel de 10 000 000 \$
- Atteindre une production de 77 000 à 83 000 onces d'or à Samira Hill
- Finaliser la construction du projet Mana au Burkina Faso et procéder au démarrage de l'usine au premier trimestre 2008
- Améliorer la production et le coût comptant d'exploitation de Kiniero en débutant l'exploitation de la fosse Ouest Balan

3^e trimestre 2007

EXPLORATION

Les travaux d'exploration se sont poursuivis au cours du troisième trimestre malgré un ralentissement à cause de la saison de pluies.

Burkina Faso

Faisant suite au programme de géophysique PP de 36,5 km réalisé en mai dernier sur Wona, le programme de forage RC s'est terminé en juillet. La zone minéralisé montre une continuité avec fort potentiel sur 1 300 mètres et s'estompant par la suite. Au nord de cette extension, les méta-sédiments porteurs se poursuivent faisant en sorte que ce secteur demeure prospectif. Des programmes de forage RC et carottés de délimitation sont en cours, sur les meilleures sections et la géophysique sera poursuivie également.

L'exploration par forage à la moto-tarière s'est poursuivie principalement sur le permis Kona. L'activité sur Massala était marquée par des travaux de tranchées.

Niger

Le programme de levé PP 2007 s'est terminé au cours du troisième trimestre. Les résultats préliminaires font bien ressortir l'horizon Samira avec toutes ses inflexions. Cette dernière particularité est très importante pour notre exploration puisqu'elle a une relation avec la minéralisation.

Les forages planifiés ont été exécutés malgré les difficultés durant la saison de pluies. Dans le secteur Est de Libiri, il y eu environ 4 900 m de forage RC sur Sikia 1, 7 700 m sur Libiri Plateau, 2 700 m sur Libiri NW et 2 350 m en certification sur Boundary. De plus des forages RAB ont été réalisés sur Sikia 1 et « Zone de pli » (Est de Libiri Plateau). Tant qu'au secteur à l'Ouest de Samira, on y a fait un peu moins de 1 000 m de RC et 1 600 m de RAB sur le secteur Boulondjonga, faisant suite à des anomalies RAB de 2006. De plus il y eut des programmes de forage par moto-tarière sur DogTiawa et un peu sur Boulondjounga.

Guinée

Les principaux travaux du troisième trimestre consistent en du forage RC et un levé magnétique héliporté de basse élévation.

Au-delà de 6 400 m de forage RC a été réalisé sur les secteurs suivants : Ouest Balan extension SW, Sabali Est et Farabana. Beaucoup d'analyses sont encore à venir, mais pour ce qui est reçu on peut constater des teneurs encourageantes à Ouest Balan extension marquant un prolongement ainsi qu'à Sabali Est vers le nord.

Les images traitées du levé magnétique héliporté démontrent bien l'existence de plusieurs domaines géo-structuraux sur le permis. Nous attendons la fin des travaux de vérification des levés de géochimie de sol afin de procéder à l'interprétation des occurrences aurifères et de la géologie à l'aide de ce levé. Cette étape complétée pourrait permettre de générer de nouvelles cibles s'inspirant entre autre des interprétations proposées par M. Damien Gaboury, PhD dans son rapport de visite de juin dernier.

Une tranchée a été réalisée dans le secteur Djikouroumba, rapportant une intersection de 25.6 g/t Au/1m et 3.85 g/t Au/1m.

3^e trimestre 2007

DEVELOPPEMENT DU PROJET MANA

La construction de l'usine et des infrastructures du projet Mana est en cours et avance à grands pas en vue du démarrage de l'usine prévu pour le premier trimestre 2008.

Voici un bref aperçu de l'avancement de la construction à ce jour :

- ✓ La construction de la base servant au minerai empilé est en cours en utilisant le stérile de la fosse Wona.
- ✓ Le montage des structures d'acier se termine en novembre.
- ✓ Le démarrage de la centrale électrique est prévu en novembre.
- ✓ La construction des maisons reliées à la relocalisation des villages est complétée.
- ✓ Le décapage des fosses Wona et Nyafé sont en cours. Jusqu'à présent plus de 2 500 000 tonnes de stériles ont été extraites. À Wona, le minerai est présentement accessible.
- ✓ Le barrage d'eau est complété.
- ✓ La construction du parc à résidus sera complétée au début décembre.
- ✓ Les deux réservoirs d'eau et les six réservoirs CIL sont installés avec leur agitateur et moteur.
- ✓ L'installation du circuit de concassage se poursuit et est prévu être terminé à la fin de novembre.
- ✓ Les alimentateurs à tabliers sont installés.
- ✓ Le système d'élution et le four de régénération sont installés.
- ✓ Le broyeur de 2 000 tonnes par jour est sur le site et le démarrage s'effectuera avec ce broyeur.
- ✓ Les dernières composantes du broyeur de 4 000 tonnes par jour seront prêtes à être expédiées au cours du premier trimestre 2008.
- ✓ L'entente pour l'approvisionnement en carburant pour la phase d'exploitation a été signée.
- ✓ La convention minière a été signée.

Le projet Mana présente des réserves prouvées et probables in-situ de 9 200 000 tonnes à une teneur moyenne de 3,06 g/t pour un total de 900 000 onces d'or.

Au 30 septembre 2007, un total de 62 606 000 \$ est engagé relativement à la construction du projet.

3^e trimestre 2007

TROISIÈME TRIMESTRE –

PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2007

REVUE DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION MINIÈRE

Mine de Samira Hill

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Statistiques d'exploitation		
Mineraï extrait (tonnes)	411 000	163 900
Mineraï traité (tonnes)	329 700	97 600
Teneur traitée (g/tonne)	1,99	2,25
Récupération (%)	84	84
Or produit (onces)	17 300	5 000
Coûts comptants d'exploitation (\$/once produite) ⁽¹⁾	440	433
Coûts comptants d'exploitation (\$/tonne traitée) ⁽¹⁾	24	26

1 Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

Le tableau suivant présente la variation des coûts comptants d'exploitation par tonne traitée et par once produite par rapport à l'exercice précédent.

Variation des coûts comptants d'exploitation	\$	\$
	par tonne traitée	par once produite
Coûts comptants d'exploitation – 3^e trimestre 2006	26	433
Diminution des coûts reliée à la réduction du ratio de décapage	(3)	(66)
Augmentation du prix du carburant	1	22
Augmentation de prix des réactifs et des consommables	1	22
Économies reliées à la mise en service d'une ligne électrique	(1)	(22)
Augmentation suite à la réduction de la teneur récupérée du mineraï traité	-	51
Coûts comptants d'exploitation – 3^e trimestre 2007	24	440

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons extrait à la mine de Samira Hill un total de 411 000 tonnes de mineraï et 1 454 200 tonnes de roches stériles des fosses Samira Principale, Samira Est et Libiri réalisant ainsi un ratio de décapage de 3,5 : 1 comparativement à 163 900 tonnes de mineraï et 1 728 100 tonnes de roches stériles pour un ratio de décapage de 10 : 1 au cours de la même période en 2006. Au cours du troisième trimestre 2007, la principale zone d'extraction a été la fosse de Libiri.

Au cours du troisième trimestre 2007, nous avons traité à Samira Hill 329 700 tonnes de mineraï ayant une teneur moyenne de 1,99 g/t, comparativement à 97 600 tonnes de mineraï à une teneur moyenne de 2,25 g/t au cours de la même période en 2006. Cette augmentation du tonnage traité s'explique principalement par l'arrêt de l'usine en 2006, suite au bris de la boîte d'engrenage du broyeur qui a paralysé l'opération pendant plus de deux mois au cours du troisième trimestre 2006. La baisse de la teneur du mineraï traité s'explique par l'extraction de mineraï dans la fosse de Libiri qui présente une teneur moyenne plus faible que les fosses Samira Principale et Samira Est.

Nous avons produit 17 300 onces d'or à Samira Hill au cours du troisième trimestre 2007 à un coût comptant d'exploitation de 440 \$ par once, comparativement à 5 000 onces au cours du troisième trimestre en 2006 à un coût comptant d'exploitation de 433 \$ par once. La hausse des onces produites s'explique par la hausse du tonnage de mineraï traité. Le coût comptant d'exploitation par tonne de mineraï traitée s'établit à 24 \$ au troisième trimestre 2007, comparativement à 26 \$ pour la même période en 2006. Cette baisse s'explique principalement par la réduction du ratio de décapage

3^e trimestre 2007

Mine de Kiniero

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Statistiques d'exploitation		
Minerai extrait (tonnes)	64 000	88 500
Minerai traité (tonnes)	48 200	132 900
Teneur traitée (g/tonne)	2,02	2,53
Récupération (%)	96	93
Or produit (onces)	3 200	10 200
Coûts comptants d'exploitation (\$/once produite)⁽¹⁾	851	424
Coûts comptants d'exploitation (\$/tonne traitée)⁽¹⁾	53	32

1 Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

Le tableau suivant présente les variations des coûts comptants d'exploitation par tonne traitée et par once produite par rapport à l'exercice précédent.

Variation des coûts comptants d'exploitation	\$ par tonne traitée	\$ par once produite
Coûts comptants d'exploitation – 3^e trimestre 2006	32	424
Augmentation des couts reliés à l'augmentation du ratio de décapage	6	78
Augmentation du prix du carburant	2	26
Augmentation de la maintenance	3	39
Augmentation de la masse salariale	3	39
Augmentation de prix des réactifs et des consommables	1	13
Effet des frais fixes sur le tonnage réduit	6	78
Augmentation suite à la réduction de la teneur récupérée du minerai traitée		154
Coûts comptants d'exploitation – 3^e trimestre 2007	53	851

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons extrait à Kiniero un total de 1 170 000 tonnes de roches dont 64 000 tonnes de minerai, réalisant ainsi un ratio de décapage de plus de 18 : 1. Au cours du trimestre, les équipements miniers ont également été affectés à la préparation de la fosse de Ouest Balan où plus de 190 000 tonnes de stériles ont été excavées et utilisées pour la construction de la route. Au cours du troisième trimestre en 2006, nous avions extrait un total de 1 284 900 tonnes de roches, dont 88 500 tonnes de minerai pour un ratio de décapage de plus de 14 : 1. Cependant, la saison des pluies en Guinée, comme à travers toute l'Afrique de l'Ouest, a été très forte cette année entraînant un ralentissement du cycle d'extraction et une hausse du coût comptant par tonne extraite. En septembre, suite à une révision des données géologiques de Ouest Balan, il a été décidé de changer le plan minier pour concentrer tous les efforts au niveau de cette fosse qui démontre la meilleure rentabilité.

Nous avons traité à Kiniero 48 200 tonnes de minerai à une teneur moyenne de 2,02 g/t au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 132 900 tonnes de minerai à une teneur moyenne de 2,53 g/t pour la même période en 2006. La réduction du tonnage de minerai traité s'explique principalement par le manque de minerai et l'arrêt de l'usine pour la maintenance. La diminution de la teneur du minerai traité s'explique principalement par les défis géologiques que nous connaissons à Kiniero depuis le début de l'année 2007 jumelé au ratio de décapage élevé qui nous a obligé à traiter un minerai de plus faible teneur provenant du stock de minerai empilé.

Au cours de la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2007, nous avons atteint une production de 3 200 onces d'or à un coût comptant d'exploitation de 851 \$ par once comparativement à une production de 10 200 onces à un coût comptant d'exploitation de 424 \$ par once pour la même période en 2006. La hausse du coût comptant d'exploitation par once produite s'explique par la hausse du coût comptant d'exploitation par tonne et par la diminution de la teneur du minerai traité.

3^e trimestre 2007

RÉSULTATS

Principales informations financières

(en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2007	2006
	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
Résultats et situation financière (en milliers \$, sauf pour les montants par action)		
Revenus – Ventes d'or	16 314	5 569
Perte nette ⁽²⁾	(10 317)	(5 034)
Perte nette par action ⁽²⁾		
De base	(0,05)	(0,03)
Dilué	(0,05)	(0,03)
Flux de trésorerie lié à l'exploitation ⁽¹⁾⁽²⁾	859	(1 339)
Bilan		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 200	82 605
Encaisse affectée	8 250	1 250
Actif total ⁽²⁾	232 678	224 998
Total de la dette à long terme (incluant la portion à court terme)	50 964	28 304
Capitaux propres ⁽²⁾	119 504	168 339

1 Les flux de trésorerie liés à l'exploitation excluent la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement et le règlement d'un passif lié à la mise hors service d'immobilisations corporelles.

2 Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

Pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2007, Semafo présente une perte nette de 10 317 000 \$ ou 0,05 \$ par action, comparativement à une perte nette de 5 034 000 \$ ou 0,03 \$ par action pour la même période en 2006.

L'augmentation de la perte nette est principalement attribuable à la perte non réalisée de 7 150 000 \$, au troisième trimestre 2007, suite au changement à la juste valeur des instruments financiers dérivés.

Le bénéfice d'exploitation (étant calculé en réduisant les coûts d'exploitation minière des revenus) a été de 3 528 000 \$ supérieur à la même période l'an dernier principalement suite à l'augmentation de la production ainsi qu'à l'augmentation du prix de vente réalisé passant de 569 \$ à 680 \$ l'once au troisième trimestre 2007.

3^e trimestre 2007

Informations sectorielles

Période de trois mois terminée le 30 septembre 2007				
(en milliers \$)	Mine de Samira Hill Niger	Mine de Kiniero Guinée	Autres	Total
Revenus – Ventes d'or	13 167	3 147	-	16 314
Coûts d'exploitation minière	8 941	5 960	-	14 901
Amortissement des immobilisations corporelles	2 051	1 015	37	3 103
Exploitation minière				
Ventes d'or (onces)	19 300	4 700	-	24 000
Prix de vente moyen (\$/oncée)	682	670	-	680
Coûts comptants totaux (\$/oncée vendue) ⁽¹⁾	463	720	-	514

Période de trois mois terminée le 30 septembre 2006				
(en milliers \$)	Mine de Samira Hill Niger	Mine de Kiniero Guinée	Autres	Total
Ventes d'or	1 251	6 602	-	7 853
Perte nette sur contrat de ventes d'or	(2 284)	-	-	(2 284)
Revenus – Ventes d'or	(1 033)	6 602	-	5 569
Coûts d'exploitation minière ⁽²⁾	3 418	4 266	-	7 684
Amortissement des immobilisations corporelles	608	744	7	1 359
Exploitation minière				
Ventes d'or (onces)	3 300	10 500	-	13 800
Prix de vente moyen (\$/oncée)	379	629	-	569
Coûts comptants totaux (\$/oncée vendue) ^{(1) (2)}	537	406	-	438

(1) Correspond au coût comptant d'exploitation auquel s'ajoutent les royaumes et taxes payées au gouvernement local.

(2) Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

Ventes d'or

Au cours du troisième trimestre 2007, nous avons enregistré des ventes totales de 16 314 000 \$, correspondant à la vente de 24 000 onces d'or à un prix moyen de 680 \$ par once. Pour la même période en 2006, les ventes totalisaient 7 853 000 \$, correspondant à la vente de 13 800 onces d'or à un prix moyen de 569 \$ par once.

3^e trimestre 2007

Mine de Samira Hill

Au cours du troisième trimestre 2007, nous avons vendu 19 300 onces d'or provenant de la mine de Samira Hill à un prix moyen de 682 \$ l'once, comparativement à la vente de 3 300 onces d'or à un prix moyen de 379 \$ l'once pour la même période en 2006. Durant le troisième trimestre de 2006, les opérations avaient été interrompues suite au bris du réducteur.

Durant les neuf premiers mois de 2007, la compagnie a procédé au rachat de contrats de ventes d'or, représentant 53 000 onces. Ce rachat concernait la totalité des positions à livrer du premier semestre 2007 ainsi que le troisième trimestre. Suite à ces rachats, la totalité des ventes du troisième trimestre 2007 ont donc été conclues au prix du marché. Au troisième trimestre 2006, la totalité des onces avait été livrée dans le cadre de nos contrats de ventes d'or.

Mine de Kiniero

Au cours du troisième trimestre 2007, nous avons vendu 4 700 onces d'or provenant de la mine de Kiniero à un prix moyen de 670 \$ l'once, comparativement à la vente de 10 500 onces d'or à un prix moyen de 629 \$ l'once pour la même période en 2006. Au cours du troisième trimestre 2007, la totalité des onces d'or a été vendue au prix du marché. L'augmentation du prix de l'or sur le marché explique l'augmentation du prix moyen. La réduction des onces vendues s'explique principalement par les défis géologiques que nous connaissons à Kiniero depuis le début de l'année 2007.

Coûts d'exploitation minière

Les coûts d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 s'établissent à 14 901 000 \$, comparativement à 7 684 000 \$ pour la même période en 2006. Ces coûts d'exploitation minière correspondent à la production de 24 000 onces d'or pour le troisième trimestre de 2007 à un coût comptant total de 514 \$ l'once comparativement à la production de 13 800 onces d'or à un coût comptant total de 438 \$ l'once pour la même période en 2006.

Mine de Samira Hill

Les coûts d'exploitation de Samira Hill totalisent 8 941 000 \$ pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2007, comparativement à 3 418 000 \$ pour la même période en 2006. Elles représentent les coûts de production de 19 300 onces pour le troisième trimestre de 2007, à un coût comptant total de 463 \$ l'once comparativement à la production de 3 300 onces pour la même période en 2006 à un coût comptant total de 537 \$ l'once.

Rapprochement du coût comptant total par once aux états financiers

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Coûts d'exploitation selon les états financiers (en milliers \$)⁽¹⁾	8 941	3 418
Frais fixes encourus durant l'arrêt de production (en milliers \$)	-	(1 448)
Variation de la dévaluation des stocks (en millier \$)	-	(198)
Coûts d'exploitation minière pour le calcul du cout à l'once (en milliers \$)⁽¹⁾	8 941	1 772
Onces vendues	19 300	3 300
Coût comptant total (\$/once vendue)⁽¹⁾	463	537

(1) Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

3^e trimestre 2007

Mine de Kiniero

Les coûts d'exploitation de Kiniero totalisent 5 960 000 \$ pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2007, comparativement à 4 266 000 \$ pour la même période en 2006. Elles représentent les coûts de production de 4 700 onces vendues pour le troisième trimestre de 2007 à un coût comptant total de 720 \$ l'once, comparativement à la production de 10 500 onces pour la même période en 2006 à un coût comptant total de 406 \$ l'once. Tel qu'expliqué précédemment, le coût comptant à l'once a augmenté, principalement dû au traitement de minerai à plus faible teneur ainsi que par l'augmentation du ratio de décapage. Durant le troisième trimestre 2007, les coûts d'exploitation incluent 1 373 000 \$ de frais fixes engagés au cours de la période d'arrêt de l'usine. Une dévaluation des stocks a été constatée afin de présenter nos stocks d'or au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette.

Rapprochement du coût comptant total par once aux états financiers

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Coûts d'exploitation selon les états financiers (en milliers \$)⁽¹⁾	5 960	4 266
Frais fixes encourus durant l'arrêt de production (en milliers \$)	(1 373)	-
Variation nette de la dévaluation des stocks (en milliers \$)	(1 202)	-
Coûts d'exploitation pour le calcul du coût à l'once (en milliers \$)⁽¹⁾	3 385	4 266
Onces vendues	4 700	10 500
Coût comptant total (\$/once vendue)⁽¹⁾	720	406

(1) Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

Amortissement des immobilisations corporelles

L'amortissement lié aux exploitations minières s'établit à 3 066 000 \$ pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2007, comparativement à une charge d'amortissement de 1 352 000 \$ pour la même période en 2006. La charge d'amortissement par once vendue s'établit à 128 \$ l'once pour le troisième trimestre de 2007, comparativement à 98 \$ pour le même trimestre en 2006.

La quasi-totalité de l'amortissement provient des immobilisations corporelles de Kiniero et de Samira Hill utilisées dans les activités d'exploitation. La grande majorité de ces immobilisations corporelles représente les frais d'exploration et de développement antérieurs, ainsi que les bâtiments et le matériel relatifs à l'exploitation minière, qui sont essentiellement amortis selon la méthode de l'amortissement proportionnel à la production, sur la durée prévue d'exploitation, en fonction du nombre estimatif d'onces d'or récupérables.

Mine de Samira Hill

L'amortissement de Samira Hill s'établit à 2 051 000 \$ pour le troisième trimestre 2007, soit une charge d'amortissement à l'once de 106 \$. Pour le troisième trimestre de 2006, l'amortissement de Samira Hill était de 608 000 \$, soit 184 \$ l'once. En 2006, l'amortissement à l'once avait considérablement augmenté suite à l'arrêt temporaire des opérations.

Rapprochement de l'amortissement des immobilisations corporelles par once aux états financiers

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Amortissement des immobilisations corporelles selon les états financiers (en milliers \$)	2 051	608
Onces vendues	19 300	3 300
Amortissement (\$/once vendue)	106	184

3^e trimestre 2007

Mine de Kiniero

L'amortissement de Kiniero s'établit à 1 015 000 \$ pour le troisième trimestre de 2007 comparativement à 744 000 \$ pour la même période en 2006. La charge d'amortissement à l'once s'établit à 216 \$ pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2007, comparativement à 71 \$ en 2006. Cette augmentation est principalement attribuée à l'amortissement des équipements miniers de la compagnie qui sont opérationnels depuis septembre 2006 ainsi qu'à l'amortissement dégressif de certaines immobilisations, jumelée à la réduction importante des onces vendues.

Rapprochement de l'amortissement des immobilisations corporelles par once aux états financiers

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Amortissement des immobilisations corporelles selon les états financiers (en milliers \$)	1 015	744
Onces vendues	4 700	10 500
Amortissement (\$/once vendue)	216	71

Administration

Les coûts d'administration s'établissent à 2 177 000 \$ au troisième trimestre 2007 comparativement à 1 280 000 \$ pour la même période en 2006. Un certain nombre de facteurs ont contribué à l'accroissement des frais d'administration au troisième trimestre 2007, dont la croissance de nos activités, l'accroissement des activités de relation avec les investisseurs et de promotion, ainsi que la hausse des frais de conformité au règlement 52-109 portant sur les contrôles internes. Les coûts d'administration sont conformes au budget.

Changement à la juste valeur des instruments financiers dérivés

Depuis le 1^{er} janvier 2007, les variations de la juste valeur des instruments financiers sont incluses dans le bénéfice net (perte nette). Suite à la hausse du prix de l'or au cours du troisième trimestre 2007, la compagnie a constaté une perte non réalisée d'un montant de 7 150 000 \$ sur les instruments financiers dérivés (contrats de ventes d'or et options).

Intérêts sur la dette à long terme

Les intérêts sur la dette à long terme ont diminué de 62 000 \$, passant de 541 000 \$ pour le troisième trimestre 2006 à 479 000 \$ pour la même période en 2007. Cette diminution résulte principalement de la réduction de la dette suite aux remboursements depuis 2006. Les intérêts du crédit à terme à décaissement progressif au montant de 45 000 000 \$ du projet Mana sont capitalisés aux coûts de l'actif en cours de construction.

3^e trimestre 2007

FLUX DE TRÉSORERIE

Exploitation

Les activités d'exploitation, avant variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement et règlement d'un passif relié à la mise hors service d'immobilisations corporelles, ont généré un flux de trésorerie de 859 000 \$ au cours du troisième trimestre 2007. Durant la même période en 2006, les activités d'exploitation avaient nécessité des liquidités de 1 339 000 \$.

Les éléments du fonds de roulement ont nécessité des liquidités de 813 000 \$ pour le troisième trimestre de 2007 alors que durant la période correspondante en 2006, ils avaient nécessité des liquidités de 3 848 000 \$.

Financement

Au cours du troisième trimestre 2007, la compagnie a effectué un deuxième tirage du crédit à terme à décaissement progressif au montant de 10 341 000 \$ net des frais de financement de 159 000 \$. Le solde de ce crédit sera déboursé en plusieurs tranches, en fonction de l'avancement de la construction du projet Mana. La compagnie entrevoie avoir tiré l'intégralité de ce crédit d'ici la fin de son présent exercice financier. Dans la période correspondante en 2006, la compagnie avait contracté un emprunt de 20 000 000 \$ afin de financer l'achat des équipements miniers.

Au cours du troisième trimestre 2007 et 2006, la compagnie a remboursé 1 384 000 \$ et 134 000 \$ respectivement de dette à long terme.

Également au cours du troisième trimestre 2007, 625 000 options d'achat d'actions ont été exercés pour une contrepartie de 364 000 \$, comparativement à la même période en 2006 pendant laquelle 100 000 options et 33 000 bons de souscriptions avaient été exercés pour une contrepartie totalisant 200 000 \$. De plus, en juillet 2006, la compagnie avait réalisé une offre publique par laquelle 12 500 000 actions ordinaires ont été émises, générant des liquidités totales de 23 014 000 \$ (25 625 000 \$ CA) avant le paiement des frais relatifs à l'émission d'actions totalisant 1 723 000 \$.

Investissement

Au cours du troisième trimestre 2007, des liquidités de 18 182 000 \$ ont été investies dans les actifs miniers et la construction du projet Mana. Au cours de la période correspondante en 2006, nous avions investi un total de 3 032 000 \$, principalement sur la propriété Mana, dont 458 000 \$ en exploration ainsi que 2 497 000 \$ dans la finalisation de l'étude de faisabilité et des travaux d'ingénierie.

Au cours du troisième trimestre de 2006, la compagnie avait réalisé un gain sur cession de placements temporaires d'un montant de 506 000 \$ suite à la cession d'actions d'une compagnie publique pour une contrepartie de 1 046 000 \$.

Durant le troisième trimestre 2007, la compagnie a procédé au rachat de contrats de ventes d'or représentant 4 000 onces pour un montant de 1 329 000 \$ et a encaissé 168 000 \$ en relation avec l'opération croisée de taux d'intérêt.

Des investissements en immobilisations corporelles de 7 593 000 \$ ont été réalisés au cours de la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2007, comparativement à des investissements de 11 018 000 \$ au cours la même période en 2006. Ces investissements représentent principalement des travaux d'exploration réalisés sur les sites de Kiniero et de Samira Hill pour 2 360 000 \$ ainsi que l'acquisition d'équipements miniers pour un montant de 1 862 000 \$. De plus, durant le troisième trimestre de 2007, nous avons investis 175 000 \$ dans des frais de décapage pour la fosse d'Ouest Balan. En 2006, les investissements représentaient principalement des travaux d'exploration réalisés sur le site de Kiniero et de Samira Hill pour environ 749 000 \$ ainsi que l'acquisition d'équipements miniers pour un montant de 6 457 000 \$.

Au total, des liquidités de 17 650 000 \$ ont été nécessaires aux activités du troisième trimestre 2007, alors que l'ensemble des activités pour la même période en 2006 avait généré des liquidités de 23 166 000 \$.

3^e trimestre 2007

TROISIÈME TRIMESTRE –

PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2007

REVUE DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION MINIÈRE

Mine de Samira Hill

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Statistiques d'exploitation		
Minerai extrait (tonnes)	1 119 200	781 900
Minerai traité (tonnes)	1 089 800	653 700
Teneur traitée (g/tonne)	1,96	2,09
Récupération (%)	86	81
Or produit (onces)	59 300	34 900
Coûts comptants d'exploitation (\$/once produite) ⁽¹⁾		
Coûts comptants d'exploitation (\$/tonne traitée) ⁽¹⁾		
	412	375
	22	20

1 Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons extrait à la mine de Samira Hill un total de 1 119 200 tonnes de minerai et 4 157 200 tonnes de roches stériles des fosses Samira Principale, Samira Est et Libiri réalisant ainsi un ratio de décapage de 3,7 : 1 comparativement à 781 900 tonnes de minerai et 4 906 100 tonnes de roches stériles au cours de la même période en 2006. En 2007, la principale zone d'extraction a été la fosse de Libiri alors qu'en 2006, Samira Principale et Samira Est ont été les principales zones d'extraction.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons traité à Samira Hill 1 089 800 tonnes de minerai ayant une teneur moyenne de 1,96 g/t, comparativement à 653 700 tonnes de minerai à une teneur moyenne de 2,09 g/t au cours de la même période en 2006. Cette augmentation du tonnage traité s'explique principalement par l'arrêt de l'usine en 2006, suite au problème de la boîte d'engrenage et par le traitement du minerai oxydé de Libiri. La diminution de la teneur est due au traitement du minerai oxydé de Libiri qui présente une teneur plus faible que le minerai de transition de Samira, mais qui permet une plus grande capacité d'usinage.

L'augmentation du taux de récupération est principalement le résultat du traitement du minerai oxydé de Libiri.

Nous avons produit 59 300 onces d'or à Samira Hill au cours des neuf premiers mois de 2007 à un coût comptant d'exploitation de 412 \$ par once, comparativement à 34 900 onces au cours de la même période en 2006 à un coût comptant d'exploitation de 375 \$ par once. Cette hausse des coûts s'explique principalement par la hausse du coût du carburant et des réactifs qui est partiellement compensée par les économies reliées à la mise en service d'une ligne électrique nationale qui dessert la Mine de Samira Hill et qui permet des économies mensuelles d'environ 100 000 \$.

Perspectives

Au cours des neuf premiers mois de 2007, l'augmentation de la quantité de minerai traitée provenant de Libiri nous a permis de dépasser le tonnage prévu et d'avoir un meilleur taux de récupération menant ainsi à une production conforme au budget.

Nous maintenons notre objectif de produire entre 77 000 et 83 000 onces durant l'année 2007.

3^e trimestre 2007

Mine de Kiniero

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Statistiques d'exploitation		
Minerai extrait (tonnes)	291 200	309 700
Minerai traité (tonnes)	334 000	437 700
Teneur traitée (g/tonne)	2,05	2,87
Récupération (%)	92	94
Or produit (onces)	20 400	38 300
Coûts comptants d'exploitation (\$/once produite) ⁽¹⁾		
Coûts comptants d'exploitation (\$/tonne traitée) ⁽¹⁾		

1 Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons extrait à Kiniero un total de 5 422 700 tonnes de roches dont 291 200 tonnes de minerai, réalisant ainsi un ratio de décapage de plus de 18 : 1. Au cours de la même période en 2006, nous avions extrait un total de 4 456 100 tonnes de roche, dont 309 700 tonnes de minerai pour un ratio de décapage de plus de 13 : 1. Cette forte augmentation du tonnage extrait est le résultat de l'extraction avec nos équipements en 2007 comparativement au contracteur minier en 2006. De plus, 190 000 tonnes ont été extraites de Ouest Balan pour construire la route vers cette fosse.

Nous avons traité à Kiniero 334 000 tonnes de minerai à une teneur moyenne de 2,05 g/t au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 437 700 tonnes de minerai à une teneur moyenne de 2,87 g/t pour la même période en 2006. La baisse de la teneur traité s'explique principalement par les imprécisions des modèles géologiques, le développement de nouvelles fosses et la grève Nationale qui ont tous ralenti le cycle d'extraction et nous ont obligé à traité du minerai provenant des stocks de minerai empilé à plus basse teneur. De plus la teneur du minerai extrait est plus faible que prévue. La diminution de la quantité de minerai traité s'explique principalement par l'arrêt de l'usine au cours du troisième trimestre 2007.

Au cours de la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007, nous avons atteint une production de 20 400 onces d'or à un coût comptant d'exploitation de 651 \$ par once comparativement à une production de 38 300 onces à un coût comptant d'exploitation de 384 \$ par once pour la même période en 2006. La baisse des onces produites et la hausse du coût comptant d'exploitation par once produite est principalement dû au minerai traité à plus faible teneur en 2007 comparativement à 2006 et à l'augmentation des coûts comptant d'exploitation par tonne traitée. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse du coût du carburant et le ratio de décapage plus élevé en 2007 par rapport à 2006, compensé en partie par la réduction des coûts réalisés par la productivité de nos équipements miniers en 2007 par rapport au contracteur en 2006.

Perspectives

Les problèmes que nous avons connus en 2007 ont mené à une production bien en dessous des attentes. Au cours de la période nous avons lancé différents plans d'action incluant une révision complète des modèles géologiques de Kiniero. Nous sommes toujours dans l'attente de l'émission du permis de Ouest Balan qui devrait se faire sous peu. Nous sommes actuellement prêts à y extraire du minerai.

Nous avons donc comme objectif de produire entre 28 000 et 30 000 onces d'or à Kiniero en 2007.

3^e trimestre 2007

RÉSULTATS

Principales informations financières

(en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada)

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Résultats et situation financière (en milliers \$, sauf pour les montants par action)		
Revenus – Ventes d’or	53 026	33 613
Perte nette ⁽²⁾	(15 633)	(7 077)
Perte nette par action ⁽²⁾		
De base	(0,08)	(0,05)
Dilué	(0,08)	(0,05)
Flux de trésorerie lié à l’exploitation ⁽¹⁾⁽²⁾	6 309	358

- 1 Les flux de trésorerie liés à l’exploitation excluent la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement et le règlement d’un passif lié à la mise hors service d’immobilisations corporelles.
- 2 Les montants de 2006 sont retraités suite à l’application du CPN-160 ‘‘Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d’une mine’’.

Pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007, Semafo présente une perte nette de 15 633 000 \$ ou 0,08 \$ par action, comparativement à une perte nette de 7 077 000 \$ ou 0,05 \$ par action pour la même période en 2006.

L’augmentation de la perte nette est principalement attribuable à la perte non réalisée de 9 989 000 \$ durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 suite au changement à la juste valeur des instruments financiers dérivés.

Le bénéfice d’exploitation (étant calculé en réduisant les coûts d’exploitation minière des revenus) a été de 8 390 000 \$ supérieur à la même période l’an dernier principalement suite à l’augmentation du prix de vente moyen réalisé passant de 480 \$ à 666 \$ l’once en 2007.

De plus, un gain de 1 943 000 \$ avait été réalisé pendant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 suite à la cession de placements temporaires.

3^e trimestre 2007

Informations sectorielles

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007				
(en milliers \$)	Mine de Samira Hill Niger	Mine de Kiniero Guinée	Autres	Total
Revenus – Ventes d'or	38 597	14 429	-	53 026
Coûts d'exploitation minière	26 264	16 865	-	43 129
Amortissement des immobilisations corporelles	6 435	2 875	103	9 413
Exploitation minière				
Ventes d'or (onces)	57 800	21 800	-	79 600
Prix de vente moyen (\$/once)	668	662	-	666
Coûts comptants totaux (\$/once vendue) ⁽¹⁾	454	631	-	503

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006				
(en milliers \$)	Mine de Samira Hill Niger	Mine de Kiniero Guinée	Autres	Total
Ventes d'or	13 931	21 406	-	35 337
Perte nette sur contrat de ventes d'or	(1 724)	-	-	(1 724)
Revenus – Ventes d'or	12 207	21 406	-	33 613
Coûts d'exploitation minière ⁽²⁾	17 282	14 824	-	32 106
Amortissement des immobilisations corporelles	4 174	2 573	20	6 767
Exploitation minière				
Ventes d'or (onces)	36 900	36 700	-	73 600
Prix de vente moyen (\$/once)	378	583	-	480
Coûts comptants totaux (\$/once vendue) ^{(1) (2)}	402	417	-	410

(1) Correspond au coût comptant d'exploitation auquel s'ajoutent les royaumes et taxes payées au gouvernement local.

(2) Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

Ventes d'or

Au cours des neuf premiers mois de 2007, nous avons enregistré des ventes totales de 53 026 000 \$, correspondant à la vente de 79 600 onces d'or à un prix moyen de 666 \$ par once. Pour la même période en 2006, les ventes totalisaient 35 337 000\$, correspondant à la vente de 73 600 onces d'or à un prix moyen de 480 \$ par once.

Mine de Samira Hill

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons vendu 57 800 onces d'or provenant de la mine de Samira Hill à un prix moyen de 668 \$ l'once, comparativement à la vente de 36 900 onces d'or à un prix moyen de 378 \$ l'once pour la même période en 2006.

La totalité des ventes des neuf premiers mois de 2007 a été conclue au prix du marché. Durant la même période en 2006, la totalité des ventes avait été livrée dans le cadre des contrats de ventes d'or.

Mine de Kiniero

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons vendu 21 800 onces d'or provenant de la mine de Kiniero à un prix moyen de 662 \$ l'once, comparativement à la vente de 36 700 onces d'or à un prix moyen de 583 \$ l'once pour la même période en 2006. Au cours des neuf premiers mois de 2007, la totalité des onces d'or a été vendue au prix du marché.

3^e trimestre 2007

Coûts d'exploitation minière

Les coûts d'exploitation pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 s'établissent à 43 129 000 \$, comparativement à 32 106 000 \$ pour la même période en 2006. Ces coûts d'exploitation minière correspondent à la production de 79 600 onces d'or pour les neuf premiers mois de 2007 à un coût comptant total de 503 \$ l'once comparativement à la production de 73 600 onces d'or à un coût comptant total de 410 \$ l'once pour la même période en 2006.

Mine de Samira Hill

Les coûts d'exploitation de Samira Hill totalisent 26 264 000 \$ pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007, comparativement à 17 282 000 \$ pour la même période en 2006. Elles représentent les coûts de production de 57 800 onces pour les neuf premiers mois de 2007, à un coût comptant total de 454 \$ l'once comparativement à la production de 36 900 onces pour la même période en 2006 à un coût comptant total de 402 \$ l'once.

Rapprochement du coût comptant total par once aux états financiers

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Coûts d'exploitation selon les états financiers (en milliers \$)⁽¹⁾	26 264	17 282
Frais fixes encourus durant l'arrêt de production (en milliers \$)	-	(2 258)
Variation de la dévaluation des stocks (en millier \$)	-	(198)
Coûts d'exploitation minière pour le calcul du coût à l'once (en milliers \$)⁽¹⁾	26 264	14 826
Onces vendues (onces)	57 800	36 900
Coût comptant total (\$/once vendue)⁽¹⁾	454	402

(1) Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

3^e trimestre 2007

Mine de Kiniero

Les coûts d'exploitation de Kiniero totalisent 16 865 000 \$ pour les neuf premiers mois de 2007, comparativement à 14 824 000 \$ pour la même période en 2006. Elles représentent les coûts de production de 21 800 onces pour les neuf premiers mois de 2007, à un coût comptant total de 631 \$ l'once, comparativement à la production de 36 700 onces pour la même période en 2006 à un coût comptant total de 417 \$ l'once. Tel qu'expliqué précédemment, le coût comptant à l'once a augmenté, principalement dû à l'augmentation du prix des carburants, au traitement de minerai à plus faible teneur ainsi que par l'augmentation du ratio de décapage. Cependant, le coût comptant a diminué suite aux économies réalisées suite au remplacement du contracteur minier par nos propres équipements. Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les coûts d'exploitation incluent 1 373 000 \$ de frais fixes engagés au cours de la période d'arrêt de l'usine. Une dévaluation des stocks a été constatée afin de présenter nos stocks d'or au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette.

Rapprochement du coût comptant total par once aux états financiers

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Coûts d'exploitation selon les états financiers (en milliers \$)⁽¹⁾	16 865	14 824
Frais fixes encourus durant l'arrêt de production (en milliers)	(1 373)	-
Variation de la dévaluation des stocks (en milliers \$)	(1 742)	494
Coûts d'exploitation minière pour le calcul du coût à l'once (en milliers \$)⁽¹⁾	13 750	15 318
Onces vendues	21 800	36 700
Coût comptant total (\$/once vendue)⁽¹⁾	631	417

(1) Les montants de 2006 sont retraités suite à l'application du CPN-160 "Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine".

Amortissement des immobilisations corporelles

L'amortissement lié aux exploitations minières s'établit à 9 310 000 \$ pour les neuf premiers mois de 2007, comparativement à une charge d'amortissement de 6 747 000 \$ pour la même période en 2006. La charge d'amortissement par once vendue s'établit à 117 \$ l'once, comparativement à 92 \$ pour la même période en 2006.

Mine de Samira Hill

L'amortissement de Samira Hill s'établit à 6 435 000 \$ pour les neuf premiers mois de 2007, soit une charge d'amortissement à l'once de 111 \$ comparativement à 4 174 000 \$ pour la même période en 2006, soit un amortissement à l'once de 113 \$.

Rapprochement de l'amortissement des immobilisations corporelles par once aux états financiers

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Amortissement des immobilisations corporelles selon les états financiers (en milliers \$)	6 435	4 174
Onces vendues	57 800	36 900
Amortissement (\$/once vendue)	111	113

3^e trimestre 2007

Mine de Kiniero

L'amortissement de Kiniero s'établit à 2 875 000 \$ pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007 comparativement à 2 573 000 \$ pour la même période en 2006. La charge d'amortissement à l'once s'établit à 132 \$ pour les neuf premiers mois de 2007, comparativement à 70 \$ en 2006. Cette augmentation est principalement attribuée à l'amortissement des équipements miniers de la compagnie qui sont opérationnels depuis septembre 2006 ainsi qu'à l'amortissement dégressif de certaines immobilisations, jumelée à la réduction importante des onces vendues.

Rapprochement de l'amortissement des immobilisations corporelles par once aux états financiers

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2007	2006
Amortissement des immobilisations corporelles selon les états financiers (en milliers \$)	2 875	2 573
Onces vendues	21 800	36 700
Amortissement (\$/once vendue)	132	70

Administration

Les coûts d'administration s'établissent à 6 199 000 \$ pour les neuf premiers mois de 2007 comparativement à 3 463 000 \$ pour la même période en 2006. Un certain nombre de facteurs ont contribué à l'accroissement des frais d'administration durant les neuf premiers mois de 2007, dont la croissance de nos activités, l'accroissement des activités de relation avec les investisseurs et de promotion, ainsi que la hausse des frais de conformité au règlement 52-109 portant sur les contrôles internes. Les coûts d'administration sont conformes au budget.

Changement à la juste valeur des instruments financiers dérivés

Depuis le 1^{er} janvier 2007, les variations de la juste valeur des instruments financiers sont incluses dans le bénéfice net (perte nette). Suite à la hausse du prix de l'or au cours des neuf premiers mois de 2007, la compagnie a constaté une perte non réalisée d'un montant de 9 989 000 \$ sur les instruments financiers dérivés (contrats de ventes d'or et options).

Intérêts sur la dette à long terme

Les intérêts sur la dette à long terme ont augmenté de 525 000 \$, passant de 943 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 à 1 468 000 \$ pour la même période en 2007. Cette augmentation résulte principalement de l'emprunt de 20 000 000 \$ contracté en juillet 2006. Les intérêts du crédit à terme à décaissement progressif au montant de 45 000 000 \$ du projet Mana sont capitalisés aux coûts de l'actif en cours de construction.

3^e trimestre 2007

FLUX DE TRÉSORERIE

Exploitation

Les activités d'exploitation, avant variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement et règlement d'un passif relié à la mise hors service d'immobilisations corporelles, ont généré un flux de trésorerie de 6 309 000 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à un flux de trésorerie de 358 000 \$ pour la même période en 2006. Cette augmentation résulte principalement de l'augmentation du bénéfice d'exploitation.

Les éléments du fonds de roulement ont nécessité des liquidités de 5 241 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 alors que durant la période correspondante en 2006, ils avaient nécessité des liquidités de 9 871 000 \$.

Financement

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la compagnie a effectué des tirages du crédit à terme à décaissement progressif de 45 000 000 \$ totalisant 27 191 000 \$, net des frais de financement de 1 059 000 \$. Le solde de ce crédit sera déboursé en plus d'une tranche, en fonction de l'avancement de la construction du projet Mana. La compagnie entrevoit avoir tiré l'intégralité de ce crédit d'ici la fin de son présent exercice financier. Dans la période correspondante en 2006, la compagnie avait contracté un emprunt de 20 000 000 \$ afin de financer l'achat d'équipements miniers.

Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la compagnie a remboursé 2 902 000 \$ de dette à long terme. Durant la même période en 2006, la compagnie avait remboursé 1 652 000 \$.

Également au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, 840 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour une contrepartie de 561 000 \$, comparativement à la même période en 2006 pendant laquelle 209 000 options et 1 195 000 bons de souscriptions avaient été exercés pour une contrepartie totalisant 1 840 000 \$. De plus, en juillet 2006, la compagnie avait réalisé une offre publique par laquelle 12 500 000 actions ordinaires ont été émises, générant des liquidités totales de 23 014 000 \$(25 625 000 \$ CA) avant le paiement des frais relatifs à l'émission d'actions totalisant 1 723 000 \$.

En 2006, nous avions clôturé deux financements publics. Voici l'état de l'utilisation de ces financements au 30 septembre 2007 conformément à ce qui avait été annoncé à la clôture de ces financements.

Description	Investissement annoncé lors des financements	Réalisé au 30 septembre 2007
	\$	\$
Construction du projet Mana	8 600 000	8 600 000
Développement de fosses, digue à stérile et améliorations de l'usine - Samira Hill	6 007 000	6 007 000
Réduction de la position de couverture	25 000 000	16 471 000
Augmentation de la capacité de production Kiniero et Samira Hill	15 000 000	-
Exploration	10 000 000	7 051 000

À l'exception de l'incertitude du projet de Kiniero, nous ne prévoyons aucun écart important par rapport aux investissements annoncés lors des financements.

3^e trimestre 2007

Investissement

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, des liquidités de 45 458 000 \$ ont été investies dans les actifs miniers et la construction; principalement sur la propriété Mana, dont 2 015 000 \$ en exploration ainsi que 42 741 000 \$ dans la construction du projet. De plus, la compagnie a investi 701 000 \$ dans les projets d'énergie durant cette période. Au cours de la période correspondante en 2006, nous avions investi un total de 5 113 000 \$, principalement sur la propriété Mana, dont 1 618 000 \$ en exploration ainsi que 3 241 000 \$ dans la finalisation de l'étude de faisabilité et des travaux d'ingénierie.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, la compagnie avait réalisé un gain sur cession de placements temporaires d'un montant de 1 943 000 \$ suite à la cession d'actions d'une compagnie publique pour une contrepartie de 4 273 000 \$.

Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la compagnie a procédé au rachat de contrats de ventes d'or représentant 53 000 onces pour un montant de 15 234 000 \$ et a encaissé 521 000 \$ en relation avec l'opération croisée de taux d'intérêt.

Des investissements en immobilisations corporelles de 15 071 000 \$ ont été réalisés au cours de la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2007, comparativement à des investissements de 20 968 000 \$ au cours la même période en 2006. Ces investissements représentent principalement des travaux d'exploration réalisés sur les sites de Kiniero et de Samira Hill pour 4 954 000 \$ ainsi que l'acquisition d'équipements miniers pour un montant de 4 508 000 \$. De plus, durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, nous avons investis 175 000\$ dans des frais de décapage pour la fosse d'Ouest Balan, 721 000 \$ sur la construction et l'entretien des routes. En 2006, les investissements représentaient principalement des travaux d'exploration réalisés sur le site de Kiniero et de Samira Hill pour environ 2 549 000 \$ ainsi que l'acquisition d'équipements miniers pour un montant de 12 327 000 \$.

Durant la période de construction du projet Mana, la filiale est tenue de conserver, dans un compte distinct, un montant de 7 000 000 \$ afin de pourvoir à d'éventuels dépassements de coûts.

Au total, des liquidités de 56 405 000 \$ ont été nécessaires aux activités de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, alors que l'ensemble des opérations pour la même période en 2006 avait généré des liquidités de 10 158 000 \$.

BILANS

Notre actif total s'établit à 232 678 000 \$ au 30 septembre 2007 comparativement à 224 998 000 \$ au 31 décembre 2006. Au 30 septembre 2007, nous possédions de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 26 200 000 \$ comparativement à 82 605 000 \$ au 31 décembre 2006. De plus, nous détenons des fonds totalisant 8 250 000 \$ qui doivent être maintenus dans des comptes distincts selon les conditions de certains de nos financements tels que mentionné à la note 11 de nos états financiers intermédiaires du 30 septembre 2007. Nous n'anticipons pas que ces restrictions aient quelque incidence que ce soit sur la capacité de la compagnie à honorer ses obligations.

Notre passif total s'établit à 113 174 000 \$ au 30 septembre 2007 comparativement à 56 659 000 \$ au 31 décembre 2006. Suite à l'adoption au 1^{er} janvier 2007 du chapitre 3855 portant sur les instruments financiers, notre programme de contrats de ventes d'or est dorénavant évalué à la juste valeur au bilan, représentant ainsi au 30 septembre 2007 un passif de 34 447 000 \$. De plus, notre dette à long terme a augmenté de 28 250 000 \$ concernant le projet Mana.

Le capital-actions s'établit à 249 782 000 \$ au 30 septembre 2007 comparativement à 248 108 000 au 31 décembre 2006.

3^e trimestre 2007

INSTRUMENTS FINANCIERS

Contrats de ventes d'or

Compte tenu des conditions actuelles du marché, notre stratégie est de vendre notre or au prix du marché. Toutefois, afin d'obtenir les financements nécessaires au développement de notre projet Samira Hill au Niger, nous avons été contraints en 2003, de couvrir une portion de notre production à un prix de 375 \$ l'once.

Au 30 septembre 2007, la compagnie a des engagements de livraison totalisant 92 000 onces d'or à effectuer au cours des trois prochaines années à un prix de vente de 375 \$ l'once.

	2007	2008	2009	Total
Onces	(en milliers)			
	9	48	35	92

- 1 Les positions de ventes d'or de la compagnie incluent une opération croisée de taux d'intérêt. En vertu de ces opérations croisées, la compagnie s'engage à verser la différence entre le taux d'intérêt variable «LIBOR» USD trois mois et le taux d'intérêt variable «GOFO» trois (3) mois, alors que la contrepartie s'engage à verser un taux d'intérêt fixe de 1 % par année.

Mine de Samira Hill

Durant les neufs premiers mois de 2007, la compagnie a procédé au rachat de contrats de ventes d'or, représentant 53 000 onces pour un montant total de 15 234 000 \$. À la suite de ces rachats, les engagements de livraison totalisent seulement 9 000 onces au dernier trimestre de 2007.

Les contrats de ventes d'or n'ont pas été désignés comme instruments de couverture. À ce titre, les variations de la juste valeur marchande de ces instruments financiers ont été comptabilisées dans le bénéfice net (perte nette).

Mine de Kiniero

En décembre 2005, en raison des perspectives d'évolution favorables du cours de l'or, nous avions procédé au rachat de la quasi-totalité des contrats de ventes d'or de Kiniero, soit une quantité de 59 128 onces. Le reliquat de notre programme de contrats de ventes d'or de Kiniero avait été livré en janvier 2006, représentant 2 571 onces.

Conséquemment, la production de Kiniero est maintenant vendue en totalité au prix du marché.

Options

La compagnie a mis en place un programme de protection du prix de l'or du projet Mana portant sur 55 000 onces. La mise en place de ce programme constituait une condition du financement par dette de 45 000 000 \$.

Nous avons acheté des options nous permettant de protéger 55 000 onces d'or au prix minimum de 600 \$ l'once réparties comme suit: 5 000 onces en 2009, 5 000 onces en 2010 et 45 000 onces en 2011. En conséquence, 100 % de la production sera vendue au prix du marché nous permettant ainsi de profiter de l'augmentation du prix de l'or tout en protégeant 55 000 onces à un prix plancher de 600 \$ l'once.

3^e trimestre 2007

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dette à long terme

En vertu des contrats de dettes à long terme de la compagnie, les versements de capital à effectuer au cours de chacun des cinq prochains exercices se détaillent comme suit :

	En milliers \$
2007	2 634
2008	16 768
2009	19 500
2010	12 250
2011	2 500

Mise hors service d'immobilisations corporelles

Les activités d'exploitation de la compagnie sont assujetties aux conventions minières régissant la protection de l'environnement. Nous menons nos activités de manière à protéger l'environnement et dans le respect des populations environnantes. En vertu de nos conventions minières, nous devons effectuer des travaux de réhabilitation, ce que nous prévoyons faire progressivement en cours d'exploitation de même que des travaux de fermeture et de suivi à la fin de la vie de la mine. Le montant total prévu des flux de trésorerie estimatifs non actualisés nécessaire pour la mise hors service des immobilisations corporelles est de 4 021 000 \$. Ces paiements sont prévus au cours des années 2007 à 2014. Le montant inscrit au passif de nos états financiers consolidés intermédiaires représente l'obligation actualisée découlant des plans de réhabilitation et de fermeture. Un taux de 8% a été utilisé pour évaluer ces obligations.

Royautés et taxes de développement

En vertu des conventions minières, la compagnie a des engagements au titre des royautes qui donnent lieu à des obligations au moment de la livraison de l'or. Si nos projets ne produisent pas d'or, nous n'avons aucune obligation de paiement. Pour chaque livraison d'or de la mine de Kiniero, nous avons une obligation de paiement correspondant à 5 % de la valeur de la livraison évaluée au cours de l'or sur le marché au comptant, à la date de la livraison. Les livraisons d'or provenant de la mine de Samira Hill, au Niger, sont soumises au paiement d'une royaute au taux de 5,5 % de la valeur de la livraison évaluée au cours de l'or sur le marché au comptant à la date de la livraison. En Guinée, nous avons également l'obligation d'investir 0,4 % de notre chiffre d'affaires dans le développement local.

Paiement au titre du maintien de nos droits miniers

Dans le cours normal de nos activités, pour obtenir et maintenir la totalité des avantages liés à la détention de nos permis, nous devons nous engager à investir un montant déterminé en exploration et développement sur les permis pendant leur période de validité. De plus, nous sommes tenus d'effectuer des paiements annuels pour conserver certains titres de propriété.

Contrat d'extraction minière

En 2003, nous avons signé un contrat pour l'extraction du minerai de notre projet Samira Hill. Les paiements seront effectués sur la durée de vie du projet estimée à sept ans. Au 30 septembre 2007, l'engagement de la compagnie se limite à 2 500 000 \$, représentant la pénalité qui serait payable advenant la résiliation de ce contrat par la compagnie, sous certaines conditions.

Contrat d'achat de carburant

En 2004, la compagnie a signé un contrat exclusif d'approvisionnement en essence pour le projet de Samira Hill, pour une période de sept ans. Au 30 septembre 2007, l'engagement de la compagnie se limite à environs 200 000 \$, représentant la pénalité qui serait payable advenant l'annulation du contrat.

Construction du Projet Mana

La compagnie a signé plusieurs contrats liés à la construction de l'usine d'exploitation de Mana au Burkina Faso. Au 30 septembre 2007, basé sur ces contrats, la compagnie a des engagements totalisant 13 800 000 \$.

3^e trimestre 2007

RISQUES ET INCERTITUDES

Comme toute autre compagnie d'exploitation minière, nous sommes exposés à divers risques environnementaux, opérationnels, financiers et politiques liés à la nature même de nos activités. Ces risques pourraient avoir des répercussions sur notre rentabilité et nos flux de trésorerie. Nous sommes également exposés à des risques liés à d'autres facteurs tels que le cours de l'or, les taux de change, les taux d'intérêt et les conditions du marché des capitaux en général.

Risques Financiers

Ce qui suit résume les principaux risques financiers :

Devise

Les activités de la compagnie en Afrique occidentale sont assujetties aux fluctuations des devises et ces fluctuations peuvent avoir une incidence importante sur la situation financière et les résultats financiers de la compagnie. À l'heure actuelle, l'or est vendu en dollars américains et même si la plupart des coûts de la compagnie sont également calculés en dollars américains, certains coûts sont engagés dans d'autres devises. L'appréciation des devises, exception faite du dollar américain, par rapport au dollar américain peut accroître le coût exprimé en dollars américains d'exploration et de production, ce qui pourrait avoir une incidence importante et défavorable sur la rentabilité, les résultats d'exploitation et la situation financière de la compagnie.

Taux d'intérêt

En tant qu'emprunteur, nous sommes sujets à la fluctuation des taux d'intérêts. Nous avons négocié une partie de nos emprunts en dollars américains à des taux d'intérêt fixes et une autre partie en dollars américains à des taux d'intérêts variable sur le taux LIBOR.

Prix des matières premières

Le prix du pétrole affecte nos coûts de production en raison de l'utilisation de carburant afin de générer l'énergie électrique pour alimenter l'ensemble des usines.

Accès aux marchés de capitaux

La compagnie, par le biais de prêts ou du capital permanent, s'assure du capital nécessaire pour poursuivre sa croissance. La disponibilité de ce capital est assujettie aux conditions économiques générales, à l'intérêt des prêteurs et des investisseurs envers la compagnie et ses projets. Nous avons comme objectif de nous assurer de la disponibilité du capital, en maintenant un programme de relations avec les investisseurs afin de tenir informés tous nos actionnaires et les investisseurs potentiels des développements de notre compagnie.

Risques d'exploitation

Le domaine minier est sujet à différents risques d'exploitation et incertitudes dont les suivants :

Réserves minières

Les réserves minières sont une estimation du contenu minéral, basée sur de l'information limitée acquise par le forage et autres méthodes d'échantillonnage. L'extraction adéquate est basée sur un minage et un traitement efficient dans un environnement sûr. Afin de minimiser les risques, nous évaluons nos réserves en suivant les directives et standards de l'industrie minière et des commissions des valeurs mobilières, et nous établissons des programmes de contrôles de qualité. Nous employons des ingénieurs miniers expérimentés et nous utilisons les services d'un sous-traitant minier expérimenté pour extraire le mineraï de nos gisements.

Sécurité et autres risques

L'industrie minière est caractérisée par d'importants risques. Afin de minimiser ces risques, nous offrons à nos employés des programmes de formation et de sensibilisation afin d'assurer l'amélioration continue du milieu et des pratiques de travail.

Risque environnemental

Nous sommes sujets à différents incidents environnementaux qui peuvent avoir un impact significatif sur nos opérations minières. Pour restreindre ces risques, nous maintenons un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend la révision annuelle, par des experts indépendants, des plans et des pratiques opérationnelles ainsi qu'un plan d'urgence dans l'éventualité d'incidents.

Risque politique

La compagnie est d'avis que les gouvernements du Niger, du Burkina Faso et de la Guinée appuient la mise en valeur de leurs ressources naturelles par des sociétés étrangères. Toutefois, rien ne garantit que la situation politique et économique future de ces pays ou d'autres pays dans lesquels la compagnie possède des propriétés d'exploration et des redevances n'entraînera pas l'adoption par les gouvernements de politiques différentes relativement à la propriété étrangère des ressources minérales, à l'imposition, aux taux de change, à la protection environnementale, aux relations de travail, au rapatriement des revenus ou au remboursement du capital. On ne peut écarter la possibilité qu'un futur gouvernement de l'un de ces pays adopte des politiques sensiblement différentes qui pourraient aller jusqu'à l'expropriation des éléments d'actif.

3^e trimestre 2007

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Offre publique

Le 13 novembre 2007, la compagnie a réalisé une offre publique de 18 500 000 actions ordinaires à un prix de 1,40 \$ (1,35 \$ CA) par action pour une contrepartie en espèces totalisant 25 849 125 \$ (24 975 000 \$ CA).

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE

Les taux de change se présentent comme suit :

\$ CA/\$ US	2007	2006
31 décembre (clôture)	-	1,1653
31 mars (clôture)	1,1529	1,1671
30 juin (clôture)	1,0634	1,1150
30 septembre (clôture)	0,9963	1,1153
Premier trimestre (moyen)	1,1709	1,1532
Deuxième trimestre (moyen)	1,0960	1,1220
Troisième trimestre (moyen)	1,0459	1,1206
Période de neuf mois (moyen)	1,1043	1,1319

Changements concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il n'est survenu aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 12 novembre 2007. La compagnie divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers trimestriels et de notice annuelle sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, des énoncés relatifs aux attentes de la Compagnie quant au prix de l'or au marché, aux plans stratégiques, à la production future, aux objectifs de production, aux échéanciers, aux coûts d'exploitation minière, aux dépenses en immobilisation et aux estimations des réserves et ressources minérales. Ces énoncés prospectifs impliquent des risques et incertitudes connus et inconnus et, en conséquence, les résultats réels et les événements futurs pourraient différer de façon significative par rapport à ceux anticipés en vertu de ces énoncés prospectifs. Les facteurs pouvant entraîner une variation importante de ces résultats et événements futurs par rapport aux attentes exprimées ou découlant implicitement de ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les fluctuations dans le cours des métaux précieux sur le marché, les risques inhérents à l'industrie minière, les incertitudes inhérentes au calcul des réserves et ressources minérales, les risques liés aux stratégies de gestion des risques, les risques de retards de construction, les besoins de financement additionnel et autres risques décrits dans le présent rapport de gestion et dans les autres documents de la Compagnie déposés de temps à autres auprès des autorités réglementaires canadiennes en matière de valeurs mobilières. Bien que la Compagnie soit d'avis que ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses raisonnables, ces hypothèses peuvent s'avérer incorrectes. En conséquence, les lecteurs ne devraient pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Les lecteurs sont invités à consulter la notice annuelle de la Compagnie ainsi que les autres documents déposés par la Compagnie auprès des autorités réglementaires canadiennes en matière de valeurs mobilières disponibles au www.sedar.com pour des renseignements additionnels au sujet des risques. La Compagnie ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser ces énoncés prospectifs, à moins que la loi ne le requière.

SEMAFO inc.
États financiers consolidés
30 septembre 2007 et 2006

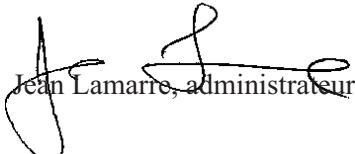
SEMAFO inc.

Bilans consolidés

(non vérifiés, en milliers de dollars US)

	Au 30 septembre 2007 \$	Au 31 décembre 2006 \$ (retraité, note 3)
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 200	82 605
Placements de portefeuille (note 4)	1 259	1 019
Comptes débiteurs	1 707	503
Stocks (notes 3 et 5)	22 982	21 572
Encaisse affectée (note 11)	7 000	-
Autres actifs à court terme (note 6)	6 114	2 616
	65 262	108 315
Immobilisations corporelles (notes 3 et 7)	97 494	91 759
Actifs en cours de construction (note 8)	53 475	9 962
Actifs miniers (note 9)	15 132	12 315
Autres actifs (note 10)	-	1 397
Encaisse affectée (note 11)	1 250	1 250
Juste valeur des instruments financiers dérivés (note 16)	65	-
	232 678	224 998
Passif		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et frais courus	14 329	13 245
Portion à court terme de la dette à long terme (note 11)	12 791	5 536
Revenus reportés	-	2 717
	27 120	21 498
Dette à long terme (note 11)	38 173	22 768
Revenus reportés	-	700
Juste valeur des instruments financiers dérivés (note 16)	34 447	-
Avances à payer	9 943	8 936
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles (note 12)	3 491	2 757
	113 174	56 659
Capitaux propres		
Capital-actions (note 13)	249 782	248 108
Surplus d'apport (note 14)	2 687	1 978
Déficit	(133 205)	(81 747)
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 15)	240	-
	119 504	168 339
	232 678	224 998

Approuvé par le Conseil,



Jean Lamarre, administrateur



Benoit La Salle, administrateur

SEMAFO inc.

Déficit et résultat étendu consolidés

(non vérifiés, en milliers de dollars US)

Déficit consolidé

	Période de trois mois terminée le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007 \$	2006 \$	2007 \$	2006 \$
Solde au début de la période				
Solde déjà établi	(122 888)	(56 857)	(75 292)	(58 465)
Modification comptable :				
• Frais de découverte (note 3b)	-	(4 417)	(6 455)	(766)
Solde redressé	(122 888)	(61 274)	(81 747)	(59 231)
Modifications comptables – instruments financiers (note 3a) :				
• Contrats de ventes d'or	-	-	(35 770)	-
• Frais de financement reportés	-	-	(55)	-
Frais d'émission d'actions	-	(1 883)	-	(1 883)
Perte nette de la période	(10 317)	(5 034)	(15 633)	(7 077)
Solde à la fin de la période	(133 205)	(68 191)	(133 205)	(68 191)

Résultat étendu consolidé

	Période de trois mois terminée le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007 \$	2006 \$	2007 \$	2006 \$
Perte nette de la période	(10 317)	(5 034)	(15 633)	(7 077)
Autres éléments du résultat étendu :				
• Variation nette du gain (de la perte) latent(e) sur les actifs financiers disponibles à la vente	(169)	-	(129)	-
Résultat étendu	(10 486)	(5 034)	(15 762)	(7 077)

SEMAFO inc.

Résultats consolidés

(non vérifiés, en milliers de dollars US, sauf pour les montants par action)

	Période de trois mois terminée le 30 septembre (retraité, note 3)		Période de neuf mois terminée le 30 septembre (retraité, note 3)	
	2007 \$	2006 \$	2007 \$	2006 \$
Revenus – Ventes d'or				
	16 314	5 569	53 026	33 613
Charges				
Exploitation	14 901	7 684	43 129	32 106
Amortissement des immobilisations corporelles	3 103	1 359	9 413	6 767
Administration	2 177	1 280	6 199	3 463
Rémunération à base d'actions (note 13)	328	443	1 022	810
Perte sur règlement de contrats de ventes d'or	-	-	-	55
Charge de désactualisation relative aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles (note 12)	43	39	164	115
	20 552	10 805	59 927	43 316
Perte avant éléments ci-dessous				
	(4 238)	(5 236)	(6 901)	(9 703)
Intérêts, frais financiers et autres revenus	(460)	(226)	(1 482)	(417)
Gain sur cession de placements temporaires	-	(506)	-	(1 943)
Intérêts sur la dette à long terme	479	541	1 468	943
Changement à la juste valeur des instruments financiers dérivés (note 16)	7 150	-	9 989	-
Amortissement des frais de financement reportés	-	73	-	114
Gain de change	(1 090)	(84)	(1 243)	(971)
Perte nette avant part des actionnaires sans contrôle				
	(10 317)	(5 034)	(15 633)	(7 429)
Part des actionnaires sans contrôle de la perte nette d'une filiale	-	-	-	(352)
Perte nette de la période				
	(10 317)	(5 034)	(15 633)	(7 077)
Perte nette par action de base et diluée				
	(0,05)	(0,03)	(0,08)	(0,05)

SEMAFO inc.

Flux de trésorerie consolidés

(non vérifiés, en milliers de dollars US)

	Période de trois mois terminée le 30 septembre (retraité, note 3)		Période de neuf mois terminée le 30 septembre (retraité, note 3)	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Perte nette de la période	(10 317)	(5 034)	(15 633)	(7 077)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
Perte nette sur contrats de ventes d'or	-	2 284	-	1 724
Perte latente sur les contrats dérivés	7 150	-	9 989	-
Amortissement des immobilisations corporelles	3 103	1 359	9 413	6 767
Rémunération à base d'actions	328	443	1 022	810
Renversement de pertes non réalisées suite au rachat de contrats de ventes d'or	-	-	-	(79)
Charge de désactualisation relative aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles	43	38	164	114
Gain sur cession de placements temporaires	-	(506)	-	(1 943)
Amortissement des frais de financement reportés	116	73	347	113
Perte de change non réalisée	436	4	1 007	281
Part des actionnaires sans contrôle de la perte nette d'une filiale	-	-	-	(352)
	859	(1 339)	6 309	358
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement et règlement d'un passif lié à la mise hors service d'immobilisations corporelles (note 18a)	(813)	(3 848)	(5 241)	(9 871)
	46	(5 187)	1 068	(9 513)
Activités de financement				
Nouveau crédit à terme, net des frais de financement	10 341	20 000	27 191	20 000
Remboursement de la dette à long terme	(1 384)	(134)	(2 902)	(1 652)
Émission de capital-actions	364	23 214	561	24 854
Frais relatifs à l'émission d'actions	-	(1 723)	-	(1 723)
	9 321	41 357	24 850	41 479
Activités d'investissement				
Augmentation des actifs en cours de construction	(17 292)	(2 196)	(42 741)	(2 497)
Acquisition d'actifs miniers	(890)	(836)	(2 717)	(2 616)
Cession de placements temporaires	-	1 046	-	4 273
Acquisition d'instruments financiers	(81)	-	(81)	-
Instruments financiers réglés	(1 161)	-	(14 713)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7 593)	(11 018)	(15 071)	(20 968)
Augmentation de l'encaisse affectée	-	-	(7 000)	-
	(27 017)	(13 004)	(82 323)	(21 808)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période				
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	(17 650)	23 166	(56 405)	10 158
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	43 850	9 200	82 605	22 208
	26 200	32 366	26 200	32 366

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

1 Base de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires sont préparés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas cependant l'ensemble de la divulgation requise par les principes comptables généralement reconnus du Canada pour les états financiers annuels vérifiés. Par conséquent, ils doivent être lus en tenant compte des notes afférentes aux états financiers consolidés annuels vérifiés de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus requiert des estimés et des hypothèses de la part de la direction. Ces estimations ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers consolidés et sur les montants des revenus et des dépenses présentés pour la période. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Selon l'opinion de la direction, tous les ajustements jugés nécessaires pour une présentation juste des résultats des périodes présentées ont été reflétés dans les états financiers consolidés intermédiaires.

Ces états financiers consolidés ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables en application pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2006, à l'exception des modifications spécifiées ci-après.

Nouvelle classification

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés conformément à la présentation adoptée pour la période terminée le 30 septembre 2007.

2 Constitution et nature des activités de la compagnie

SEMAFO inc. (la « compagnie ») a été constituée en vertu de la partie IA de la Loi sur les compagnies du Québec.

La compagnie, ses filiales et sa coentreprise sont engagées dans l'exploration, la mise en valeur et la production aurifère. Elles mènent leurs activités en Afrique de l'Ouest et possèdent deux mines en exploitation, en Guinée et au Niger, et le projet Mana en développement au Burkina Faso.

La compagnie, ses filiales et sa coentreprise détiennent aussi des participations dans des propriétés minières qui sont présentement au stade de l'exploration et du développement. Certaines d'entre elles sont en processus d'évaluation dans le but de déterminer la rentabilité de leur mise en exploitation. Le recouvrement des dépenses engagées sur ces propriétés et des frais reportés connexes, le cas échéant, dépend de l'existence en quantité suffisante de mineraux, de l'obtention des permis d'exploitation requis, de la capacité de la compagnie d'obtenir le financement nécessaire pour la mise en exploitation de ces propriétés minières et de la rentabilité de la production future.

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

3 Modifications de conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2007, la Compagnie a adopté le chapitre 1506 du Manuel de l'ICCA, intitulé « Modifications comptables ». Ce chapitre établit les critères de changement à rencontrer, ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir lorsqu'il y a des modifications de conventions comptables, des révisions d'estimations comptables et des corrections d'erreurs.

En date du 1^{er} janvier 2007, la compagnie a adopté quatre nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») portant sur les instruments financiers, les frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine (frais de décapage), le résultat étendu et les capitaux propres.

a) Instruments financiers

Dans le cours normal de nos affaires, la compagnie fait usage d'instruments financiers.

Le chapitre 3855 (« Instruments financiers ») établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. Tous les instruments financiers doivent être évalués à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale, sauf dans le cas de certaines opérations entre parties liées. L'évaluation effectuée au cours de périodes postérieures dépend de la classification de l'instrument financier : détenu à des fins de transaction, disponible à la vente, détenu jusqu'à échéance, prêts et créances, ou autres passifs.

Les actifs et les passifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction doivent être évalués à la juste valeur, en comptabilisant les gains et les pertes dans le bénéfice net.

Les actifs financiers classés comme étant détenus jusqu'à échéance, les prêts et créances et les passifs financiers (autres que ceux détenus à des fins de transaction) doivent être évalués au coût après amortissement, à l'aide de la méthode d'amortissement du taux d'intérêt effectif.

Les actifs financiers disponibles à la vente doivent être évalués à la juste valeur, en comptabilisant les gains et les pertes latents dans les autres éléments du résultat étendu. Les placements dans des instruments de capitaux propres classés comme étant disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif doivent être évalués au coût.

En vertu des nouvelles normes adoptées, les placements de portefeuilles sont classés comme actifs disponibles à la vente. Ils sont évalués à leur juste valeur et les gains / pertes résultant de la réévaluation à la fin de chacune des périodes sont enregistrés au résultat étendu consolidé. Au 1^{er} janvier 2007, la valeur comptable et la juste valeur des placements de portefeuille sont de 1 019 000 \$ et de 1 388 000 \$ respectivement. L'évaluation initiale a résulté en un gain latent net de 369 000 \$. Ce gain latent net est présenté comme un ajustement du cumul des autres éléments du résultat étendu consolidé.

Les instruments dérivés doivent être comptabilisés au bilan à la juste valeur, y compris les dérivés intégrés dans un instrument financier ou un autre contrat, mais qui ne sont pas étroitement liés à l'instrument financier ou au contrat hôte, respectivement. Les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés doivent être comptabilisées dans le bénéfice net, sauf dans le cas de dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, auquel cas la variation de la juste valeur de la tranche efficace d'une telle relation de couverture doit être constatée dans les autres éléments du résultat étendu. La société a choisi le 1^{er} janvier 2003 comme date transitoire pour les dérivés intégrés, soit la date la plus tardive qui pouvait être choisie selon la norme comptable.

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

3 Modifications de conventions comptables (suite)

Suivant l'adoption de ce chapitre, la Compagnie a effectué les classements suivants:

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés dans les actifs détenus à des fins de transactions et sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes résultants de la réévaluation périodique sont enregistrés dans les résultats.
- Les placements de portefeuille sont classés dans les actifs disponibles à la vente et sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes résultants de la réévaluation périodique sont enregistrés dans les autres éléments du résultat étendu.
- Les comptes créditeurs et frais courus et la dette à long terme sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Sous cette classification, les frais de financement reportés sont désormais présentés en réduction de la dette à long terme.

Ce chapitre est appliqué rétroactivement sans retraitement des chiffres comparatifs et a pour conséquence les ajustements suivants au 1^{er} janvier 2007:

	\$
Placements de portefeuille	<u>369 000</u>
Variation nette – Autres éléments du résultat étendu	<u>369 000</u>

En vertu des nouvelles normes adoptées, les engagements de livraison physique des contrats de ventes d'or constituent, en date du 1^{er} janvier 2007, des instruments dérivés non financiers et ont été comptabilisés à la juste valeur au bilan. La juste valeur de ces engagements a été évaluée à 35 770 000 \$ au 1^{er} janvier 2007 (calculée selon un prix de l'or au marché de 636 \$ l'once). Lors de l'application initiale de cette nouvelle norme, ce montant net des revenus reportés y afférant de 3 417 000 \$ a été comptabilisé comme un ajustement du solde d'ouverture du déficit. Puisque la société n'utilise pas les normes de comptabilité de couverture, les variations subséquentes de la juste valeur de ces instruments seront incluses dans le bénéfice net (perte nette).

Également, un montant de 55 000 \$ a été ajusté au solde d'ouverture du déficit au 1^{er} janvier 2007 afin de tenir compte de l'amortissement des frais de financement reportés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

b) Frais de découverte engagés au cours de la phase de production d'une mine (frais de décapage)

Les frais d'extraction liés à l'enlèvement des stériles, dans le cas d'une mine à ciel ouvert, étaient reportés et présentés au titre des immobilisations lorsque le ratio du total des tonnes de stériles par rapport au total des tonnes de minerai extrait est supérieur au ratio moyen estimatif pour la durée de vie de la mine. Ces frais étaient ensuite imputés aux résultats dans les périodes au cours desquelles le ratio de décapage est inférieur au ratio moyen estimatif pour la durée de vie de la mine.

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

3 Modifications de conventions comptables (suite)

En date du 1er janvier 2007, la compagnie a adopté les nouvelles recommandations du CPN-160 publié par le Comité sur les problèmes nouveaux de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ces recommandations stipulent que, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2006, les frais de découverte devraient être comptabilisés comme des coûts de production variables à inclure dans les coûts des stocks produits au cours de la période où ils sont engagés. Les frais de découverte devraient cependant être capitalisés lorsque l'opération de découverte peut être considérée comme une amélioration du gisement minier. Le solde des frais de découverte au bilan au 31 décembre 2006 s'élevait à 9 166 000 \$.

La conciliation des frais capitalisés de découverte au cours des neufs premiers mois de 2007 se présente comme suit :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007	\$
Solde au début		-
Frais capitalisés de découverte		175
Amortissement et épuisement		-
Solde à la fin		175

L'information financière des périodes antérieures a été retraitée pour tenir compte de ce changement. L'incidence de cette modification est comme suit :

	Tel qu'il a déjà été présenté	Modification	Tel qu'il a été retraité
	\$	\$	\$
Stocks au 31 décembre 2006	18 861	2 711	21 572
Immobilisations corporelles au 31 décembre 2006	100 925	(9 166)	91 759
Coûts d'exploitation minière du troisième trimestre 2006	6 789	895	7 684
Coûts d'exploitation minière des neuf premiers mois de 2006	28 589	3 517	32 106
Part des actionnaires sans contrôle de la perte nette d'une filiale des neuf premiers mois de 2006	(1 381)	1 029	(352)
Perte nette du troisième trimestre 2006	(4 139)	(895)	(5 034)
Perte nette des neuf premiers mois de 2006	(2 531)	(4 546)	(7 077)
Déficit au 31 décembre 2005	(58 465)	(766)	(59 231)
Déficit au 31 mars 2006	(58 426)	(2 464)	(60 890)
Déficit au 30 juin 2006	(56 857)	(4 417)	(61 274)
Déficit au 30 septembre 2006	(62 879)	(5 312)	(68 191)
Déficit au 31 décembre 2006	(75 292)	(6 455)	(81 747)

Conséquemment, la compagnie a revu sa convention comptable sur l'évaluation du minerai empilé. Elle utilisait la méthode de l'épuisement successif (« FIFO ») pour en déterminer le coût et utilisera la méthode du coût moyen à partir du 1^{er} janvier 2007. Cette modification de convention comptable a été appliquée rétroactivement et ce changement de convention comptable n'a pas eu d'incidente importante sur les états financiers.

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

3 Modifications de conventions comptables (suite)

c) Résultat étendu et capitaux propres

En vertu du chapitre 1530, le résultat étendu est constitué du bénéfice (perte) net et des autres éléments du résultat étendu, et représente la variation des Capitaux Propres au cours d'une période découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les actionnaires. Les autres éléments du résultat étendu de la Compagnie comprendront généralement les gains et les pertes latents sur les actifs financiers classés comme destinés à la vente. Les états financiers consolidés de la Compagnie comprennent dorénavant un état consolidé du résultat étendu, alors que le cumul des autres éléments du résultat étendu est présenté comme une nouvelle catégorie des Capitaux Propres.

Le 1^{er} janvier 2007, la Compagnie a adopté le chapitre 3251, de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'«ICCA») intitulé «Capitaux Propres», qui décrit les normes pour la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres. En raison de l'adoption des chapitres 3251 et 1530 décrit ci-dessus, la Compagnie présente maintenant un état consolidé du résultat étendu et les autres éléments du résultat étendu.

4 Placements de portefeuille

Les placements de portefeuille consistent en des titres de capitaux propres qui sont disponibles à la vente et sont comptabilisés à la juste valeur.

	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
Coût	1 019	1 019
Gain latent	240	-
Juste valeur des titres disponibles à la vente	<hr/> 1 259	<hr/> 1 019

5 Stocks

	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
Lingots d'or	2 738	2 407
Or en voie de production	1 131	1 792
Mineraï empilé	7 012	8 812
Fournitures et pièces de recharge	<hr/> 12 101	<hr/> 8 561
	<hr/> <hr/> 22 982	<hr/> <hr/> 21 572

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

6 Autres actifs à court terme

	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
Frais payés d'avance	6 114	2 616
	<hr/>	<hr/>
	6 114	2 616

7 Immobilisations corporelles

	Au 30 septembre 2007		
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
	\$	\$	\$
Coûts d'acquisition et frais d'exploration et de développement reportés	82 917	32 221	50 696
Bâtiments et matériel relatifs à l'exploitation minière	32 237	10 652	21 585
Équipements d'extraction minière	21 412	1 647	19 765
Matériel roulant, matériel de communication et matériel informatique	9 312	4 039	5 273
Frais de décapage (note 3b)	175	-	175
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	146 053	48 559	97 494

	Au 31 décembre 2006 (retraité, note 3)		
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
	\$	\$	\$
Coûts d'acquisition et frais d'exploration et de développement reportés	76 381	26 979	49 402
Bâtiments et matériel relatifs à l'exploitation minière	29 517	8 342	21 175
Équipements d'extraction minière	17 206	246	16 960
Matériel roulant, matériel de communication et matériel informatique	7 278	3 056	4 222
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	130 382	38 623	91 759

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

8 Actifs en cours de construction

	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
Projet Mana - Burkina Faso		
Coût de construction	51 506	9 962
Frais afférents	1 969	-
	<hr/>	<hr/>
	53 475	9 962

Les coûts de construction du projet Mana incluent des avances sur contrat. Les frais afférents à la construction incluent des intérêts de 1 197 000 \$, de l'amortissement des frais de financement reportés de 109 000 \$ et l'amortissement des immobilisations corporelles de 663 000 \$.

9 Actifs miniers

Les actifs miniers sont composés des droits miniers détenus en exclusivité, des participations indivises dans des propriétés minières ainsi que des frais d'exploration et de développement reportés.

	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
Burkina Faso (Mana)	13 377	11 263
Burkina Faso (Datambi)	822	820
Projets - Énergie	933	232
	<hr/>	<hr/>
	15 132	12 315

Des royalties seront versées dans le cas de l'exploitation commerciale de certaines propriétés minières.

Coûts et frais d'exploration et de développement reportés

	Au 30 septembre 2007
	\$
Solde au début de la période	12 315
Augmentation des frais d'exploration reportés du projet Mana	2 114
Augmentation des frais d'exploration reportés du projet Datambi	2
Augmentation des frais de développement reportés reliés aux projets - Énergie	701
	<hr/>
Solde à la fin de la période	15 132

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

10 Autres actifs

	Au 30 septembre 2007 \$	Au 31 décembre 2006 \$
Frais de financement reportés (note 3a)	-	1 366
Autres	-	31
	<hr/>	<hr/>
	-	1 397
	<hr/>	<hr/>

11 Dette à long terme

La dette à long terme comprend ce qui suit :

	Au 30 septembre 2007 \$	Au 31 décembre 2006 \$
Emprunt de 1 615 000 \$ portant intérêt au taux LIBOR majoré de 3,75 %, payable trimestriellement et remboursable en 12 versements trimestriels égaux débutant le 15 septembre 2005. Certains équipements sont donnés en garantie relativement à ce prêt.	402	804
Emprunt de 12 500 000 \$ portant intérêt au taux LIBOR majoré de 3,00 %, payable semestriellement et remboursable en 10 versements semestriels égaux débutant le 1 ^{er} avril 2005, garanti par un nantissement des actions et des actifs d'une filiale, ainsi que par une garantie (limitée à 40 % du solde du prêt) par SEMAFO inc. ¹⁾	6 250	7 500
Emprunt de 20 000 000 \$ portant intérêt au taux de 8,50 %, payable trimestriellement et remboursable en 16 versements trimestriels égaux débutant le 30 septembre 2007. Cet emprunt est garanti par un nantissement de certains équipements et par une cession en garantie de certaines avances inter sociétés. ²⁾	18 750	20 000
Crédit à terme à décaissement progressif au montant de 45 000 000 \$ portant intérêt au taux LIBOR majoré de 3,00 %, payable trimestriellement et remboursable en 15 versements trimestriels égaux débutant le 30 juin 2008. Cet emprunt est garanti par un nantissement des actions de la filiale et un nantissement d'équipements, de même que par des cessions en garantie et gages espèces de certains soldes en compte, avances inter sociétés et autres intangibles. ^{3) 4) 5)}	<hr/> 28 250	<hr/> -
Dette à long terme	53 652	28 304
Frais de financement reportés	(2 688)	-
Dette à long terme net des frais de financement reportés	50 964	28 304
Portion à court terme de la dette à long terme	(12 791)	(5 536)
Portion à long terme de la dette à long terme	<hr/> 38 173	<hr/> 22 768

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

11 Dette à long terme (suite)

- 1) La filiale est tenue de conserver un solde d'encaisse de 1 250 000 \$ jusqu'au remboursement complet de l'emprunt bancaire.
- 2) 800 000 bons de souscription ont été émis au prêteur à la clôture du prêt. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la compagnie à un prix de 2,26 \$ (2,25 \$ CA) au plus tard le 19 juillet 2011. La juste valeur des bons de souscription a été évaluée à 656 000 \$.
- 3) Dans le cadre de cette transaction, la compagnie a émis 1 000 000 de bons de souscription au prêteur. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la compagnie à un prix de 2,01 \$ (2,00 \$ CA) au plus tard le 20 février 2012. La juste valeur des bons de souscriptions a été évaluée à 800 000 \$.
- 4) Au 30 septembre 2007, des tirages totalisant 28 250 000 \$ ont été effectués. La compagnie entend avoir tiré ce crédit en totalité d'ici décembre 2007.
- 5) Durant la période de construction, la filiale est tenue de conserver dans un compte distinct un montant de 7 000 000 \$ afin de pourvoir à d'éventuels dépassements de coûts.

Les versements de capital à effectuer sur la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices se détaillent comme suit :

	\$
2007	2 634
2008	16 768
2009	19 500
2010	12 250
2011	2 500

12 Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles

Les activités d'exploitation de la compagnie sont assujetties aux conventions minières régissant la protection de l'environnement. La compagnie prévoit effectuer des travaux de réhabilitation progressive en cours d'exploitation de même que des travaux de fermeture et de suivi à la fin de la vie de la mine. Dans cette optique, la compagnie a comptabilisé les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles des sites miniers en utilisant des estimations de coûts. Ces estimations peuvent varier à la suite de changements dans les lois et les règlements ou à la suite de nouveaux faits.

Le tableau suivant présente l'évolution des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles au cours de la période.

	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
Solde au début de la période	2 757	1 910
Augmentation attribuable à la désactualisation	164	153
Nouvelles obligations	600	743
Passif réglé	(30)	(49)
Solde à la fin de la période	<u>3 491</u>	<u>2 757</u>

Le montant total prévu des flux de trésorerie estimatifs non actualisés nécessaires pour la mise hors service des immobilisations corporelles est de 4 021 000 \$. Ces paiements sont prévus au cours des années 2007 à 2014. Un taux d'actualisation de 8 % a été utilisé pour évaluer ces obligations.

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

13 Capital-actions

Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale

Un nombre illimité d'actions privilégiées de catégorie « A », sans valeur nominale, sans droit de vote, non participatives et rachetables au gré du détenteur au prix de 0,33 \$ (0,33 \$ CA) l'action

Un nombre illimité d'actions privilégiées de catégorie « B », sans valeur nominale, sans droit de vote, non participatives et rachetables au gré de la compagnie au prix de 0,12 \$ (0,12 \$ CA) l'action

L'évolution du capital-actions ordinaire de la compagnie s'établit comme suit :

	Au 30 septembre 2007		Au 31 décembre 2006	
	Nombre (en milliers)	Montant \$	Nombre (en milliers)	Montant \$
Actions ordinaires				
Solde au début de la période	194 125	246 688	134 184	148 168
Émises et payées en espèces	-	-	55 300	91 148
Émises pour la levée d'options	840	1 034	254	372
Emises pour la levée de bons de souscription	-	-	4 387	7 000
Solde à la fin de la période	194 965	247 722	194 125	246 688
Bons de souscription				
Solde au début de la période	2 363	1 420	5 696	2 054
Levés au cours de la période	-	-	(4 387)	(1 426)
Émis aux agents	-	-	344	160
Émis au prêteur (note 11)	1 000	800	800	656
Échus	(344)	(160)	(90)	(24)
Solde à la fin de la période	3 019	2 060	2 363	1 420
Actions ordinaires et bons de souscription				
	197 984	249 782	196 488	248 108

Bons de souscription

Bons de souscription en circulation au 30 septembre 2007 :

Date d'échéance	Prix d'exercice	Nombre de bons de souscription
Décembre 2008	1,88 \$ (1,87 \$ CA)	1 219 000
Juillet 2011	2,26 \$ (2,25 \$ CA)	800 000
Février 2012	2,01 \$ (2,00 \$ CA)	1 000 000
		3 019 000

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

13 Capital-actions (suite)

Options

Un total de 3 125 000 nouvelles options ont été octroyées à des employés et dirigeants de la compagnie durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007. Ces options ont fait l'objet d'une évaluation.

Un total de 840 000 options a été exercé en vertu du régime d'options d'achat d'actions durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 pour une contrepartie en espèces totalisant 561 000 \$ (609 000 \$ CA). Un montant de 473 000 \$ a été reclassé du surplus d'apport au capital-actions.

Le tableau suivant indique les options octroyées à des employés, dirigeants, consultants et administrateurs à titre de rémunération, selon les conditions du Régime :

	Au 30 septembre 2007		Au 31 décembre 2006
	Nombre d'options (en milliers)	Prix moyen d'exercice pondéré (\$)	Nombre d'options (en milliers)
Solde au début de la période	5 082	1,77	2 282
Annulées ou échues	(889)	2,51	(116)
Levées	(840)	0,68	(254)
Émises	3 125	1,59	3 170
Solde à la fin de la période	<u>6 478</u>	<u>1,70</u>	<u>5 082</u>
Options pouvant être levées à la fin de la période	1 535	1,77	2 060
			1,15

14 Surplus d'apport

Le compte surplus d'apport est composé de :

	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
Solde au début de la période	1 978	929
Options exercées	(473)	(154)
Charges découlant de l'évaluation des options	1 022	1 179
Bons de souscription échus	160	24
Solde à la fin de la période	<u>2 687</u>	<u>1 978</u>

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

15 Cumul des autres éléments du résultat étendu

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 \$
Modification suite à l'adoption du chapitre 3855 - Instruments financiers (note 3a)	369
Perte latente sur les placements de portefeuille disponibles à la vente	<u>(129)</u>
Cumul du gain latent sur les placements de portefeuille	<u>240</u>

16 Instruments financiers

Contrats de ventes d'or

Au 30 septembre 2007, la compagnie a des engagements de livraison totalisant 92 000 onces d'or à effectuer au cours des trois prochaines années à un prix de vente de 375 \$ l'once.

	2007	2008	2009	Total
Onces (en milliers)	9	48	35	92

De plus, nos positions de ventes d'or, incluent une opération croisée de taux d'intérêt. En vertu de ces opérations croisées, la compagnie s'engage à verser la différence entre le taux d'intérêt variable « LIBOR » USD trois (3) mois et le taux d'intérêt variable « GOFO » trois (3) mois, alors que la contrepartie s'engage à verser un taux d'intérêt fixe de 1 % par année.

Durant les neuf premiers mois de 2007, la compagnie a procédé au rachat de contrats de ventes d'or, représentant 53 000 onces pour un montant total de 15 234 000 \$.

Les contrats de ventes d'or n'ont pas été désignés comme instruments de couverture. À ce titre, les variations de la juste valeur de ces instruments financiers ont été comptabilisées dans le bénéfice net (perte nette).

Le tableau suivant présente les changements à la juste valeur des contrats de ventes d'or (instruments dérivés) comptabilisés dans les états financiers consolidés.

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 \$	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 \$
Constatation de la juste valeur au début de la période (note 3a)	(28 474)	(39 187)
Instruments financiers réglés :		
Contrats de ventes d'or	1 329	15 234
Opération croisée de taux d'intérêt	(168)	(521)
Changements à la juste valeur	<u>(7 134)</u>	<u>(9 973)</u>
Juste valeur à la fin de la période (calculée selon un prix de l'or au marché de 745 \$ l'once)	<u>(34 447)</u>	<u>(34 447)</u>

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

16 Instruments financiers (suite)

Options

La compagnie a mis en place un programme de protection du prix de l'or du projet Mana portant sur 55 000 onces. La mise en place de ce programme constituait une condition du financement par dette de 45 000 000 \$.

La compagnie a acheté des options nous permettant de protéger 55 000 onces d'or au prix minimum de 600 \$ l'once réparties comme suit: 5 000 onces en 2009, 5 000 onces en 2010 et 45 000 onces en 2011. En conséquence, 100 % de la production sera vendue au prix du marché nous permettant ainsi de profiter de l'augmentation du prix de l'or tout en protégeant 55 000 onces à un prix plancher de 600 \$ l'once.

Le coût d'achat de ces options est de 999 900 \$, dont 81 000 \$ engagés au troisième trimestre 2007 et 918 000 \$ engagés au cours du quatrième trimestre 2007.

Ces options n'ont pas été désignées comme instruments de couverture. A ce titre, les variations de la juste valeur de ces instruments financiers ont été comptabilisées dans le bénéfice net (perte nette).

Le tableau suivant présente les changements à la juste valeur des options (instruments dérivés) comptabilisés dans les états financiers consolidés.

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2007	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007
Juste valeur au début de la période	-	-
Acquisition d'instruments financiers	81	81
Changements à la juste valeur	(16)	(16)
Juste valeur à la fin de la période	65	65

17 Engagements

Construction du Projet Mana

La compagnie a signé plusieurs contrats liés à la construction de l'usine d'exploitation de Mana au Burkina Faso. Au 30 septembre 2007, basé sur ces contrats, la compagnie a des engagements totalisant 11 100 000 \$ (14 383 000 \$ au 31 décembre 2006).

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

18 Informations financières incluses dans les états des flux de trésorerie consolidés

a) Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement et règlement d'un passif lié à la mise hors service d'immobilisations corporelles

	Période de trois mois terminée le 30 septembre (retraité, note 3)		Période de neuf mois terminée le 30 septembre (retraité, note 3)	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Comptes débiteurs	2 330	1 299	(1 204)	165
Stocks	(2 415)	(3 723)	(1 650)	(6 478)
Autres actifs	(1 779)	(1 744)	(3 441)	(2 959)
Comptes créditeurs et frais courus	1 055	127	1 084	(1 238)
Paiements reliés à la mise hors service des immobilisations corporelles	(4)	(13)	(30)	(29)
Revenus reportés sur opération croisée de taux d'intérêt liée aux contrats de ventes d'or	-	206	-	668
	(813)	(3 848)	(5 241)	(9 871)

b) Informations supplémentaires sur les éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie

	Période de trois mois terminée le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Perte de change non réalisée affectée aux avances à payer	436	4	1 007	281
Amortissement des immobilisations corporelles affecté aux actifs miniers	16	45	100	63
Amortissement des immobilisations corporelles affecté aux actifs en cours de construction	250	-	663	-
Effet net de l'amortissement des immobilisations corporelles affecté aux stocks	600	128	240	(390)
Obligations liées à la mise hors service des immobilisations corporelles affectées aux immobilisations corporelles	213	235	600	550

c) Flux de trésorerie liés aux intérêts

	Période de trois mois terminée le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Intérêts payés durant la période	630	341	1 924	758

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

19 Informations sectorielles

La compagnie exerce ses activités dans le domaine de l'exploration et de l'exploitation de mines d'or sur différents sites en Guinée, au Niger et au Burkina Faso. Ces sites sont gérés séparément compte tenu de leur emplacement géographique différent ainsi que de lois différentes d'un pays à l'autre.

	Mine de Samira Hill Niger	Mine de Kiniero, Guinée	Projet Mana, Burkina Faso	Corporatif et autres	Total
Période de trois mois terminée le 30 septembre 2007					
Revenus – Ventes d'or					
Coûts d'exploitation minière	13 167	3 147	-	-	16 314
Amortissement des immobilisations corporelles	8 941	5 960	-	-	14 901
Acquisition d'immobilisations corporelles	2 051	1 015	-	37	3 103
Changement de la juste valeur des instruments financiers dérivés	2 291	2 879	2 597	39	7 806
Perte nette	(7 134)	-	(16)	-	(7 150)
	(5 769)	(3 965)	-	(583)	(10 317)
Période de trois mois terminée le 30 septembre 2006 (retraité, note 3)					
Ventes d'or	1 251	6 602	-	-	7 853
Perte nette sur contrats de ventes d'or	(2 284)	-	-	-	(2 284)
Revenus	(1 033)	6 602	-	-	5 569
Coûts d'exploitation minière	3 418	4 266	-	-	7 684
Amortissement des immobilisations corporelles	608	744	-	7	1 359
Acquisition d'immobilisations corporelles	2 733	2 544	5 944	25	11 246
Bénéfice net (perte nette)	(5 343)	1 503	-	(1 194)	(5 034)

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

19 Informations sectorielles (suite)

	Mine de Samira Hill, Niger \$	Mine de Kiniero, Guinée \$	Projet Mana, Burkina Faso \$	Corporatif et autres \$	Total \$
Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007					
Revenus – Ventes d'or	38 597	14 429	-	-	53 026
Coûts d'exploitation minière	26 264	16 865	-	-	43 129
Amortissement des immobilisations corporelles	6 435	2 875	-	103	9 413
Acquisition d'immobilisations corporelles	4 182	6 567	4 812	110	15 671
Changement de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(9 973)	-	(16)	-	(9 989)
Perte nette	(6 374)	(6 501)	-	(2 758)	(15 633)
Au 30 septembre 2007					
Immobilisations corporelles	52 661	30 981	13 389	463	97 494
Actifs en cours de construction	-	-	53 475	-	53 475
Actifs miniers	-	-	13 377	1 755	15 132
Actif total	75 549	42 161	85 283	29 685	232 278
Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 (retraité, note 3)					
Ventes d'or	13 931	21 406	-	-	35 337
Perte nette sur contrats de ventes d'or	(1 724)	-	-	-	(1 724)
Revenus	12 207	21 406	-	-	33 613
Coûts d'exploitation minière	17 282	14 824	-	-	32 106
Amortissement des immobilisations corporelles	4 174	2 573	-	20	6 767
Acquisition d'immobilisations corporelles	4 632	10 714	6 039	126	21 511
Bénéfice net (perte nette)	(10 893)	4 303	-	(487)	(7 077)
Au 30 septembre 2006 (retraité, note 3)					
Immobilisations corporelles	61 707	26 688	6 059	340	94 794
Actifs miniers	-	-	12 989	2 121	15 110
Actif total	76 537	34 133	21 036	31 870	163 576

SEMAFO inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifiés, en dollars US, sauf indication contraire ; les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars US)

20 Chiffres comparatifs

Certaines données correspondantes fournies pour l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation adoptée pour la période terminée le 30 septembre 2007.

21 Événement postérieur à la date du bilan

Offre publique

Le 13 novembre 2007, la compagnie a réalisé une offre publique de 18 500 000 actions ordinaires à un prix de 1,40 \$ (1,35 \$ CA) par action pour une contrepartie en espèces totalisant 25 849 125 \$ (24 975 000 \$ CA).