



**Rapport Financier Semestriel 2009**

## **SOMMAIRE**

|             |  |           |
|-------------|--|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>Rapport de Gestion au 30 juin 2009</b>          | <b>3</b>  |
| <b>II.</b>  | <b>Etats Financiers Consolidés au 30 juin 2009</b> | <b>13</b> |
| <b>III.</b> | <b>Rapport des Commissaires aux Comptes</b>        | <b>32</b> |
| <b>IV.</b>  | <b>Attestation des Responsables</b>                | <b>36</b> |



**Rapport de Gestion  
sur les Comptes Consolidés au 30 juin 2009**



## **RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS**

### **Situation intermédiaire établie au 30 juin 2009**

#### **SOCIÉTÉS CONTROLÉES**

Au 30 juin 2009, notre Groupe était composé des sociétés suivantes :

- ◆ EURO RESSOURCES SA – au capital de 624.964,61 euros.
- ◆ SOTRAPMAG SARL au capital de 304.898 euros. EURO Ressources détient 100 % des parts.

SOTRAPMAG ne détient aucune participation dans EURO Ressources.

Les actions de EURO Ressources sont cotées sur le compartiment C d’Eurolist by Euronext de la Bourse de Paris sous le symbole « EUR », et étaient cotée à la bourse de Toronto au Canada jusqu’au 17 juillet 2009, sous le symbole « EUR ».

#### **COMMENTAIRES SUR LES DONNÉES CHIFFRÉES CONSOLIDÉES**

**Bilan Consolidé** - Le total du bilan consolidé au 30 juin 2009 s’élève à 19.592 milliers d’Euros (18.366 milliers d’Euros au 31 décembre 2008). Le montant des immobilisations incorporelles au 30 juin 2009 s’élève à 8.008 milliers d’Euros (8.256 milliers d’Euros au 31 décembre 2008). Au 30 juin 2009, les fonds propres consolidés sont de 16.320 milliers d’Euros contre 12.005 milliers d’Euros au 31 décembre 2008.

**Résultat Consolidé** - Les comptes consolidés semestriels du groupe EURO Ressources font apparaître des produits d’exploitation de 8.824 K Euros (6.017 K Euros au 30 juin 2008) et un résultat net consolidé de 4.622 K Euros au 30 juin 2009 contre 2.027 K Euros au 30 juin 2008.

**Règles comptables** – Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 sont préparés conformément à L’IAS 34 dans le respect des normes internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu’approuvées par l’union européenne.

Les états financiers consolidés pour l’exercice clos le 30 juin 2009 ont été établis selon le principe des coûts historiques.

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS requiert l'utilisation de certaines estimations comptables fondamentales dont les principales sont décrites en note 2.3 des comptes consolidés au 31 décembre 2008.

## *ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ ET DE SA FILIALE AU PREMIER SEMESTRE 2009* *ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS*

**Franchissement de seuils** – La Société n'a pas prévu de franchissement de seuils statutaires. Toute personne physique ou morale est cependant soumise à l'application des articles L 233-7 et suivants du Code de Commerce et doit soumettre les informations requises lors du franchissement des seuils prévus à la loi. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, la Société a été informée de deux franchissements de seuil qui ont donné lieu à des déclarations qui ont fait l'objet d'une publication sur le site de l'Autorité des Marchés Financiers. Ces déclarations concernent :

Deux franchissements à la baisse :

- Le 9 décembre 2008, un franchissement à la baisse de la part de Xystus Holding Corp. Ltd., dont la détention en capital et droits de vote s'élève à 0 % (déclaration 209C0259).
- Le 12 décembre 2008, un franchissement à la baisse de la part de Tocqueville Asset Management L.P., dont la détention en capital et droits de vote s'élève à 0 % (déclaration 209C0175).

**Evolution du capital** – Au 30 juin 2009 le capital social de la Société s'élevait à 624.964,61 Euros, divisé en 62.496.461 actions toute de même catégorie d'une valeur nominale de 0,01 Euro chacune. Le capital est intégralement libéré.

En pourcentage du capital, l'évolution de la répartition du capital détenu était la suivante au 31 juillet 2009 :

|                               | <b>RÉPARTITION AU 31 JUILLET 2009</b> |                         |
|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| Actionnaires                  | en nombre d'actions                   | En % du capital arrondi |
| IAMGOLD Corporation           | 49 986 573,00                         | 79.98%                  |
| IAMGOLD-Québec Management Inc | 3 469 808,00                          | 5,55%                   |
| Public                        | 9 040 229,00                          | 14,47%                  |
| <b>Total</b>                  | <b>62.496.610,00</b>                  | <b>100,00%</b>          |

Il n'existe, à la connaissance de la Société, au 31 juillet 2009 aucun actionnaire, autre que IAMGOLD Corporation détenant directement ou indirectement plus de 5 % du capital et des droits de vote.

**Ressources humaines** –La société n'a pas de salariés depuis le 30 avril 2005.

### **Rémunération des administrateurs et des dirigeants**

Les rémunérations perçues par les dirigeants de la société au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 sont les suivantes :

- Monsieur James H. DUNNETT : 7.500 USD versés en 2009 au titre du quatrième trimestre 2008. Monsieur James H. Dunnett a démissionné en tant qu'administrateur le 31 décembre 2008 et en tant que directeur-général de la société le 14 janvier 2009. Monsieur Larry E. Phillips, Senior Vice President Corporate Affaires d'IAMGOLD est devenu administrateur le 31 décembre 2008 et directeur-général de la société le 14 janvier 2009. Il n'est pas rémunéré au titre de sa fonction d'administrateur
- Monsieur Donald R. GETTY : 8.025 USD versés en 2009 au titre du quatrième trimestre 2008, 750 USD versés en 2009 au titre du 1er trimestre 2009. Monsieur Donald R. Getty a démissionné en tant qu'administrateur le 14 janvier 2009. En remplacement, Madame Carol T. Banducci, Chief Financial Officer d'IAMGOLD a été coopté jusqu'à l'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Elle n'est pas rémunérée au titre de sa fonction d'administrateur
- Monsieur Ian L. BOXALL : 7.275 USD versés en 2009 au titre du quatrième trimestre 2008, 5.775 USD versés en 2009 au titre du 1er trimestre 2009 et 5.025 USD au titre du second trimestre 2009 versés après le 30 juin 2009 ;
- Monsieur Allan J. Marter : 7.500 USD versés en 2009 au titre du quatrième trimestre 2008, 750 USD versés en 2009 au titre du 1er trimestre 2009. Monsieur Allan J. Marter a démissionné en tant qu'administrateur et président du conseil d'administration le 14 janvier 2009. En remplacement, Monsieur Paul B. Olmsted, Senior Vice President Corporate Development d'IAMGOLD a été coopté jusqu'à l'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Il n'est pas rémunéré au titre de sa fonction d'administrateur
- David A. Watkins : 9.600 USD versés en 2009 au titre du quatrième trimestre 2008, 5.775 USD versés en 2009 au titre du 1er trimestre 2009 et 5.025 USD au titre du second trimestre 2009 versés après le 30 juin 2009 ;
- Monsieur Ian Smith 9.600 USD versés en 2009 au titre du quatrième trimestre 2008, 5.775 USD versés en 2009 au titre du 1er trimestre 2009 et 5.025 USD au titre du second trimestre 2009 versés après le 30 juin 2009

Tous les administrateurs de la Société ont été renouvelés dans leurs fonctions par l'assemblée générale mixte du 24 juin 2009. Monsieur David A. Watkins, Larry E. Phillips, et Madame Susanne Hermans ont été respectivement renouvelés dans leurs fonctions de Président du Conseil d'administration, Directeur Général et Directeur Général Délégué par le Conseil d'Administration du 24 juin 2009.

**Autorisations d'exploitation accordées pour des titres miniers pour or alluvionnaire à des tierces parties** – Au 30 juin 2009, il n'existe plus aucun AEX en cours de validité sur les PER d'EURO Ressources et de ses filiales.

Par ailleurs, le 13 août 2003, la SOTRAPMAG a signé, avec la société guyanaise COTMIG s.a.r.l., une convention d'exploitation, sous forme de contrat, pour l'exploitation des ressources aurifères alluvionnaires et colluvionnaires, situées à l'intérieur de l'ensemble des huit concessions Sotrapmag de Paul-Isnard. Le projet de contrat soumis à l'Administration, le 3 juin 2003, n'a fait l'objet d'aucune opposition, ni demande de modification de la part de cette dernière. Un avenant au contrat, signé le 23 décembre 2003, autorise la COTMIG à exploiter les gisements de type primaire (filonien entre autre) sur la Concession Elysée (CO3/48) avec des cadences de production ne devant pas excéder 100 tonnes de traitement de minerai par jour.

Un avenant au contrat signé en date du 13 août 2003 entre la société Sotrapmag et la Cotmig (voir point 3.2.2. du Document de Référence) a été signé en date du 15 février 2007. Aux termes de cet



avenant il est convenu qu'à compter du 1er juillet 2006 et jusqu'à la fin du contrat, sauf accord préalable et écrit des Parties, le montant de la redevance mentionné à l'article 5.2.2. du contrat est porté de 4% à 8% de la Valeur Nette d'or affiné produit par Cotmig.

Le contrat entre la SOTRAPMAG et la COTMIG s.a.r.l., est arrivé à échéance le 13 août 2008 et n'a pas été renouvelé à l'issue de son terme contractuel, aucune redevance n'a donc été facturée au cours du premier semestre 2009.

Enfin, suite à la cession de la totalité du capital de la Société des Mines de Saint-Elie s.a.r.l. (« SMSE »), détentrice de la concession Saint Elie et compte tenu des accords intervenus, la Société doit toucher une redevance de 2,5% sur la totalité de la future production aurifère de Saint-Elie, ainsi qu'une redevance supplémentaire de 2,5% sur les revenus additionnels au-delà de 350 USD l'once. Ces paiements seront plafonnés à 7.500.000 USD. Au titre du premier semestre 2009, la Société a perçue des redevances s'élevant à 89.815,65 Euros.

**Projets d'exploration** – Suite à la restructuration intervenue en 2004 et à la l'acquisition de la Redevance Rosebel, début 2005, la Société détenait au 30 juin 2009, directement ou indirectement par sa filiale, la SOTRAPMAG s.a.r.l., des titres miniers sur les sites Paul-Isnard et un droit à Redevance sur la mine de Gross Rosebel au Surinam.

#### PAUL-ISNARD

Le dossier de demande de premier renouvellement du Permis Exclusif de Recherches de Paul-Isnard, dont la première période de validité prenait fin le 1<sup>er</sup> décembre 2002, a été déposé le 30 juillet 2002 auprès du Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie.

Le 24 avril 2003, le dossier a été soumis à l'approbation de la Commission Consultative des Mines de Guyane et a obtenu un avis favorable.

Le 6 janvier 2006, un avenant à la première demande de renouvellement a été déposé auprès du Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie afin de réduire la surface du permis à 140 km<sup>2</sup>. Par un arrêté en date du 17 février 2006 ; le permis a été renouvelé jusqu'au 30 novembre 2007.

Conformément à la réglementation applicable, la Société a déposée le 30 juillet 2007 auprès du Ministère de l'Écologie, du Développement et de l'Aménagement Durables - Direction Générale de l'Energie et des Matières Premières - Direction des Ressources Energétiques et Minérales, une demande de deuxième renouvellement du Permis Exclusif de Recherches de Paul Isnard pour une durée de trois ans.

Le 21 février 2008, le dossier a été soumis à l'approbation de la Commission Consultative des Mines de Guyane et a obtenu un avis favorable. Le dossier a été transmis au Ministère de l'Écologie, du Développement et de l'Aménagement Durables - Direction Générale de l'Energie et des Matières Premières - Direction des Ressources Energétiques et Minérales et est en cours d'instruction.

Le 15 septembre 2008, EURO a déposé auprès du Ministère de l'Ecologie, du Développement et de l'Aménagement Durable ("MEDAD") les dernières pièces nécessaires afin de permettre l'instruction du dossier de demande de deuxième renouvellement du Permis Exclusif de Recherches Paul Isnard ("PER"). Le renouvellement du PER est demandé pour une période de

3 ans, expirant en novembre 2010, et est conditionné à un engagement de dépense d'exploration à hauteur de 600.000 euros.

Le Conseil Général des Mines dans sa séance du 10 décembre 2008 a donné un avis défavorable à la demande de deuxième renouvellement. Cette demande est toujours en cours d'instruction auprès du Ministère de l'Ecologie, du Développement et de l'Aménagement Durable ("MEDAD").

Notre Société a signé en date du 26 mars 2007 avec la société Golden Star un Protocole d'Accord portant notamment sur un amendement de l'accord précédent avec Golden Star a propos des concessions et du Permis d'Exploration et de Recherche (« PER ») Paul Isnard, (les «Propriétés»), dont EURO est propriétaire en Guyane française.

Les principaux termes de cet accord sont :

- Au titre de la production sur les Propriétés, EURO recevra des redevances calculées de la manière suivante :
  - 10% sur les 2 premiers millions d'onces produits,
  - 5% sur les 3 millions d'onces produits suivants,multipliés, dans les deux cas, par le Cours du Marché de l'Or au-delà de 400 USD/once.
- D'ici novembre 2007, Golden Star, dépensera 1.215.000 Euros sur le PER Paul Isnard détenu par EURO.
- Golden Star s'engage à réaliser, dans les 12 prochains mois, une étude de faisabilité sur au moins une des Propriétés.
- Sous réserve d'une étude de faisabilité positive, Golden Star pense commencer la production commerciale d'ici 30 mois.
- Au cas où la production commerciale devait être retardée, Golden Star versera des avances sur redevance s'élevant à 1 000 000 USD par an.
- Golden Star a renoncé à la clause de retour à meilleure fortune liée à l'abandon de créance octroyée en 2004 dans le cadre de la réorganisation, la dette de 8,5 millions d'USD est donc définitivement abandonnée.

Dans le cadre de cet accord signé, Golden Star a dépensé en exploration sur le PER avant le 30 novembre 2007, une somme supérieur à 1.215.000 Euros.

Le 25 septembre 2008, une procédure contentieuse concernant les propriétés Paul Isnard détenues par EURO et sa Filiale en Guyane Française a débuté au Canada (Colombie Britannique) entre EURO et Golden Star Resources Ltd. ("Golden Star"). EURO a demandé à la Cour de constater le refus de Golden Star d'honorer le contrat d'option relatif à Paul Isnard et l'octroi de dommages et intérêts de la part de Golden Star.

Le 26 septembre 2008, Golden Star a déposé un recours au Canada (Ontario), réclamant le transfert à son bénéfice des propriétés Paul Isnard. A défaut du transfert des propriétés Paul Isnard, Golden Star demande une compensation financière.

Les parties ont entrepris des pourparlers.



### ROYALTY GROSS ROSEBEL

Au 31 décembre 2007, un inventaire des réserves et ressources de la mine d'or de Rosebel a été rendu public par IAMGOLD, ce dernier a été revu par une Personne Qualifiée qui a préparé un rapport pour EURO selon les termes de la norme Canadienne NI 43-101. Il est important de noter que dans le cadre de ce rapport l'expert indépendant n'a pas pu se rendre sur site et base les conclusions de son rapport sur les informations rendus publiques par IAMGOLD, la Société n'ayant pas en sa qualité de détenteur d'un droit à Royalty, d'accès à quelque titre que ce soit à des informations particulières autres que le public peut avoir sur le site de IAMGOLD.

Au vu des informations rendues publiques par IAMGOLD, Monsieur Carter précise dans son rapport :

*« ....Dans des circonstances normales, EURO devrait percevoir la totalité des redevances applicables au montant maximum de 7.000 000 d'onces. »*

Au 31 décembre 2008, un inventaire des réserves et ressources de la mine d'or de Rosebel a été réalisé par IAMGOLD conformément à la norme Canadienne NI 43-101.

Au vu de ces informations les réserves s'établissaient au 31 décembre 2008 a : :

| <b>Catégorie Minérale</b> | <b>Nombre d'onces au 31 décembre 2008</b> |
|---------------------------|---|
| Réserves Prouvées         | 1 648 000                                 |
| Réserves probables        | 2 068 000                                 |
| Ressources Indiquées      | 4 428 000                                 |
| Ressources Inférées       | 227 000                                   |

**Réserves minérales prouvées** : Les réserves minérales prouvées constituent la partie économiquement exploitable des ressources minérales mesurées, démontrées par au moins une étude préliminaire de faisabilité. L'étude doit inclure les renseignements adéquats sur l'exploitation minière, le traitement, la métallurgie, les aspects économiques et autres facteurs pertinents justifiant l'extraction rentable au moment de la rédaction du rapport.

**Réserves minérales probables** : Les réserves minérales probables constituent la partie économiquement exploitable des ressources minérales indiquées et, dans certains cas, des ressources minérales mesurées, démontrée par au moins une étude préliminaire de faisabilité. L'étude doit inclure les renseignements adéquats sur l'exploitation minière, le traitement, la métallurgie, les aspects économiques et autres facteurs pertinents démontrant qu'il est possible, au moment de la rédaction du rapport, de justifier l'extraction rentable.

**Ressources minérales indiquées** : Les ressources minières indiquées constituent la partie des ressources minérales dont on peut estimer la quantité et la teneur ou qualité, densité, la norme et les caractéristiques physiques avec un niveau de confiance suffisant pour permettre la mise en place appropriée de paramètre techniques et économiques en vue de justifier la planification minière et l'évaluation de la viabilité économique du dépôt. L'estimation est fondée sur des renseignements détaillés et fiables relativement à l'exploration et aux essais, recueillis à l'aide de techniques appropriées à partir d'emplacements tels des affleurements, des tranchées, des puits, des chantiers et des sondages dont l'espacement est assez serré pour permettre une hypothèse raisonnable sur la continuité de la géologie et des teneurs.

**Les ressources minières inférées** : Les ressources minières inférées constituent la partie des ressources minérales dont on peut estimer la quantité et la teneur ou qualité sur la base de preuves géologiques et d'un échantillonnage restreint et dont on peut raisonnablement présumer, sans toutefois la vérifier, de la continuité de la géologie et des teneurs. L'estimation est fondée sur des renseignements et un échantillonnage restreints, recueillis à l'aide de techniques appropriés à partir d'emplacements tels des affleurements, des tranchées, des

puits, des chantiers et des sondages.

Des informations complémentaires concernant le calcul des ressources sont disponibles sur le site d' IAMGOLD [www.iamgold.com](http://www.iamgold.com).

La Redevance Gross Rosebel fait l'objet de paiements qui doivent être effectués par IAMGOLD, le propriétaire et opérateur de la mine d'or Rosebel au Surinam.

La Royalty Gross Rosebell due par IAMGOLD s'applique aux 7 premiers millions d'onces d'or de la production de la mine, les paiements qui doivent être faits par IAMGOLD au titre de la Redevance Rosebel sont calculés sur la base de la production d'or de la mine de Rosebel et le cours de l'or de l'après midi à Londres. Ce montant est calculé en prenant 10% de l'excédant du prix de l'or au-dessus de 300 USD par once en ce qui concerne la production minière provenant du minerais en « saprolite et la zone de transition », et 10% au-dessus de 350 USD par once pour le minerai en « roche dure ».

Les redevances dues à la Société au titre de la Royalty Gross Rosebel au titre du premier semestre 2009, se sont élevés à 8 734 K Euros en consolidé.

EURO ayant liquidé par anticipation en 2008, 14 250 onces d'or venant à échéance en avril (5 700 onces), en juillet (5 700 onces) et en octobre (2 850 onces) 2009, il n'y a pas eu d'échéance sur le contrat de couverture sur or au titre du premier semestre 2009. Au 30 juin 2009, l'encours des contrats dérivés portait sur 8 550 onces d'or, à un prix de 458,50 \$, avec les échéances suivantes :

| Onces d'or | 2009 |    |       |       |              |
|------------|------|----|-------|-------|--------------|
|            | T1   | T2 | T3    | T4    | Total        |
|            | -    | -  | 2 850 | 5 700 | <b>8 550</b> |

Au 30 juin 2009, la juste valeur négative des contrats de vente à terme d'or était de 4,07 millions \$ (2,90 millions €) (contre 3,44 millions \$, ou 2,44 millions € au 31 décembre 2008) représentant une perte de 0,62 million \$ (0,47 million €). Le Groupe a porté en résultat les variations de juste valeur de cet instrument financier.

### **Risques environnementaux**

Dans le cadre d'une activité d'exploration ou d'exploitation minière en France, une réglementation particulière relative à la préservation de l'environnement doit être respectée. Cette réglementation est principalement dictée par le Code de l'Environnement et le Code Minier et placée sous le contrôle de la Direction Régionale de l'Industrie, de la Recherche et de l'Environnement – DRIRE et de l'Office National des Forêts. La Société et sa filiale n'ayant pas à l'heure actuelle d'activité d'exploration ou d'exploitation, elles ne sont pas soumises directement à cette réglementation.

Néanmoins, depuis plus de 10 ans, la plupart des sites aurifères de Guyane, pour ne pas dire tous, font l'objet d'une invasion massive et continue de la part de nombreux orpailleurs clandestins, principalement d'origine brésilienne, mais également Surinamaïse.

Les sites aurifères détenus par la Société ou sa filiale n'échappent pas à cette invasion.

Ces orpailleurs travaillent, de façon anarchique, soit à l'aide de pompes dans des chantiers situés dans les vallées pour l'exploitation de l'or alluvionnaire, soit à l'aide de détecteurs de métaux (et, depuis peu, à l'aide de broyeurs) sur les filons de quartz aurifère situés sur les collines, dans un non respect total de l'environnement (déforestation incontrôlée, non respect du circuit de l'eau, pollution au mercure, détritiques, chasse intensive et incontrôlée). Certains orpailleurs illégaux sont équipés de matériel lourd (pelleteuses). À Paul-Isnard notamment (secteur d'Elysée, notamment aux alentours des criques « Infirme » et « Bœuf-Mort »), des galeries et des puits d'une profondeur de plusieurs dizaines de mètres ont été ouverts et présentent un réel danger.

En plus de ce pillage manifeste des ressources en or de la Société, cet orpillage clandestin va de pair avec une insécurité grandissante, liée à la circulation de bandes armées.

Meurtres, braquages et attaques à main armée, vols d'or, trafics d'armes, commerces illicites, prostitution, circulation de drogues dures, ... sont monnaie courante sur ces sites.

Cette situation a été dénoncée continuellement et à plusieurs reprises par des plaintes déposées auprès de l'Administration de Guyane (Préfecture et Procureur de la République), pour chacun des sites concernés. Ces plaintes ont été suivies d'interventions des forces de l'ordre dans le cadre notamment de l'opération « Harpie » qui, malheureusement, se sont révélées, jusqu'ici, sans réelle efficacité sur le terrain.

La Société ayant été informée de l'augmentation de l'activité de mineurs clandestins sur le site de Paul Isnard, EURO a déposé le 8 septembre 2008 une nouvelle plainte contre X auprès de Monsieur le procureur de la république près le tribunal de grande instance de Cayenne (enregistrée le 11 septembre 2008), demandant l'assistance des pouvoirs publics pour réduire ces activités. Afin de répondre à cette situation, EURO a également fait appel à des consultants pour qu'ils préconisent dans un rapport les actions les plus adaptées à entreprendre. Cette activité clandestine sur le site de Paul Isnard ayant à nouveau augmenté au cours du dernier trimestre 2008, la Société a fait appel début 2009 à un prestataire extérieur afin de sécuriser le site de Paul Isnard par :

- a) L'établissement de rondes régulières sur le site de Paul Isnard ;
- b) L'établissement de comptes-rendus relevant la présence des « clandestins » sur le site de Paul Isnard avec relevé des positions GPS ;
- c) La préparation du rapport nécessaire permettant à la Société de compléter et mettre à jour la Plainte afin que les actions nécessaires puissent être prises par les autorités compétentes pour garantir les intérêts de la Société sur le site de Paul Isnard.

Il va sans dire que ce pillage des ressources aurifères de sub-surface (aussi bien en alluvionnaire qu'en primaire), les problèmes environnementaux et cette insécurité constituent des éléments extrêmement négatifs pour les compagnies minières, dépréciant considérablement la valeur des projets affectés par ces pratiques, restreignant les possibilités de reprise des travaux de terrain, car mettant en danger les équipes de prospection.

#### *DESCRIPTION DE L'EVOLUTION PREVISIBLE DE L'ACTIVITE SUR LES DOUZE PROCHAINS MOIS*

Au titre des douze prochains mois, à condition que l'augmentation de la production de Rosebel et que les cours élevés actuels du prix de l'or se maintiennent, la redevance Rosebel devrait procurer à la Société une trésorerie d'environ 25.000.000 USD à comparer aux 18.000.000 USD pour la

même période l'année dernière. La situation nette de trésorerie continuera à s'améliorer du fait de la diminution du règlement des contrats de couverture sur l'or à leur échéance, au titre de l'année 2009 portant sur 8.550 onces, à comparer aux 29.050 onces (règlement des contrats de couverture à leur échéance et remboursements anticipés) au titre de l'année 2008. Des pertes supplémentaires sur produits dérivés comptabilisés à la juste valeur, essentiellement dues à l'augmentation des cours de l'or, pourraient amoindrir le résultat déclaré; en revanche, cette méthode de comptabilisation n'aura pas d'incidence directe sur la capacité d'autofinancement. Nous estimons que notre capacité d'autofinancement sera suffisante pour financer nos besoins d'exploitation, en ce compris le remboursement programmé de la dette.

Paris, le 12 août 2009

---

Le Directeur Général  
Larry E. Phillips



**Etats financiers consolidés**

**au 30 juin 2009**

# I Bilan consolidé (en milliers d'euros)

|  | Notes | Au<br>30 juin<br>2009 | Au<br>31 décembre<br>2008 |
|--|-------|-----------------------|---------------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                       |       | <b><u>€11 222</u></b> | <b><u>€13 812</u></b>     |
| Immobilisations incorporelles                    | 4     | 8 008                 | 8 256                     |
| Immobilisations corporelles                      | 5     | 0                     | 1                         |
| Autres actifs financiers                         |       | 3                     | 3                         |
| Impôts différés                                  | 16    | 3 211                 | 5 552                     |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                           |       | <b><u>€8 370</u></b>  | <b><u>€4 554</u></b>      |
| Créances clients et comptes rattachés            | 6     | 4 701                 | 3 016                     |
| Autres actifs courants                           | 6     | 88                    | 1 070                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie          | 7     | 3 581                 | 468                       |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                          |       | <b><u>€19 592</u></b> | <b><u>€18 366</u></b>     |
| <b>CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE</b>         |       | <b><u>€16 320</u></b> | <b><u>€12 005</u></b>     |
| Capital émis                                     | 8     | 625                   | 625                       |
| Primes d'émission                                | 8     | 46 976                | 46 976                    |
| Autres réserves                                  |       | (35 902)              | (40 280)                  |
| Résultats non distribués                         |       | 4 622                 | 4 684                     |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>                |       | <b><u>€16 320</u></b> | <b><u>€12 005</u></b>     |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                          |       | <b><u>€3 272</u></b>  | <b><u>€6 361</u></b>      |
| Emprunts   | 10    | -                     | -                         |
| Instruments financiers dérivés                   | 10    | 2 900                 | 2 440                     |
| Autres dettes financières                        | 10    | -                     | 2 566                     |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés         | 11    | 219                   | 1 258                     |
| Autres passifs                                   | 11    | 154                   | 97                        |
| <b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b> |       | <b><u>€19 592</u></b> | <b><u>€18 366</u></b>     |

## II Compte de résultat consolidé (en milliers d'euros, sauf pour les montants par action)

|   |       | Semestre clos le     |                        |
|---|-------|----------------------|------------------------|
|   | Notes | 30 juin 2009         | 30 juin 2008           |
| Produits des activités ordinaires       | 12    | 8 824                | 6 017                  |
| Charges opérationnelles                 | 13    | (1 069)              | (839)                  |
| Dotation aux amortissements             | 19    | (305)                | (210)                  |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>            |       | <b><u>€7 450</u></b> | <b><u>€4 968</u></b>   |
| Produits financiers                     | 14    | 19                   | 28                     |
| Charges financières                     | 14    | (509)                | (1 988)                |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>               |       | <b><u>€(490)</u></b> | <b><u>€(1 960)</u></b> |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>             |       | <b><u>€6 960</u></b> | <b><u>€3 008</u></b>   |
| (Charges) / Produits d'impôts exigibles | 16    | (2 337)              | (981)                  |
| <b>RESULTAT NET</b>                     |       | <b><u>€4 622</u></b> | <b><u>€2 027</u></b>   |
| Résultat net                            |       | <b>€4 622</b>        | <b>€2 027</b>          |
| <b>RESULTAT PAR ACTION</b>              |       |                      |                        |
| de base                                 |       | <b>€0,074</b>        | <b>€0,033</b>          |
| dilué                                   |       | <b>€0,074</b>        | <b>€0,033</b>          |



**III Etat du résultat global**

|   |       | Semestre clos le     |                      |
|---|-------|----------------------|----------------------|
|   | Notes | 30 juin<br>2009      | 30 juin<br>2008      |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                           |       | <b>4 622</b>         | <b>2 027</b>         |
| <b>AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL</b>               |       |                      | -                    |
| Ecart de conversion                                     |       | (307)                | (151)                |
| <i>Autres éléments du résultat global de la période</i> |       | <i>(307)</i>         | <i>(151)</i>         |
| <b>TOTAL DU RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE</b>           |       | <b><u>€4 315</u></b> | <b><u>€1 876</u></b> |

#### IV Tableau consolidé des flux de trésorerie (en milliers d'euros)

|  |       | Semestre clos le |              |
|--|-------|------------------|--------------|
|  | Notes | 30 juin 2009     | 30 juin 2008 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES  |       |                  |              |
| RESULTAT NET DES SOCIETES CONSOLIDEES  |       | 4 622            | 2 027        |
| Elimination des produits et des charges sans incidence sur la trésorerie ou non liés aux activités opérationnelles :                 |       |                  |              |
| Dotations aux amortissements et provisions   | 15    | 305              | 210          |
| Variation des impôts différés  | 16    | 2 337            | 981          |
| Instruments financiers dérivés   | 14    | 470              | 926          |
| Charge liée aux options sur actions  |       | -                | 64           |
| Actualisation des autres dettes financières  | 14    | -                | 15           |
| Autres   |       |                  |              |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES CONSOLIDEES AVANT VARIATION NETTE DU FONDS DE ROULEMENT LIE AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES |       | 7 734            | 4 223        |
| Variation des créances clients et des autres actifs courants   |       |                  |              |
| Variation des dettes fournisseurs et des autres passifs courants   |       | 716              | 244          |
| VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT LIE AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES  |       | (1 043)          | (1 509)      |
| TRESORERIE NETTE GENeree (ABSORBEE) PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES  |       | 1 759            | 1 753        |
|  |       | €5 976           | €2 470       |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT   |       |                  |              |
| ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES  |       | -                | -            |
| TRESORERIE NETTE GENeree (ABSORBEE) PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT   |       | -                | €-           |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT   |       |                  |              |
| Augmentation de capital en numéraire   |       | -                | (75)         |
| Augmentation des emprunts et intérêts inscrits à l'actif   |       | -                | (20)         |
| Remboursement d'emprunts   |       | -                | (792)        |
| Remboursement d'instruments financiers dérivés   |       | (2 783)          | (1 931)      |
| TRESORERIE NETTE (ABSORBEE) PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT   |       | €(2 783)         | €(2 818)     |
| Incidence des variations de cours des devises  |       | (79)             | (110)        |
| VARIATION DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE  |       | €3 114           | €(458)       |
| TRESORERIE A L'OUVERTURE   |       | 468              | 557          |
| TRESORERIE A LA CLOTURE  |       | 3 581            | 99           |
| AUGMENTATION/(DIMINUTION)  |       | 3 114            | (458)        |

## V Tableau des variations des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)

|  | Capital social | Primes d'émission | Autres réserves | Résultat de l'exercice | Total des capitaux propres |
|--|----------------|-------------------|-----------------|------------------------|----------------------------|
| <b>Solde au 31 décembre 2007 avant affectation du résultat</b> | <b>606</b>     | <b>45 634</b>     | <b>(39 701)</b> | <b>(763)</b>           | <b>5 776</b>               |
| Affectation du résultat 2007                                   |                |                   | (763)           | 763                    | -                          |
| <b>Solde au 31 décembre 2007 après affectation du résultat</b> | <b>606</b>     | <b>45 634</b>     | <b>(40 464)</b> | <b>-</b>               | <b>5 776</b>               |
| Options émises   |                |                   | 64              |                        | 64                         |
| Autres   |                | (75)              |                 |                        | (75)                       |
| Total du résultat global pour la période close le 30 juin 2008 |                |                   | (151)           | 2 027                  | 1 876                      |
| <b>Solde au 30 juin 2008</b>                                   | <b>606</b>     | <b>45 559</b>     | <b>(40 551)</b> | <b>2 027</b>           | <b>7 641</b>               |
|  | Capital social | Primes d'émission | Autres réserves | Résultat de l'exercice | Total des capitaux propres |
| <b>Solde au 31 décembre 2008 avant affectation du résultat</b> | <b>625</b>     | <b>46 976</b>     | <b>(40 280)</b> | <b>4 684</b>           | <b>12 005</b>              |
| Affectation du résultat 2008                                   |                |                   | 4 684           | (4 684)                | -                          |
| <b>Solde au 31 décembre 2008 après affectation du résultat</b> | <b>625</b>     | <b>46 976</b>     | <b>(35 595)</b> | <b>-</b>               | <b>12 005</b>              |
| Augmentation de capital  | -              | -                 |                 |                        | -                          |
| Options émises   |                |                   | -               |                        | -                          |
| Total du résultat global pour la période close le 30 juin 2009 |                |                   | (307)           | 4 622                  | 4 315                      |
| <b>Solde au 30 juin 2009</b>                                   | <b>625</b>     | <b>46 976</b>     | <b>(35 902)</b> | <b>4 622</b>           | <b>16 320</b>              |

## VI Notes aux états financiers consolidés

### 1) Informations générales

#### 1.1) Euro Ressources SA

Le Groupe EURO Ressources est constitué de la société mère, EURO Ressources SA (« EURO », « la Société » ou « le Groupe ») et de sa filiale Société de Travaux Publics et de Mines Aurifères en Guyane S.A.R.L. (« SOTRAPMAG »), qu'elle détient à 100 %. EURO est une société anonyme domiciliée en France métropolitaine dont le siège social est situé à Paris.

Les actions ordinaires sont négociées sur le compartiment C d'Eurolist by Euronext de la Bourse de Paris, sous le symbole « EUR », et à la Bourse de Toronto, également sous le symbole « EUR ».

Le 5 décembre 2008, à l'issue d'une offre publique d'achat lancée par IAMGOLD en octobre 2008, EURO est devenu une filiale détenue majoritairement (84,55 %) par IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD »). Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2009 et le 30 juin 2009, IAMGOLD a acquis des actions supplémentaires portant sa participation à 85,5%. IAMGOLD est une société minière canadienne dont le siège social est situé à Toronto, au Canada. Les actions d'IAMGOLD sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole « IMG » et à la Bourse de New York sous le symbole « IAG ».

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés le 12 août 2009 par le conseil d'administration.

#### 1.2) Description des activités

Le Groupe opère dans le secteur des mines aurifères.

En 2004, EURO a finalisé l'acquisition de droits de redevances sur la mine Rosebel au Suriname, exploitée par IAMGOLD Corporation. Jusqu'à son rachat par IAMGOLD fin 2008, EURO avait pour politique d'acquérir de nouveaux droits de redevance sur des activités de même nature dans le secteur des mines d'or.

La principale source de revenus du groupe est constituée de redevances liées à l'activité de la mine Gross Rosebel. Cette activité n'a aucun caractère saisonnier ou cyclique. Les redevances dépendent du volume de la production d'or de la mine et de l'évolution du cours de l'or.

#### 1.3) Liste des sociétés du Groupe

Au 30 juin 2009, les états financiers consolidés comprenaient les comptes d'EURO et de sa filiale. Le périmètre de consolidation du Groupe n'a connu aucune variation depuis le 31 décembre 2008 :

|                                      |                                       |  |
|--------------------------------------|---------------------------------------|--|
| <b>Société</b>                       | EURO Ressources SA                    | SOTRAPMAG SARL   |
| <b>N° SIRET</b>                      | 390 919 082 00029                     | 339 146 284 00015  |
| <b>Siège social</b>                  | 23 rue du Roule 75001<br>Paris France | 859 Rocade du Baduel<br>Cayenne, Guyane française<br>97300 |
| <b>Méthode de consolidation 2009</b> | Société mère                          | Intégration globale  |
| <b>Méthode de consolidation 2008</b> | Société mère                          | Intégration globale  |
| <b>% de contrôle en 2009</b>         | Société mère                          | 100 %  |
| <b>% de contrôle en 2008</b>         | Société mère                          | 100 %  |
| <b>% d'intérêt en 2009</b>           | 100 %                                 | 100 %  |
| <b>% d'intérêt en 2008</b>           | 100 %                                 | 100 %  |

## 2) Principales méthodes comptables et présentation

### 2.1) Normes

Les états financiers consolidés sont préparés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'approuvées par l'Union européenne. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les méthodes comptables sont homogènes avec celles adoptées pour les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, ces normes diffèrent des IFRS telles qu'approuvées par l'International Accounting Standard Board (IASB) dans la mesure où les normes et interprétations ci-après n'ont pas encore été approuvées par l'Union européenne :

- Amendements à IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation – éléments couverts éligibles
- Amendements à IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation et IFRS 7 : Informations à fournir – Reclassements de certains instruments financiers (version modifiée en novembre 2008)
- IFRS 1 R - Première adoption des normes internationales d'information financière (version restructurée)
- Amendements à IFRS 7 – Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers
- Amendements à IFRIC 9 et IAS 39 – Dérivés incorporés
- IFRIC 15 - Accords pour la construction d'un bien immobilier
- IFRIC 17 - Distributions en nature aux actionnaires
- IFRIC 18 - Transferts d'actifs des clients

Au 30 juin 2009, ces normes, amendements et interprétations n'étaient pas encore entrés en vigueur ou n'étaient pas applicables à EURO.

Par conséquent, ces états financiers consolidés sont également préparés conformément aux IFRS telles qu'approuvées par l'IASB.

Les états financiers consolidés pour la période close le 30 juin 2009 ont été établis selon le principe des coûts historiques ajustés par la réévaluation des passifs financiers incluant les instruments dérivés à leur juste valeur via le compte de résultat.

EURO, qui est une société française, prépare et présente ses états financiers en euros (€). Toutefois, la monnaie fonctionnelle d'EURO est le dollar américain, qui est la devise dans laquelle sont libellées ses principales transactions, comme les redevances et les emprunts. Certaines informations supplémentaires sont présentées en dollars américains (\$) dans ces états financiers.

#### 2.1.1 Interprétations et amendements aux normes publiées entrant en vigueur en 2009

Les amendements, révisions et interprétations suivants sont devenus d'application obligatoire pour l'exercice 2009 :

- IAS 1 R - Présentation des états financiers - présentation révisée

La norme révisée interdit la présentation d'éléments des produits et des charges (c'est-à-dire les variations des capitaux propres qui ne sont pas dues à des transactions avec les propriétaires) dans le tableau de variations des capitaux propres, et impose que les variations des capitaux propres qui ne sont pas liées à des transactions avec les propriétaires soient présentées séparément de celles qui proviennent de transactions avec les propriétaires. Toutes les variations des capitaux propres

qui ne sont pas liées à des transactions avec les propriétaires doivent être présentées dans un état des performances.

Les entités peuvent choisir de présenter un état des performances (l'état du résultat global) ou deux états (le compte de résultat et l'état du résultat global).

Le Groupe a décidé de présenter deux états : un compte de résultat et un état du résultat global. Les états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux exigences révisées en matière de présentation d'information.

- IFRS 8 – Secteurs opérationnels

IFRS 8, qui remplace IAS 14, « Information sectorielle », impose que la présentation des informations sectorielles soit basée une « approche de la direction » similaire à celle utilisée aux fins du reporting interne. Un seul secteur à présenter a été identifié, à savoir les produits des redevances sur les mines aurifères.

Les révisions, interprétations et amendements suivants ne sont pas applicables à EURO ou n'ont pas d'impact significatif sur la présentation des informations financières d'EURO :

- Premier projet annuel d'amélioration des IFRS
- Amendements à IAS 23 – Coûts d'emprunt
- Amendements à IAS 32 – Instruments financiers : Présentation et IAS 1 - Présentation des états financiers – Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation
- Amendements à IFRS1 et IAS 27 – Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée
- Amendements à IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions – conditions d'acquisition et annulations
- IFRS 8 – Secteurs opérationnels
- IFRIC 11 – IFRS 2 – Actions propres et transactions intragroupe
- IFRIC 12 – Accords de concession de services
- IFRIC 13 – Programmes de fidélisation de la clientèle
- IFRIC 14 – IAS 19 – Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction

#### **2.1.2 Normes, interprétations et amendements aux normes déjà publiées, non encore entrés en vigueur**

Les normes, amendements aux normes et interprétations ont été publiés mais ne sont pas d'application obligatoire pour l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2009 et n'ont pas été adoptés par anticipation. Les normes suivantes ne sont pas applicables à EURO :

- IAS 27 R – Etats financiers consolidés et individuels
- IFRS 3 R – Regroupements d'entreprises
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger

### 3) Gestion du risque financier

De par ses activités, le Groupe est exposé à différents types de risques financiers : le risque de marché (principalement le risque de variation du cours de l'or, le risque de change et le risque de variation de valeur des instruments dérivés en raison de l'évolution des taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme de gestion des risques du Groupe, qui suit la volatilité des marchés financiers, cherche à minimiser les effets potentiellement défavorables sur la performance financière du Groupe.

#### 3.1) Risque de marché

##### 3.1.1) Risque de variation du cours de l'or

###### Variation des redevances

Le Groupe est exposé au risque de variation du cours de l'or. Les produits des redevances Rosebel sont calculés sur la base de la moyenne du cours trimestriel de l'or (« London PM gold price ») pour chaque trimestre civil. La production attribuable liée aux redevances Rosebel en 2008 s'est élevée à environ 324 000 onces et devrait s'établir à près de 343 000 onces en 2009. Le tableau ci-après présente l'incidence des variations de cours moyens trimestriels sur les revenus d'EURO, sur la base d'une production attribuable de 343 000 onces dont 10 % reviennent à EURO :

|   |           |             |             |             |
|---|-----------|-------------|-------------|-------------|
| Variation du cours de l'or en onces - moyenne par trimestre | \$25      | \$50        | \$75        | \$100       |
| Variation des produits des redevances                       | \$857 500 | \$1 715 000 | \$2 572 500 | \$3 430 000 |

###### Variation des dérivés

Dans le cadre de son programme de gestion des risques, le Groupe a conclu des contrats de vente à terme d'or qui reflètent la méthode de calcul du cours de l'or applicable aux calculs des redevances Rosebel pour le trimestre civil concerné (voir Note 10). A la fin de chaque trimestre civil, le contrat de vente à terme concerné est dénoué et la différence entre le cours de liquidation pour ce trimestre et le prix contractuel de 458,50 \$ l'once est réglée. Le tableau ci-après présente l'incidence des variations du cours moyen trimestriel de l'or sur le cours de liquidation pour chaque tranche de 1 000 onces du contrat de vente à terme d'or (correspondant à 10 000 onces de la production attribuable), qui est compensé avec les revenus d'EURO.

|   |          |          |          |           |
|---|----------|----------|----------|-----------|
| Variation du cours de l'or en onces – moyenne par trimestre | \$25     | \$50     | \$75     | \$100     |
| Variation du cours de liquidation                           | \$25 000 | \$50 000 | \$75 000 | \$100 000 |

##### 3.1.2) Risque de change

EURO est une société française exposée au risque de change car ses transactions sont principalement réalisées en dollars américains mais sont présentées en euros ; 99 % de ses revenus sont en dollars américains et 1 % en euros. Les charges opérationnelles encourues en euros excèdent les produits présentés en euros ; toutefois, ce risque est considéré comme négligeable dans la mesure où l'excédent des charges présentées en euros sur les produits ne représente qu'une faible part du total des charges.

| (en milliers d'euros)  |        | US \$  | €    | C\$ | % exposé au risque de change |
|------------------------|--------|--------|------|-----|------------------------------|
| Produits               | €8 824 | €8 734 | €90  | -   | 1 %                          |
| Charges                | €1 883 | €1 182 | €629 | €72 | 37 %                         |
| <i>opérationnelles</i> | €1 069 | €368   | €629 | €72 | 59 %                         |
| <i>financières</i>     | €509   | €509   | -    | -   | 0 %                          |
| <i>Amortissements</i>  | €305   | €305   | -    | -   | 0 %                          |



### **3.2) Risque de crédit**

Le Groupe est soumis à un risque de concentration de crédit, 99 % de ses revenus résultant d'une seule source, à savoir les redevances Rosebel. Ces redevances sont versées par la société IAMGOLD qui exploite la mine Rosebel. La direction considère que compte tenu de la situation financière et de la nature des activités opérationnelles poursuivies d'IAMGOLD, le risque de perte est faible.

### **3.3) Risque de liquidité**

Une gestion prudente du risque de liquidité implique de conserver une liquidité appropriée afin de parer aux dépenses futures et à toutes les éventualités possibles. A cet égard, le Groupe juge suffisants ses produits financiers récurrents et ses facilités de crédit existantes, et EURO respecte pleinement les engagements de ratios financiers et de liquidité prévus par ses facilités de crédit existantes.

### **3.4) Risque de taux d'intérêt**

Début décembre 2008, EURO a remboursé l'encours de l'emprunt dû à Macquarie Bank Limited, et en conséquence, EURO n'est pas exposé à un risque de taux d'intérêt.

#### 4) Immobilisations incorporelles (en milliers d'euros)

Les valeurs comptables des immobilisations incorporelles du Groupe s'analysent comme suit :

|                              | 31 décembre<br>2008 | Augmentation  | Diminution | Ecart de<br>conversion | 30 juin<br>2009 |
|------------------------------|---------------------|---------------|------------|------------------------|-----------------|
| <b><u>Valeurs brutes</u></b> |                     |               |            |                        |                 |
| Paul Isnard                  | 3 899               |               |            | 19                     | 3 918           |
| Rosebel                      | 10 890              |               |            | 54                     | 10 944          |
| <b>Total</b>                 | <b>€14 788</b>      | <b>€ -</b>    | <b>€ -</b> | <b>€74</b>             | <b>€14 863</b>  |
| <b><u>Amortissements</u></b> |                     |               |            |                        |                 |
| Paul Isnard                  | (3 899)             |               |            | (18)                   | (3 917)         |
| Rosebel                      | (2 633)             | (305)         |            | 1                      | (2 936)         |
| <b>Total</b>                 | <b>€(6 532)</b>     | <b>€(305)</b> | <b>€-</b>  | <b>€(17)</b>           | <b>€(6 854)</b> |
| <b><u>Valeurs nettes</u></b> |                     |               |            |                        |                 |
| Paul Isnard                  | -                   | -             |            | -                      | -               |
| Rosebel                      | 8 256               | (305)         |            | 56                     | 8 008           |
| <b>Total</b>                 | <b>€8 256</b>       | <b>€(305)</b> | <b>€-</b>  | <b>€56</b>             | <b>€8 008</b>   |

Le 23 mars 2007, EURO a signé un protocole d'accord avec Golden Star portant notamment sur un amendement de l'accord précédent conclu avec Golden Star à propos des concessions et du permis d'exploration et de recherche Paul Isnard dont EURO est propriétaire en Guyane française. Cet amendement prévoit la cession des actifs Paul Isnard en contrepartie du paiement d'une redevance payable à EURO.

Golden Star était tenu de réaliser une étude de faisabilité sur Paul Isnard dans un délai d'un an à compter de la signature du protocole d'accord ; toutefois, Golden Star n'a pas réalisé l'étude requise.

EURO a reçu un rapport de l'Office National des Forêts (ONF) daté du 3 juillet 2009, qui identifie 81 hectares de terrain nécessitant une réhabilitation sur la concession Paul Isnard. EURO procède à des investigations sur l'ampleur des travaux de réhabilitation afin de déterminer les coûts en jeu. Il est possible que le passif lié à ces travaux incombe à SOTRAPMAG, filiale d'EURO détentrice de la concession Paul Isnard, si elle ne peut recouvrer ces coûts auprès de COTMIG, la partie ayant exploité le terrain.

### 5) Immobilisations corporelles (en milliers d'euros)

|   | 31 décembre<br>2008 | Augmentation | Diminution  | Ecart de<br>conversion | 30 juin<br>2009 |
|---|---------------------|--------------|-------------|------------------------|-----------------|
| <b><u>Valeurs brutes</u></b>                      |                     |              |             |                        |                 |
| Autres immobilisations corporelles                | 5                   | -            | (1)         | 2                      | 4               |
| <b>Total</b>                                      | <b>€5</b>           | <b>€-</b>    | <b>€(1)</b> | <b>€2</b>              | <b>€4</b>       |
| <b><u>Amortissements</u></b>                      |                     |              |             |                        |                 |
| Installations techniques, matériels et outillages | -                   | -            | -           | -                      | -               |
| Autres immobilisations corporelles                | (4)                 | -            | 2           | (2)                    | (4)             |
| <b>Total</b>                                      | <b>€(4)</b>         | <b>€-</b>    | <b>€2</b>   | <b>€(2)</b>            | <b>€(4)</b>     |
| <b><u>Valeurs nettes</u></b>                      |                     |              |             |                        |                 |
| Installations techniques, matériels et outillages | -                   | -            | -           | -                      | -               |
| Autres immobilisations corporelles                | 1                   | -            | 1           | (2)                    | -               |
| <b>Total</b>                                      | <b>€1</b>           | <b>€-</b>    | <b>€1</b>   | <b>€(2)</b>            | <b>€-</b>       |

### 6) Créances clients et autres actifs courants (en milliers d'euros)

| Actifs courants   | 30 juin<br>2009 | 31 décembre<br>2008 |
|---|-----------------|---------------------|
| Créances clients et comptes rattachés <sup>1</sup>          | 4 701           | 3 016               |
| <b>Sous total des créances clients et comptes rattachés</b> | <b>4 701</b>    | <b>3 016</b>        |
| Créances fiscales et sociales                               | 86              | 161                 |
| Avances et garanties  | -               | 890                 |
| Charges constatées d'avance                                 | 2               | 20                  |
| <b>Sous total des autres actifs courants</b>                | <b>88</b>       | <b>1 070</b>        |
| <b>Total</b>  | <b>€4 789</b>   | <b>€4 086</b>       |

<sup>1</sup> Les créances clients et comptes rattachés comprennent 4,660 millions € à recevoir d'IAMGOLD.

**7) Trésorerie et équivalents de trésorerie<sup>1</sup>**  
(en milliers d'euros)

|   | 30 juin 2009  | 31 décembre 2008 |
|---|---------------|------------------|
| Liquidités                                      | 113           | 468              |
| Liquidités soumises à restrictions <sup>2</sup> | 3 468         | -                |
| <b>Total</b>                                    | <b>€3 581</b> | <b>€468</b>      |

<sup>1</sup> La juste valeur et la valeur comptable sont identiques.

<sup>2</sup> Les redevances payées par IAMGOLD sont versées sur un compte soumis à restrictions ouvert auprès de la banque Macquarie. Ces fonds peuvent uniquement être utilisés pour des dépenses autorisées.

**8) Capital social**

Au 30 juin 2009, le capital de la Société était constitué de 62 496 461 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,01 € par action.

Il n'y a pas eu d'émission d'actions au premier semestre 2009.

|                            | Nombre d'actions  | Valeur nominale | Capital social<br>(en milliers d'euros) | Primes d'émission<br>(en milliers d'euros) |
|----------------------------|-------------------|-----------------|---|--|
| <b>Au 31 décembre 2008</b> | <b>62 496 461</b> | <b>€0,01</b>    | <b>€625</b>                             | <b>€ 46 976</b>                            |
| <b>Au 30 juin 2009</b>     | <b>62 496 461</b> | <b>€0,01</b>    | <b>€625</b>                             | <b>€46 976</b>                             |

**9) Paiements fondés sur des actions**

Le Plan d'options sur actions d'EURO permet au conseil d'administration d'EURO d'octroyer des options sur actions aux participants remplissant les conditions requises à un prix de souscription minimum égal à 80 % du cours de clôture sur Euronext Paris au cours des 20 jours consécutifs précédant la date d'attribution de l'option.

En décembre 2008, toutes les options encore en circulation ont été exercées.

Aucune option n'a été attribuée au premier semestre 2009.

**10) Passifs financiers**  
(en milliers d'euros)

|  | 30 juin 2009   | 31 décembre 2008 |
|--|----------------|------------------|
| Instruments financiers dérivés           | 2 900          | 2 440            |
| Autres dettes financières <sup>1</sup>   | -              | 2 566            |
| <b>Total du passif financier courant</b> | <b>€ 2 900</b> | <b>€ 5 006</b>   |

<sup>1</sup> Dette due à Macquarie correspondant aux ventes à terme d'or dénouées fin décembre 2008 et payables en janvier 2009.

**Instruments financiers dérivés**

Dans le cadre du financement Macquarie, EURO a dû couvrir une partie des produits des redevances contre les fluctuations du cours de l'or. A cette fin, EURO a conclu deux contrats de vente à terme d'or :

Un contrat de vente à terme de 57 000 onces d'or à 421 \$ l'once payable 29 jours après chaque trimestre civil en 10 montants trimestriels égaux de 5 700 onces, a pris effet en janvier 2005. EURO a réglé son dernier contrat de vente à terme d'or de 5 700 onces d'or à 421 \$ l'once le 31 juillet 2007.

Un second contrat de vente à terme de 57 000 onces d'or à 458,50 \$ l'once payable 29 jours après chaque trimestre civil en 10 montants trimestriels égaux de 5 700 onces, a pris effet en juillet 2007.

Aux termes de ces contrats, quand le cours moyen trimestriel de l'or (« London PM gold price ») est inférieur au cours de liquidation, Macquarie paye au Groupe la différence entre ce cours moyen et le cours contractuel pour 5 700 onces d'or. Inversement, si le cours moyen trimestriel (« London PM gold price ») est supérieur au cours contractuel par once d'or, le Groupe verse à l'institution financière la différence entre le cours moyen et le cours contractuel pour 5 700 onces d'or.

EURO ayant liquidé fin janvier 2009 les 5 700 onces venant initialement à échéance en avril 2009 et les 5 700 onces venant initialement à échéance fin juillet 2009, le Groupe n'a pas comptabilisé de charge au titre de la couverture de l'or au premier semestre 2009. Au 30 juin 2009, des contrats dérivés portant sur 8 550 onces d'or au prix de 458,50 \$ étaient en circulation, et avaient les échéances suivantes :

|                          | 2009 |    |       |       |       |
|--------------------------|------|----|-------|-------|-------|
|                          | T1   | T2 | T3    | T4    | Total |
| Calendrier des échéances |      |    |       |       |       |
| Onces d'or               | -    | -  | 2 850 | 5 700 | 8 550 |

Au 30 juin 2009, la juste valeur négative (valeur de marché) des contrats de vente à terme d'or était de 4,07 millions \$ (2,90 millions €) (contre 3,44 millions \$, soit 2,44 millions € au 31 décembre 2008). Le Groupe a décidé de porter en résultat les variations de juste valeur de cet instrument financier.

**11) Dettes fournisseurs et autres passifs courants  
(en milliers d'euros)**

|                             | 30 juin<br>2009 | 31 décembre<br>2008 |
|-----------------------------|-----------------|---------------------|
| Dettes fournisseurs         | 219             | 1 258 <sup>1</sup>  |
| Dettes fiscales et sociales | 109             | 62                  |
| Autres passifs              | 45              | 35                  |
| <b>Total</b>                | <b>€ 373</b>    | <b>€ 1 355</b>      |

<sup>1</sup> Comprend 890 K€ en règlement de montants à payer dans le cadre de l'offre publique d'achat réalisée par IAMGOLD Corporation, voir également la Note 6.

**12) Produits des activités ordinaires et autres produits opérationnels**  
(en milliers d'euros)

|                               | Semestre clos le<br>30 juin |                |
|-------------------------------|-----------------------------|----------------|
|                               | 2009                        | 2008           |
| Redevances Rosebel            | 8 734                       | 5 851          |
| Autres produits opérationnels | 90                          | 166            |
| <b>Total</b>                  | <b>€ 8 824</b>              | <b>€ 6 017</b> |

Les produits des activités ordinaires proviennent de deux types d'activités :

- des redevances découlant de l'exploitation de la mine de Rosebel, et
- des redevances afférentes à des activités d'extraction minière par des tiers en Guyane française.

Les produits des redevances découlant de l'exploitation de la mine de Rosebel constituent la principale source de revenus.

**13) Charges opérationnelles**

Les charges opérationnelles sont principalement composées :

- des frais administratifs,
- des jetons de présence,
- des honoraires se rapportant à la préparation et à l'audit des états financiers consolidés et individuels,
- des honoraires juridiques, et
- des coûts découlant des obligations de reporting de la Société en France et au Canada

**14) Charges et produits financiers**  
(en milliers d'euros)

|                                      | Semestre clos le<br>30 juin |                 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------|
|                                      | 2009                        | 2008            |
| Autres produits de placements        | 1                           | 9               |
| Gains de change                      | 18                          | 19              |
| <b>Total des produits financiers</b> | <b>€19</b>                  | <b>€28</b>      |
| Intérêts sur emprunt Macquarie       | -                           | 47              |
| Perte de change                      | 39                          | 26              |
| Charges d'instruments financiers     | 470                         | 1 900           |
| Autres                               |                             | 15              |
| <b>Total des charges financières</b> | <b>€509</b>                 | <b>€1 988</b>   |
| <b>Résultat financier</b>            | <b>€(490)</b>               | <b>€(1 960)</b> |

**15) Dotation aux amortissements**  
(en milliers d'euros)

|   | Semestre clos le<br>30 juin |             |
|---|-----------------------------|-------------|
|   | 2009                        | 2008        |
| Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles | 305                         | 209         |
| Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles   | -                           | 1           |
| <b>Total</b>  | <b>€305</b>                 | <b>€210</b> |

**16) Impôts****16.1) Rapprochement d'impôts**  
(en milliers d'euros)

Le tableau ci-dessous fournit un rapprochement entre l'impôt théorique calculé au taux applicable aux sociétés en France et l'impôt au taux effectif :

|   | Semestre clos le<br>30 juin |               |
|---|-----------------------------|---------------|
|   | 2009                        | 2008          |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | <b>€6 960</b>               | <b>€3 008</b> |
| Impôt théorique calculé au taux légal applicable dans le pays de chaque filiale | (2 320)                     | (1 003)       |
| Impôts liés aux produits non imposables   | -                           | -             |
| Impôts liés aux charges non déductibles   | (20)                        | (15)          |
| Impôts liés aux différences permanentes   | -                           | 4             |
| Consommation de déficits reportables non activés                                |                             | -             |
| Autres  |                             | -             |
| Ecart de conversion   | 3                           | 33            |
| <b>Impôt effectif</b>   | <b>€(2 337)</b>             | <b>€(981)</b> |

Le taux d'imposition applicable en 2009 est de 33 1/3 %.



**16.2 (Charges) produits d'impôts exigibles  
(en milliers d'euros)**

Les impôts comprennent :

|   | Semestre clos le<br>30 juin |               |
|---|-----------------------------|---------------|
|   | 2009                        | 2008          |
| (Charges) / Produits d'impôts exigibles                                       |                             |               |
| Produit d'impôts différés sur différences temporaires et déficits reportables | (2 337)                     | (981)         |
| <b>Total</b>  | <b>€(2 337)</b>             | <b>€(981)</b> |

**16.3) Actifs d'impôts différés**

Les actifs d'impôt différé s'élèvent à 3,21 millions €. Les actifs d'impôt différé concernent principalement :

- **Des pertes reportables** d'EURO, d'un montant de 6,44 millions €, donnant lieu à un actif d'impôt différé de 2,15 millions €.
- **Différence temporaire** :  
Actif d'impôt différé sur des contrats de vente à terme d'or de 0,95 million €.

Les déficits reportables, activés sur la base du plan d'activité présenté par la direction, permettent d'obtenir l'assurance raisonnable que ces déficits reportables pourront être imputés sur les résultats futurs des entités, et ce, dans un avenir proche (moins de cinq ans).

**17) Résultat par action**

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé – part du Groupe – rapporté au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice (à l'exception des actions propres).

|   | Semestre clos le<br>30 juin |               |
|---|-----------------------------|---------------|
|   | 2009                        | 2008          |
| Résultat net attribuable aux détenteurs d'action ordinaires | € 4 622                     | € 2 027       |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires                   | 62 496 461                  | 60 594 461    |
| <b>Résultat par action</b>                                  |                             |               |
| de base   | <b>€0,074</b>               | <b>€0,033</b> |
| dilué   | <b>€0,074</b>               | <b>€0,033</b> |

**18) Parties liées**

Les informations relatives aux entreprises liées sont les suivantes :

|   | IAMGOLD Corporation  |
|---|--|
| <b>Présentation des parties liées</b>           | IAMGOLD est actionnaire majoritaire d'EURO Ressources S.A. (la société détient 85,5 % de l'ensemble des actions en circulation et des actions diluées) |
| <b>Nature des relations entre parties liées</b> | Les commissions de gestion engagées à ce jour s'élève à 0,091 million €, dont 0,017 million € étaient payables au 30 juin 2009.                        |

**19) Litige au Canada entre EURO et Golden Star**

Le 29 septembre 2008, un litige est né au Canada entre EURO et Golden Star concernant les actifs Paul Isnard détenus par EURO. EURO a demandé au tribunal de confirmer la dénonciation par Golden Star du Contrat d'option concernant Paul Isnard et a demandé des dommages-intérêts à Golden Star. Golden Star a riposté en demandant le transfert des actifs Paul Isnard à Golden Star. Golden Star cherche également à obtenir des dommages-intérêts. Les parties ont entrepris des pourparlers.



**Rapport des Commissaires aux Comptes  
Premier Semestre 2009**

**EURO RESSOURCES S.A.**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

Aux Actionnaires  
**EURO RESSOURCES S.A.**  
23 rue du Roule  
75001 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Euro Ressources S.A. relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.


## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 24 août 2009

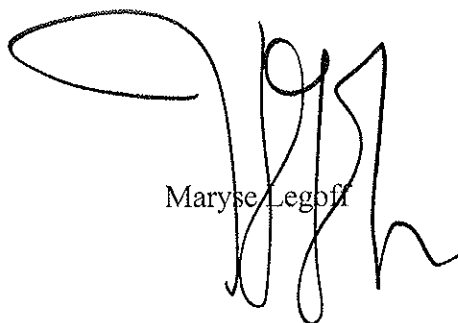
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'JF Châtel'.

Jean-François Châtel

S & W Associés

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Maryse Legoff'.

Maryse Legoff



**Attestation des Responsables**





EURO RESSOURCES S.A.

Je soussigné,

Monsieur Larry E. Phillips, agissant en qualité de Directeur Général de la société  
EURO Ressources,

Atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé  
sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une  
image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et  
de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport  
semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants  
survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les  
comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description  
des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de  
l'exercice.

Fait le 31 août 2009

---

Monsieur Larry E. Phillips  
Directeur Général

23, rue du Roule  
75001 - Paris

**S.A.**  
au capital de 624.964,61€  
SIRET 390 919 082 00086  
Code APE : 142 A