



RAPPORT FINANCIER ANNUEL
2018

RAPPORT FINANCIER ANNUEL
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018

SOMMAIRE

I.	Rapport de gestion incluant le rapport sur le gouvernement d'entreprise	3
II.	Comptes sociaux (Normes françaises)	31
III.	États financiers audités (Normes IFRS)	53
IV.	Rapports du commissaire aux comptes	75
V.	Honoraires du commissaire aux comptes	90
VI.	Attestation des responsables	92



**Rapport de gestion incluant le
rapport sur le gouvernement
d'entreprise
Exercice clos le 31 décembre 2018**



RAPPORT DE GESTION
Incluant le
RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE
EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2018

1. ACTIVITÉS ET SITUATION DE LA SOCIÉTÉ

Aperçu d'EURO

EURO Ressources S.A. ("EURO" ou la "Société") est une société française dont l'actif principal est la redevance versée par IAMGOLD Corporation ("IAMGOLD") portant sur la production aurifère de la mine d'or Rosebel au Suriname (la "Redevance Rosebel"). La mine d'or Rosebel est détenue à 95 % et exploitée par IAMGOLD. EURO reçoit des paiements trimestriels versés par IAMGOLD au titre de cette redevance.

Sociétés contrôlées

Au 31 décembre 2018, EURO au capital de 624.912,81 €, ne contrôle aucune société. Conformément à la réglementation française, seuls les comptes sociaux de la Société seront soumis au vote des actionnaires.

Cependant, compte tenu de la réglementation canadienne, la Société ayant été cotée à la Bourse de Toronto jusqu'au 17 juillet 2009 et ayant encore un certain nombre d'actionnaires canadiens, elle doit à ce titre pour les besoins canadiens continuer à publier au Canada des comptes conformément aux normes internationales d'information financière ("IFRS"). Afin de respecter le principe de l'équivalence d'information prévu dans le règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers ("AMF"), la Société a donc établi des états financiers IFRS qui feront partie du rapport financier annuel, mais qui ne seront pas soumis à l'approbation des actionnaires de la Société.

En 2018, les actions de la Société étaient cotées sur le compartiment B d'Euronext Paris sous le symbole "EUR".

Prise de participations

EURO n'a pris aucune participation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

1.1 Évolution des affaires, des résultats et de la situation financière

Le présent rapport, arrêté au 21 février 2019, doit être lu conjointement avec, et est relatif, aux comptes sociaux de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et à ses annexes. Les comptes sociaux sont exprimés en euros (€).

(a) Règles comptables

EURO ne contrôlant pas de sociétés au 31 décembre 2018 et ne devant pas en conséquence présenter à ses actionnaires des comptes établis selon les IFRS, les comptes sociaux au 31 décembre 2018 ont été établis selon les normes définies par le plan comptable général (règlement de l'ANC n° 2014-03) approuvé par arrêté ministériel du 8 septembre 2014 et publié au Journal Officiel le 15 octobre 2014.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

(b) Bilan

Le total des actifs au bilan au 31 décembre 2018 s'élevait à 42.955.445 € (36.717.868 € au 31 décembre 2017).

(c) Liquidité et sources de financement

Au 31 décembre 2018, le montant des disponibilités s'élevait à 25.711.225 € (31 décembre 2017 : 15.479.898 €). EURO estime que sa capacité d'autofinancement est suffisante pour financer ses besoins opérationnels courants.

(d) Autres titres immobilisés

EURO détient des investissements en titres négociables dans des sociétés minières présentes sur un marché volatil. Le risque de variation des cours est lié à la fluctuation des cours des titres négociables.

Au 31 décembre 2018, ces titres négociables comprenaient 19.095.345 actions de Columbus Gold Corp. (« Columbus ») (12,0% des actions en circulation au 31 décembre 2018 ; 12,0% au 31 décembre 2017), et 3.819.069 actions d'Allegiant Gold Ltd (« Allegiant ») (6,3% des actions en circulation au 31 décembre 2018 ; 0% au 31 décembre 2017).

À la suite de l'approbation d'une entente par les actionnaires de Columbus le 27 novembre 2017, EURO a reçu le 30 janvier 2018, une action ordinaire d'Allegiant pour chaque cinq actions de Columbus détenues, soit 3.819.069 actions. Cette transaction a engendré un gain hors trésorerie de 1.698.919 € comptabilisé dans l'état des résultats sur la base de la juste valeur des actions reçues de 0,68 dollar canadien par action à la date de la transaction.

Ces investissements en titres négociables sont comptabilisés initialement à leur valeur vénale qui correspond à la valeur de marché à la date de transaction, s'agissant de titres de sociétés cotées. À chaque date d'arrêté des comptes, après avoir comparé la juste valeur (cours moyen du dernier mois auxquels s'applique le dernier cours de change à la date d'arrêté) et le coût d'entrée, il en résulte des plus-values latentes ou des moins-values latentes. Les moins-values latentes doivent faire l'objet de dépréciations comptabilisées au compte de résultats. Lorsque la juste valeur à la date d'arrêté des comptes est supérieure à la valeur nette comptable mais inférieure au coût (brut) d'entrée, il ne s'agit pas d'une plus-value mais d'une diminution d'une moins-value antérieurement constatée sous forme de dépréciation ; cette diminution doit être constatée sous forme de reprise de dépréciation.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société a constaté une dépréciation pour baisse de valeur des titres de 2.964.169 € à la suite de la baisse des cours des titres de Columbus et Allegiant (2017 – néant), comptabilisée dans les charges financières à l'état des résultats.

(e) Capitaux propres

Compte tenu du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2018 qui s'élevait à un bénéfice de 15.828.594 €, les capitaux propres sociaux de la Société s'élevaient au 31 décembre 2018 à 42.826.588 €.

(f) Résultats

Les comptes sociaux d'EURO font apparaître un bénéfice net de 15.828.594 € en 2018 contre 15.919.258 € en 2017.

(g) Comparaison des exercices 2018 et 2017

Selon le référentiel comptable français, EURO a enregistré des produits d'exploitation liés aux redevances de 23.885.445 € en 2018 inférieurs aux produits enregistrés en 2017 de 26.055.466 €. Ces produits provenaient principalement de la redevance de la mine Rosebel pour un montant de 23.506.391 € en 2018 (2017 : 25.660.418 €). La baisse des produits d'exploitation s'explique principalement par la diminution de la production d'or à 302.114 onces en 2018 contre 318.117 onces d'or en 2017 (1,31 million €), et l'incidence négative de l'appréciation de l'euro (1,13 million €), partiellement compensé par l'appréciation du cours moyen de l'or à 1.266 dollars U.S. l'once en 2018 contre 1.258 dollars U.S. l'once en 2017 (0,28 million €).

Les charges d'exploitation (hors dotations aux amortissements et dépréciations) se sont élevées à 796.623 € en 2018, contre 1.082.380 € en 2017. Cette baisse était principalement due à la diminution des honoraires juridiques, des charges administratives, et des taxes (CVAE) en 2018.

Les dotations aux amortissements de 434.174 € en 2018 étaient inférieures comparativement aux dotations de 526.830 € en 2017 principalement dû à la production d'onces d'or moindre de la mine Rosebel.

Au cours de 2018, les résultats comprenaient une différence positive de change sur les comptes bancaires de 1.304.885 € et une différence positive de change sur les créances de 118.875 €. Au cours de 2017, une différence négative de change sur les comptes bancaires et les créances totalisait 2.622.703 €. Cet écart de change positif en 2018 par rapport à l'écart négatif en 2017 est principalement dû à l'affaiblissement de l'euro par rapport au dollar américain en 2018 comparativement à un renforcement en 2017.

Tel que décrit au paragraphe 1.1(d) ci-haut, la Société a constaté un gain hors trésorerie de 1.698.919 € relativement aux titres reçus d'Allegiant ainsi qu'une dépréciation pour baisse de valeur des titres de 2.964.169 € à la suite de la baisse des cours des titres négociables (2017 – néant), comptabilisés dans les résultats financiers au compte de résultats.

Les revenus d'intérêts étaient de 421.007 € en 2018 comparativement à 172.796 € en 2017 et étaient principalement liés aux comptes bancaires.

La Société a également comptabilisé à titre d'un produit exceptionnel en 2018 un intérêt de 14.621 € sur le solde à recevoir du remboursement des impôts sur les dividendes, contre un intérêt de 156.092 € en 2017 et un remboursement de 104.067 € reçu en 2017 du gouvernement français d'autres taxes payées au cours des exercices précédents.

EURO a comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat de 7.419.309 € en 2018, contre 6.337.250 € en 2017. Cette hausse était principalement due à la comptabilisation en 2017 de la créance fiscale de 1,6 million € liée à la taxe de 3% sur les dividendes payée au cours des années antérieures, et à l'incidence fiscale d'un gain de change imposable en 2018 comparativement à une perte de change déductible en 2017 (1,4 million €), en partie contrebalancée par l'incidence fiscale de la baisse de valeur des titres négociables en 2018 (1,0 million €), la baisse des revenus en 2018 (0,6 million €) et l'absence de la taxe sur les dividendes en 2018 (0,3 million €).

(h) **Situation d'endettement**

Situation d'endettement	31 décembre 2018 €	31 décembre 2017 €
Total des dettes	128.857	346.182
Capitaux propres	42.826.588	36.371.686
Ratio (Dettes / Capitaux propres)	0,30%	0,95%
Produit des redevances ⁽¹⁾	23.885.445	26.055.466
Ratio (Dettes / Autres Produits)	0,54%	1,33%
Actif circulant	32.824.165	24.887.163
Ratio (Dettes / Actif circulant)	0,39%	1,39%

⁽¹⁾ Compte tenu de l'activité de la Société ne réalisant pas de chiffre d'affaires, la situation d'endettement doit être comparée avec les revenus constitués des redevances perçues et comptabilisées en "Autres Produits".

1.2 Activités de la Société en 2018

(a) **Principaux actifs de la Société**

Les principaux actifs de la Société sont un droit à redevance sur la production de la mine Rosebel, un droit de redevance sur les concessions Paul Isnard, et des investissements en titres négociables dans Columbus et Allegiant.

Redevance Rosebel – Termes de la redevance

La Redevance Rosebel fait l'objet de paiements qui doivent être effectués par IAMGOLD le propriétaire à 95% et opérateur de la mine d'or Rosebel au Suriname.

La Redevance Rosebel payée par IAMGOLD qui porte sur la première tranche de 7 millions d'onces d'or produite par la mine, est calculée en fonction de la production d'or de la mine Rosebel et du cours de l'or ("*Afternoon London Price*"). La redevance est calculée sur la base de 10% du cours de l'or supérieur à 300 dollars U.S. par once pour les minerais de roche tendre et transitionnels, et supérieur à 350 dollars U.S. par once pour les minerais de roche dure et, dans chaque cas, déduction faite d'une redevance fixe de 2% de la production versée en nature au Gouvernement du Suriname.

Au 31 décembre 2018, la mine Rosebel avait produit depuis son entrée en production 5,0 millions d'onces d'or, et il restait environ 2,0 millions d'onces d'or à extraire en vertu de ce contrat de redevance. Les réserves prouvées et probables de la mine Rosebel étaient estimées à 3,8 millions d'onces au 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 : 3,51 millions d'onces). Ces réserves n'incluent pas les réserves liées au gisement Saramacca de la mine Rosebel puisqu'elles ne sont pas incluses dans la définition de la propriété selon le contrat de redevance.

Des informations supplémentaires sur le mode de calcul des réserves et ressources minérales de la mine Rosebel peuvent être obtenues sur le site internet d'IAMGOLD (www.iamgold.com).

Redevance Rosebel – Réserves et ressources minérales

Les réserves minérales de Rosebel ont été estimées au 31 décembre 2018 en utilisant un prix de l'or de 1.200 dollars U.S. l'once alors que les ressources minérales ont été estimées au 31 décembre 2018 en utilisant un prix de l'or de 1.500 dollars U.S. l'once ; les ressources et réserves minérales ont été estimées conformément à la Norme canadienne 43-101.

Sur la base des informations déclarées par IAMGOLD le 19 février 2019, les réserves et ressources minérales de la mine Rosebel s'établissaient comme suit au 31 décembre 2018 :

	Tonnes (000)	Teneur (g/t Au)	Onces d'or contenues (000 onces)
Réserves			
Prouvées	29.776	0,6	587
Probables	100.583	1,0	3.208
Total	130.359	0,9	3.795
Ressources mesurées et indiquées			
Mesurées	35.645	0,6	711
Indiquées	256.835	0,9	7.683
Total	292.480	0,9	8.394
Ressources présumées			
Total des ressources présumées	64.770	0,9	1.793

Ces réserves n'incluent pas les réserves liées au gisement Saramacca de la mine Rosebel puisqu'elles ne sont pas incluses dans la définition de la propriété selon le contrat de redevance. Des informations complémentaires concernant le calcul des réserves et ressources minérales sont disponibles sur le site d'IAMGOLD dont l'adresse est www.iamgold.com.

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 mesurées : Les ressources minérales mesurées représentent la partie d'une ressource minérale dont la quantité et la teneur ou qualité, la densité, la forme et les caractéristiques physiques peuvent être estimées avec suffisamment de confiance pour permettre la mise en application appropriée de paramètres techniques et économiques pour appuyer la planification minière et l'évaluation de la viabilité économique du gisement. L'estimation est basée sur des informations détaillées et fiables relatives à l'exploration, à l'échantillonnage et aux essais, recueillies 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 confirmer à la fois la continuité de la géologie et des teneurs.

Ressources minérales indiquées : Les ressources minérales 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 paramètres 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.

Ressources minérales présumées : Les ressources minérales présumées 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.

(b) Autres redevances

Redevance Saint-Elie

À la suite de 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 percevoir 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 dollars U.S. l'once d'or. Ces paiements sont plafonnés à 7.500.000 dollars U.S. Au titre de cette redevance, pour l'exercice 2018, la Société a comptabilisé des redevances s'élevant à 362.533 €.

Redevance SMYD

À la suite de la cession de la totalité du capital de la Société minière Yaou Dorlin S.A.S. ("SMYD") à Auplata S.A.S., détentrice de la concession SMYD et compte tenu des accords intervenus, la Société doit également percevoir une redevance payable par Auplata S.A.S. de 0,5% sur la totalité des revenus bruts des concessions SMYD. Au titre de cette redevance, pour l'exercice 2018, la Société a comptabilisé des redevances s'élevant à 1.939 €.

Redevance Paul Isnard

Le 7 novembre 2013, la société Columbus Gold Corp. ("Columbus") a exercé une option permettant la restructuration de la redevance sur les concessions Paul Isnard (l'«Option»), en contrepartie de trésorerie, d'actions de Columbus et d'une redevance sur la production nette d'affinage.

Cette redevance est liée à la production nette d'affinage future des concessions Paul Isnard et d'une zone d'intérêt entourant les concessions en Guyane française détenues dans le cadre d'un accord de coentreprise entre Columbus et Nord Gold SE. (Compagnie Minière Montagne d'Or). Les revenus de redevance seront calculés en appliquant le pourcentage de la redevance au rendement net de fonderie ("*net smelter return*") établi à partir des produits des ventes d'onces d'or calculés selon le cours mensuel moyen de l'once d'or (en dollars U.S.) moins les déductions permises selon l'entente. Le pourcentage de cette redevance sera de 1,8 % sur la première tranche de 2 millions d'onces d'or, et de 0,9 % sur la tranche suivante de 3 millions d'onces d'or. Au titre de cette redevance, pour l'exercice 2018, la Société a comptabilisé des redevances s'élevant à 14.583 €.

1.3 Description de l'évolution prévisible de l'activité en 2019

La production aurifère de 2019 liée à la redevance Rosebel est estimée à entre 332000 onces et 347.000 onces. En 2019, la redevance Rosebel devrait engendrer des revenus de la Société d'entre environ 25,1 millions € et 26,3 millions € (28,9 millions de dollars U.S. et 30,2 millions de dollars U.S.). Ces montants avant impôts sont basés sur un prix de 1.225 dollars U.S. par once et un taux de change de 1,0 euro pour 1,15 dollar U.S. L'incidence des variations des cours moyens sur les revenus annuels d'EURO, sur la base d'une production estimée de 339.000 onces, serait d'environ 3,3 millions de dollars U.S. pour chaque variation de 100 dollars U.S. par once d'or. L'incidence d'une variation de 5% du taux de change moyen sur les revenus annuels d'EURO serait d'approximativement 1,3 million €. Les flux de trésorerie seront principalement touchés par le paiement de l'impôt sur le revenu.

1.4 Évènement postérieur à la clôture de l'exercice

Néant

1.5 **Principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée**

EURO est exposé aux différents types de risques et incertitudes suivants :

- a. Risque de marché (principalement le risque de variation du cours de l'or et le risque de change);
- b. Risque de crédit ;
- c. Risque de liquidité ;
- d. Recours à des estimations ;
- e. Effets du changement climatique ;
- f. Risques liés aux redevances ;
- g. Autres risques.

Le programme de gestion des risques d'EURO suit la volatilité des marchés financiers et cherche à en minimiser les effets potentiellement défavorables sur la performance financière d'EURO.

(a) **Risque de marché**

Risque de variation du cours de l'or et du taux de change sur les revenus de redevances

La Société est exposée au risque de variation du cours de l'or et du taux de change. Les produits des redevances de la mine Rosebel sont calculés sur la base de la moyenne du cours de l'or ("*Afternoon London Price*") en dollars U.S. pour chaque trimestre et convertis en euros au taux de change moyen. L'incidence des variations des cours moyens de l'or et des taux de change sur les revenus annuels d'EURO est présentée ci-dessus dans la section *Description de l'évolution prévisible de l'activité en 2019*.

Les produits de la Société proviennent principalement du paiement associé à la production aurifère de la mine Rosebel. Le cours de l'or fluctue considérablement et dépend de plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, incluant les prêts de la banque centrale, les ventes et les achats d'or, les modèles globaux et régionaux de consommation (comme le développement de programmes de pièces d'or), les activités spéculatives et l'augmentation de la production liée au développement de nouvelles mines et d'amélioration des méthodes d'extraction et de production. L'incidence de ces facteurs et d'autres facteurs sur le cours de l'or ne peut être prédit avec précision.

La demande et l'offre d'or affectent le cours de l'or mais pas nécessairement de la même manière puisqu'elles ont un effet sur les prix des autres produits. L'offre potentielle d'or est liée à la production d'une nouvelle mine, ainsi que des stocks de lingots existants et d'or détenus par des gouvernements, des institutions bancaires, des organisations industrielles et des individus. Puisque la production minière d'une année donnée ne constitue qu'une très petite portion du total des stocks potentiels d'or, les variations normales de la production actuelle n'ont pas nécessairement une incidence significative sur le cours de l'once d'or.

La Société n'a aucun instrument financier en place relativement à la production aurifère de la mine Rosebel.

Risque de change

Au niveau de ses comptes sociaux établis selon les normes françaises, la Société est exposée à un risque de change découlant de différentes expositions en devises, principalement par rapport au dollar américain. La Société facture ses redevances de la mine Rosebel et gère sa trésorerie principalement en dollars américains, tandis que la charge d'impôt est libellée en euros.

(b) **Risque de crédit**

La Société est soumise à un risque de concentration de crédit étant donné que quasiment 100 % de ses revenus résultent d'une seule source, à savoir la redevance 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 crédit est minime.

(c) 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. À cet égard, la Société estime que son résultat opérationnel courant suffit pour couvrir ses dépenses.

(d) Recours à des estimations

Lors de la préparation des états financiers, la direction est amenée à formuler des jugements, à faire des estimations et à retenir des hypothèses ayant une incidence sur le montant des actifs, des passifs et des passifs éventuels publiés à la date des états financiers, et sur le montant des produits et des charges publiés durant la période considérée. Les estimations et les hypothèses sont constamment évaluées et sont fondées sur l'expérience de la direction et sur d'autres facteurs, notamment les événements futurs anticipés jugés raisonnables au vu des circonstances.

Les hypothèses sur l'avenir et les autres sources majeures d'incertitude relatives aux estimations à la fin de la période de présentation de l'information financière comportent un risque important de donner lieu à un ajustement significatif des valeurs comptables des actifs et des passifs durant l'exercice suivant. Les principaux jugements et sources d'incertitude relatives aux estimations susceptibles, selon la Société, d'avoir une incidence significative sur les montants comptabilisés dans ses états financiers concernent principalement l'évaluation des immobilisations incorporelles (droits à redevance) et des titres immobilisés.

Les estimations relatives aux réserves et aux ressources minérales sont incertaines et les résultats réels pourraient être différents de ces estimations. Les estimations pourraient devoir être révisées en raison des résultats issus des forages, des tests et de la production, ainsi que des variations significatives des cours des métaux et des charges opérationnelles postérieures à la date des estimations. Les immobilisations incorporelles peuvent être affectées par les estimations relatives aux réserves et aux ressources minérales.

La juste valeur des titres immobilisés est comparée à la valeur comptable au bilan. Les conditions de marché actuelles ont une incidence sur la juste valeur de ces titres.

La détermination de l'existence d'une obligation actuelle à la fin de la période considérée à la lumière de tous les indices disponibles, dont l'opinion d'experts, fait appel au jugement.

(e) Effets du changement climatique

Compte tenu des activités de la Société, elle n'a pas de risques financiers liés aux effets du changement climatique et par conséquent la Société n'a pas à prendre de mesures pour les réduire.

(f) Risques liés aux redevances

En plus des risques commerciaux et des risques de marché généralement associés aux sociétés cotées, il existe des risques spécifiquement liés au type et à la nature des activités de la Société. Les résultats, le rendement ou les réalisations de la Société pourraient différer sensiblement de ceux prévus par la Société dû aux facteurs suivants et à ceux divulgués ailleurs dans ce rapport.

Ces risques et incertitudes liés aux redevances comprennent, sans s'y limiter, les taux de change; les taux d'inflation élevés; les relations avec les employés; la renégociation ou l'annulation des concessions, des licences, des permis ou des contrats en cours; les changements dans les politiques fiscales; les restrictions sur les devises étrangères; les conditions politiques changeantes; les contrôles sur les devises et les réglementations gouvernementales qui favorisent ou exigent l'octroi de contrats aux entrepreneurs locaux ou qui requièrent que les entrepreneurs étrangers embauchent des citoyens ou achètent des fournitures d'une juridiction particulière. Les activités de ces différentes exploitations sont soumises à divers niveaux de risques politiques, économiques et autres et à des incertitudes liées à l'exploitation dans un territoire étranger.

Exploitation de la mine d'or Rosebel

Les paiements à faire à la Société en vertu de la redevance Rosebel sont basés sur la production aurifère de la mine Rosebel qui est située au Suriname. La Société n'a aucun contrôle ni aucune influence sur l'exploitation de la mine Rosebel.

Concessions Paul Isnard

Les paiements à faire à la Société en vertu des concessions Paul Isnard sont liés à la redevance sur la production nette d'affinage couvrant la production future des concessions Paul Isnard et une zone d'intérêt entourant les concessions en Guyane française. Pour plus d'information sur le projet de la Montagne d'Or (partie du secteur Paul Isnard), vous référer à <https://montagnedor.fr/>.

La valeur comptable des actifs de redevance de la Société est révisée à la fin de chaque période de présentation afin de déterminer s'il existe un indice révélant des pertes de valeur. Aucun indice n'existait relativement à la redevance Rosebel au 31 décembre 2018. Concernant la redevance Paul Isnard, en 2018, les modalités d'examen sur le plan technique de l'implantation du projet ont mis en évidence des incertitudes qui pourraient remettre en question l'obtention des différentes autorisations et permis non encore obtenus à ce jour et nécessaires au développement du projet. Cette situation pourrait avoir une incidence sur la capacité opérationnelle et financière de la coentreprise Montagne d'Or (Compagnie Minière Montagne d'Or) à poursuivre le projet. Par conséquent, un test de dépréciation a été réalisé car de telles incertitudes pourraient entraîner la nécessité de déprécier en totalité la valeur nette comptable de la redevance Paul Isnard (valeur nette comptable au 31 décembre 2018 : 4 195 000 €). Lors du test de dépréciation réalisé au 31 décembre 2018, la Société a retenu comme hypothèse que les différentes autorisations et permis seraient obtenus et ce dans des conditions qui permettraient à la Compagnie Minière Montagne d'Or de réaliser ce projet. Cette hypothèse se base notamment sur le communiqué de presse publié le 16 novembre 2018 par la Compagnie Minière Montagne d'Or confirmant sa décision de poursuivre son projet en y apportant un certain nombre de modifications et d'améliorations. Cette décision a fait l'objet d'une publication au Journal officiel le 5 décembre 2018. Sur cette base, la Société a conclu qu'aucune perte de valeur n'était nécessaire dans l'état des résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Autres redevances (Saint-Elie et SMYD)

Les paiements à faire à la Société en vertu des autres redevances situées en Guyane française sont basés sur leurs productions aurifères. La Société n'a aucun contrôle ni aucune influence sur leurs exploitations.

Incertitude des réserves minérales et autres minéralisations estimées

Il existe plusieurs incertitudes inhérentes à l'estimation des réserves minérales prouvées et probables et des autres minéralisations. L'estimation des réserves minérales prouvées et probables et des autres minéralisations est un processus subjectif et l'exactitude d'un tel estimé dépend de la qualité des données disponibles et des interprétations et jugements liés à l'ingénierie et à la géologie.

Les résultats de forages, les essais métallurgiques, le prix de l'or et l'exploitation et l'évaluation des plans miniers subséquents à la date des estimés peut justifier la révision de ces estimés. Rien ne garantit que le volume et la teneur des réserves minérales récupérées, et que le débit de la production, ne seront pas inférieurs aux prévisions. Les hypothèses relatives aux cours de l'or sont sujettes à une grande incertitude et les cours de l'or ont fluctué grandement par le passé.

Exigences pour les permis et licences

Les sociétés qui détiennent et exploitent une exploitation minière à partir de laquelle sont versées les redevances, doivent détenir des licences et des permis des diverses autorités gouvernementales. Rien ne garantit que ces sociétés se soient acquittées de toutes les formalités techniques et procédurales prévues par la loi en ce qui concerne l'octroi de ces licences ou permis. La direction comprend que ces sociétés détiennent ou ont déjà demandé toutes les licences et tous les permis nécessaires pour exercer leurs activités actuellement en vertu des lois et des règlements applicables

à l'égard de leurs propriétés, et elle croit également que ces sociétés se conforment actuellement à tous égards importants aux termes de ces lois, règlements, licences et permis, bien que ces sociétés puissent être en violation de certaines dispositions de ces lois, règlements, licences et permis de temps à autre. Ces licences et permis émis ou demandés sont sujets à des changements dans la réglementation et à diverses conditions d'exploitation. Rien ne garantit que ces sociétés seront en mesure d'obtenir ou de maintenir en vigueur toutes les licences et tous les permis nécessaires qui peuvent être requis pour leur permettre de mener d'autres travaux d'exploration, ou de débiter la construction ou l'exploitation d'installations minières des propriétés en exploration, ou de maintenir l'exploitation continue à des coûts économiques et justifiables.

Risques d'exploitation et responsabilités

La Société n'exploite aucun projet minier. Cependant, les paiements de redevances proviennent de la production aurifère de la mine d'or, et l'exploitation de cette mine (et donc l'habileté de cette mine à produire de l'or) est sujette à des risques d'exploitation qui sont hors du contrôle de la Société et qui comprennent les risques environnementaux, les déversements de polluants ou de produits chimiques dangereux, les accidents industriels, les conflits de travail, la rencontre de conditions géologiques ou d'exploitation inhabituelles ou inattendues, les ruptures de pente, les effondrements, les bris des digues et des barrages, les incendies, les changements dans les règles environnementales, l'exploitation minière illégale et les phénomènes naturels tels les mauvaises conditions météorologiques, les inondations et les tremblements de terre.

(g) Autres risques

Dépendance envers les fournisseurs de services de soutien

La Société n'a pas d'employés. La Société et IAMGOLD ont conclu une convention d'assistance le 10 novembre 2015 par laquelle IAMGOLD fournit des services d'assistance quotidiens à la Société (notamment assistance dans la gestion de la trésorerie et des investissements, les services comptables et financiers, le secrétariat général, les relations avec les investisseurs et communication avec les actionnaires ainsi que les relations avec les autorités gouvernementales, les services juridiques et fiscaux, et le support technique et géologique). La Société dépend de la fourniture de ces services.

Aucune certitude quant à la profitabilité continue

Bien que la Société soit exploitée de façon rentable depuis 2008, rien ne garantit qu'elle pourra continuer à fonctionner de façon rentable dans le futur. L'incapacité de la Société à contrôler les activités des mines d'or liées aux redevances pourrait avoir une incidence défavorable importante sur sa rentabilité, ses résultats d'exploitation et sa situation financière.

1.6 Commentaires sur les procédures de contrôle interne mises en place par la Société

(a) Rapport mensuel comptable

En dehors des obligations légales de publications périodiques de ses comptes auxquelles elle est tenue de se conformer, la Société établit également, chaque fin de mois, la situation comptable du mois écoulé. Les données financières mensuelles sont validées par le responsable financier d'EURO, qui a la responsabilité d'assurer la gestion comptable et les publications périodiques des états financiers d'EURO, conformément aux normes françaises et aux normes internationales d'information financière ("IFRS").

(b) Trésorerie

Les redevances liées à la mine Rosebel permettent à EURO de subvenir seule à ses besoins en trésorerie.

(c) Autorisation de dépenses

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018:

- Les accords passés avec les fournisseurs ou les prestataires de services et les montants des dépenses à engager font l'objet de documents justificatifs tels que des contrats, devis, bons de commande, notes de frais, factures. Les devis sont revus et approuvés par le directeur général.
- Les notes de frais sont, sur justificatifs, vérifiées et approuvées par le directeur général ou le directeur général délégué.
- Les contrats de services sont, sur décision du directeur général, présentés au Conseil d'administration pour y être approuvés, sinon, ils ont été revus par le directeur général délégué et approuvés par le directeur général.
- Chaque paiement fait obligatoirement l'objet d'une approbation par double signature par deux personnes de chez IAMGOLD Corporation qui ont été spécialement habilitées à cet effet. Les noms, fonctions et spécimens de signatures sont déposés en banques, ce qui permet le rejet systématique d'un règlement qui ne serait pas conforme à la procédure.

(d) Salaires versés aux employés

La Société n'a pas de salariés depuis le 30 avril 2005.

1.7 Gouvernement d'entreprise

(a) Mandat et fonctions des administrateurs

À la date des présentes, le Conseil d'administration d'EURO compte sept administrateurs :

Nom et lieu de résidence	Occupation principale actuelle et au cours des cinq dernières années	Fonctions au sein de la Société	Actions détenues ou contrôlées directement ou indirectement
Carol T. Banducci Mississauga, Ontario, Canada	Première vice-présidente et chef de la direction financière d'IAMGOLD Corporation depuis 2007.	Administrateur depuis le 24 juin 2014	0
Susanne A. Hermans ⁽²⁾ Littleton, Colorado, États-Unis	Consultante en comptabilité financière depuis 2016 ; auparavant, Contrôleur et Conformité et contrôles, Orica North America en 2015 ; Consultante en comptabilité financière en 2014 ; Directeur Général Délégué d'Euro Ressources jusqu'au 30 octobre 2013.	Administrateur depuis le 24 mai 2017	0
Benjamin Little Toronto, Ontario, Canada	Vice-président principal, Affaires corporatives, Gens et Sécurité d'IAMGOLD Corporation depuis août 2009.	Administrateur et Directeur Général depuis le 25 juin 2013	0
Phillip Marks Toronto, Ontario, Canada	Directeur adjoint des affaires juridiques d'IAMGOLD Corporation depuis mars 2011.	Administrateur depuis le 26 juin 2012	0
Affie A. Simanikas Toronto, Ontario, Canada	Vice-présidente, Finance des exploitations d'IAMGOLD Corporation depuis 2014; auparavant Vice-présidente, Finance et services communs, énergie directe.	Administrateur depuis le 4 août 2016	0
Ian Smith ⁽²⁾⁽³⁾ Vancouver, Colombie Britannique, Canada	Directeur de Canada Coal Inc. depuis 2015; auparavant Président de Santa Fe Metals Corp. de 2013 à 2016 ; Président, CEO et Directeur de Santa Fe Metals Corp. de 2007 à 2013.	Administrateur depuis le 14 mars 2008	0

Nom et lieu de résidence	Occupation principale actuelle et au cours des cinq dernières années	Fonctions au sein de la Société	Actions détenues ou contrôlées directement ou indirectement
David H. Watkins ⁽²⁾⁽³⁾ Victoria, Colombie Britannique, Canada	Directeur, Golden Minerals Company and Commander Resources Ltd.	Administrateur et Président du Conseil d'administration depuis le 6 octobre 2006	0

(1) La durée du mandat des administrateurs est d'un an, renouvelable lors de l'assemblée générale ordinaire annuelle d'approbation des comptes.

(2) Membre du comité d'audit et de gouvernance interne.

(3) Membre du comité des rémunérations.

(b) Nomination et mandat du Président et des Administrateurs

L'ensemble des mandats des administrateurs prend fin à l'issue de l'assemblée générale devant approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Lors du Conseil d'administration du 23 mai 2018, le Conseil d'administration a maintenu la dissociation des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général :

- Monsieur David H. Watkins a été renouvelé dans ses fonctions de Président du Conseil d'administration de la Société,
- Monsieur Benjamin Little a été renouvelé dans ses fonctions de Directeur Général de la Société, et
- Madame Line Lacroix a été renouvelée dans ses fonctions de Directeur Général Délégué de la Société.

Mesdames Carol T. Banducci et Affie A. Simanikas, ainsi que Messieurs Benjamin Little et Phillip Marks ne pouvant être considérés comme administrateurs indépendants, seuls Madame Hermans et Messieurs Smith et Watkins sont considérés comme administrateurs "indépendants". En effet, ils satisfont aux critères suivants :

- Ne sont pas salariés de la Société;
- Ne sont pas mandataires sociaux d'une société dans laquelle la Société détient directement ou indirectement un mandat d'administrateur ou dans laquelle un salarié désigné en tant que tel ou un mandataire social de la Société (actuel ou l'ayant été depuis moins de cinq ans) détient un mandat d'administrateur;
- Ne sont pas client, fournisseur, banquier d'affaires, ou banquier de financement significatif de la Société, ou pour lequel la Société représente une part significative de l'activité;
- N'ont pas de lien familial proche avec un mandataire social;
- N'ont pas été auditeur de l'entreprise au cours des cinq dernières années;
- Satisfont aux termes du National Instrument 58-101 "Disclosure of Corporate Governance Practice" (communication d'informations en matière de gouvernance, c'est à dire comme étant indépendant de la direction de la Société et d'un porteur significatif).

Mesdames Banducci et Simanikas, ainsi que Messieurs Little et Marks ne sont pas indépendants, en vertu de leur statut de cadres ou de mandataire social de la Société ou d'IAMGOLD Corporation, actionnaire majoritaire de la Société. En conséquence, trois des sept administrateurs de la Société sont indépendants. Il ne s'agit pas de la majorité des administrateurs. Le cas échéant et conformément à la législation applicable, les administrateurs de la Société qui ne sont pas indépendants déclarent leur intérêt dans des faits pris en compte par les administrateurs et s'abstiennent de tout examen et de toute approbation de ces faits.

Les administrateurs tiennent des réunions trimestrielles ordinaires et se rencontrent plus fréquemment au besoin. Les administrateurs ne tiennent pas de réunions trimestrielles ordinaires auxquelles les administrateurs de la Société non indépendants ne sont pas présents; toutefois, à l'occasion et au besoin, au cours de leurs réunions ordinaires, ils peuvent se rencontrer sans que les membres de la direction ou les administrateurs non-indépendants soient présents.

Dans le cadre de la représentation équilibrée des femmes et des hommes dans le Conseil d'administration, la Société se conforme à l'exigence de la loi n°2011-103 du 27 janvier 2011, les administrateurs de sexe féminin représentant au moins 40% de l'effectif du Conseil d'administration.

(c) Directeur Général

Monsieur Benjamin Little, directeur général de la Société, a été initialement nommé dans ses fonctions par le Conseil d'administration du 25 juin 2013. Le directeur général (qui représente l'équivalent fonctionnel d'un *Chief Executive Officer*) rend directement compte aux administrateurs sur une base régulière et continue. Il est pleinement responsable envers les administrateurs des résultats d'exploitation, des résultats financiers et de la performance stratégique de la Société. Dans le cadre de leur mandat, les administrateurs participent à la prise de décision stratégique de la Société.

Le directeur général veille à ce que les besoins des actionnaires et des investisseurs en matière de communication soient satisfaits au moyen de communications écrites ou de contacts directs avec les membres de la direction de la Société.

(d) Directeur Général Délégué

Madame Line Lacroix, directeur général délégué de la Société, a été initialement nommée dans ses fonctions par le Conseil d'administration du 30 octobre 2013. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, le directeur général délégué rendait directement compte aux administrateurs et au directeur général sur une base régulière et continue. Elle disposait à l'égard des tiers des mêmes pouvoirs que le directeur général.

(e) Conseil d'administration

Rôle du Conseil d'administration

Le mandat des administrateurs de la Société est d'assumer la responsabilité de gérance de la Société et de gérer ou de superviser la gestion de l'entreprise de la Société dans l'intérêt de ses actionnaires par l'entremise du directeur général. À cette fin, chaque administrateur doit agir honnêtement, de bonne foi et dans l'intérêt de la Société. Les administrateurs décident de l'orientation stratégique, surveillent les comptes et sont, en bout de ligne, responsables envers les actionnaires de la Société. Les administrateurs sont mis au courant des activités de la Société aux réunions des administrateurs et des comités de même que par l'entremise des rapports et des analyses des membres de la direction et des entretiens avec ces derniers. Les administrateurs gèrent la délégation du pouvoir décisionnel aux membres de la direction par voie de résolutions habilitant les membres de la direction à exercer des activités, sous réserve de restrictions particulières.

Sélection des membres de la direction

Il incombe aux administrateurs de nommer le directeur général, de suivre et d'évaluer ses résultats et d'approuver sa rémunération. Sur recommandation du directeur général et du comité des rémunérations, les administrateurs sont également chargés d'approuver la nomination des dirigeants nommés par les administrateurs et d'examiner leur rémunération. Les administrateurs voient également à ce que des plans de relève adéquats soient en place pour les membres de la direction et révisent ces plans chaque année.

Stratégie d'entreprise

Les administrateurs sont chargés d'examiner et d'approuver chaque année l'énoncé de mission et la stratégie générale de la Société, de même que de fixer les objectifs à atteindre et de mettre en œuvre la stratégie générale en tenant notamment compte des occasions d'affaires et des risques inhérents aux activités. Les administrateurs devraient tenir chaque année une séance de planification stratégique pour l'exercice suivant. Les administrateurs s'attendent à ce que les membres de la direction atteignent les résultats fixés par les administrateurs en plus de voir à la gestion générale de l'entreprise, et les administrateurs suivent les progrès réalisés par rapport à ces objectifs durant l'année.

En outre, les administrateurs approuvent les principales transactions qui ont une incidence stratégique sur la Société, comme les acquisitions, les principaux contrats d'approvisionnement et les alliances stratégiques. Par la délégation du pouvoir de signature, les administrateurs sont chargés d'indiquer les types de transactions qui requièrent l'approbation des administrateurs avant leur réalisation.

Gestion fiscale et communication de l'information

Les administrateurs surveillent le rendement financier de la Société et doivent voir à ce que les résultats financiers soient communiqués a) en temps opportun et régulièrement aux actionnaires et aux autorités de régulation et b) de façon équitable et conformément aux principes comptables généralement reconnus. Les administrateurs doivent également s'assurer que tous les événements importants touchant la Société sont divulgués au public en temps opportun conformément aux règlements sur les valeurs mobilières applicables. À chaque fin d'année, les administrateurs examinent et approuvent le rapport annuel qui est envoyé aux actionnaires et qui décrit les réalisations et le rendement de la Société pour l'exercice précédent. Le comité d'audit approuve aussi chaque année (sous réserve de la ratification par les actionnaires) la nomination des auditeurs de la Société.

Conformité juridique

Les administrateurs ont pour mandat de superviser la conformité à toutes les politiques et procédures pertinentes sous-tendant les activités de la Société et à voir à ce que la Société exerce en tout temps ses activités conformément à toutes les lois et à tous les règlements applicables, et selon les normes déontologiques les plus élevées.

Obligations légales

Les administrateurs sont chargés d'approuver toutes les questions qui exigent l'approbation du conseil d'administration conformément aux lois et aux règlements applicables. La direction de la Société veille à ce que ces questions soient portées à l'attention des administrateurs au fur et à mesure qu'elles sont soulevées.

Évaluation officielle des administrateurs

Vu leur petit nombre, les administrateurs n'évaluent pas leur rendement chaque année de façon officielle.

Gestion des risques

Il incombe aux administrateurs d'identifier les principaux risques que court la Société et de voir à ce que des systèmes de gestion des risques appropriés soient mis en place. Les administrateurs sont également responsables de l'intégrité des systèmes de contrôle interne et de ses systèmes de gestion de l'information. Les principales procédures de gestion des risques mises en place par la Société figurent au point " Principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée ".

Communications externes

Les administrateurs ont pour mandat de superviser l'établissement, le maintien et l'examen annuel des politiques de communications externes à la Société qui devraient traiter de la façon dont la Société interagit avec les analystes et le public, et également renfermer des mesures permettant à la Société d'éviter une divulgation sélective de l'information. Les administrateurs sont également chargés d'établir une marche à suivre pour recevoir les commentaires des actionnaires.

Orientation et formation des administrateurs

Les administrateurs ne suivent pas de programmes d'orientation ou de formation officiels. Toutefois, les activités d'orientation et de formation ponctuelles comprennent les rencontres avec les membres de la direction de la Société, ses conseillers juridiques externes et ses auditeurs, de même que les autres consultants externes, si cela est jugé approprié ou souhaitable à l'occasion par les administrateurs. Les administrateurs estiment que ces activités d'orientation et de formation sont appropriées compte tenu de la nature et de la portée des activités commerciales de la Société.

Nomination des administrateurs

Le Comité d'audit et de gouvernance interne qui se compose d'administrateurs indépendants sans relation, examine les propositions de candidature aux postes d'administrateurs au fur et à mesure qu'ils sont vacants, afin de faire en sorte que le Conseil d'administration se compose de personnes ayant exercé des activités complémentaires, dont l'expérience du secteur soit solide, et ayant une grande compétence financière. Le Comité d'audit et de gouvernance interne peut, si nécessaire solliciter l'assistance de conseillers extérieurs pour identifier les candidats ayant les qualités nécessaires pour occuper le poste d'administrateur.

Conduite éthique des affaires

La Société a adopté un code écrit de bonne conduite professionnelle. Il est possible de se procurer ce code auprès de la Société en en faisant la demande. Le Comité d'audit et de gouvernance interne, par l'entremise du directeur général s'assure du respect du code de bonne conduite professionnelle. Il n'y a pas eu de communiqué de presse au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 mettant en cause la conduite d'un administrateur ou d'un cadre par rapport à ce code. Conformément aux dispositions du code de conduite des sociétés et de la loi sur les sociétés applicable à cet égard, les administrateurs veillent à ce que tout administrateur ayant un intérêt important dans les propositions de transaction impliquant la Société dévoile cet intérêt avant l'examen de la question par les administrateurs et à ce qu'il s'abstienne de voter à cet égard, s'il y a lieu.

(f) Comités des administrateurs

Les comités des administrateurs suivants ont été établis :

Comité d'audit et de gouvernance interne

Le comité d'audit et de gouvernance interne comprend trois administrateurs indépendants (Madame Hermans et Messieurs Smith et Watkins).

Ses principales fonctions sont les suivantes :

- Examiner toutes les informations financières et tous les documents que la Société est tenue de divulguer conformément à la loi avant leur approbation par les administrateurs et leur distribution aux actionnaires et aux autorités de réglementation;
- Examiner les systèmes de contrôle interne;
- Surveiller la performance des auditeurs externes;
- Élaborer une marche à suivre par la Société pour traiter des questions liées à la régie interne et faire un suivi de celles-ci;
- Recommander des candidats aux postes d'administrateurs et au renouvellement des mandats des administrateurs;
- Évaluer la performance des administrateurs et de leurs comités.

Vous trouverez de plus amples renseignements sur le comité d'audit et de gouvernance interne, y compris une description détaillée du mandat de ce comité et des compétences de ses membres, de même que des renseignements sur la rémunération versée aux auditeurs de la Société dans la notice annuelle de la Société, qui peut être consultée à l'adresse www.sedar.com.

Comité des rémunérations

Le comité des rémunérations comprend deux administrateurs indépendants (Messieurs Smith et Watkins). Le comité des rémunérations a pour fonction principale d'assister le conseil lors de l'examen de la structure organisationnelle de la Société, d'identifier les personnes convenant aux postes d'administrateurs de la Société et d'envisager les problèmes de relève des dirigeants le cas échéant, la définition, l'administration et l'évaluation des principes, critères, politiques et projets de rémunération des dirigeants de la Société (y compris le directeur général); d'établir les principes directeurs à l'intention des dirigeants en ce qui concerne la rémunération des employés; et de formuler des recommandations à l'intention du Conseil d'administration qui doivent à l'occasion faire l'objet de son approbation.

(g) Rémunérations des administrateurs et des dirigeants

Rémunérations perçues

Afin de se conformer aux dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce, il est précisé les montants perçus par les administrateurs, le directeur général et le directeur général délégué.

En 2018, chaque administrateur indépendant a perçu, à titre de jetons de présence, un montant brut annuel de 21.428 dollars U.S., un montant brut additionnel de 1.339 dollars U.S. pour chaque réunion à laquelle il a assisté, ainsi qu'un montant brut de 1.071 dollars U.S. pour chaque réunion d'un comité du Conseil d'administration à laquelle il a assisté. La charge totale au titre des rémunérations nettes des administrateurs de la Société s'élevait à 70.792 € pour l'exercice 2018.

Aucun autre dirigeant, administrateur, directeur général ou directeur général délégué, n'a perçu de rémunération ou de jetons de présence versés par la Société au titre de l'année 2018.

Par ailleurs, la Société n'a pas pris d'engagements au bénéfice de ses administrateurs et dirigeants correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci, notamment des engagements de retraite et autres avantages viagers.

Par ailleurs, figurent ci-dessous les montants perçus de la part de la société IAMGOLD contrôlant EURO, par personne concernée en 2018 (en dollars U.S.) :

Nom	Salaire	Attribution d'actions (1)	Options d'achat d'actions (2)	Primes	Contributions de l'employeur au régime de retraite	Autres (3)	Total
Carol A. Banducci, Administrateur	368.027	345.480	345.228	495.868	17.373	18.178	1.590.155
Benjamin Little Directeur général	309.917	241.836	241.895	317.665	14.048	4.272	1.129.634
Line Lacroix Directeur général délégué	118.003	-	-	36.624	9.440	6.995	171.063
Phillip Marks, Administrateur	166.117	80.258	-	74.602	11.733	6.779	339.488
Affie A. Simanikas, Administrateur	204.643	153.074	51.080	152.286	13.066	8.209	582.358

¹ Représente la valeur des actions octroyées à la date de l'attribution des actions selon le régime de bonification en actions d'IAMGOLD.

² Représente la valeur des options d'achat d'actions attribuées selon le régime de bonification en actions d'IAMGOLD. Les options d'achat d'actions attribuées en 2018 ont été évaluées à une valeur comptable de 2,94 dollars U.S. par action selon la méthode d'évaluation Black-Scholes.

³ Inclue toutes les autres contributions versées par IAMGOLD selon le régime d'achat d'actions d'IAMGOLD et autres avantages indirects.

Politique de rémunération des mandataires sociaux visés à l'article L. 225-37-2 du code de commerce

En application de l'article L. 225-37-2 du Code de commerce, dans les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé, le Conseil d'administration soumet à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires les principes et les critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature, attribuables au président du Conseil d'administration, aux directeurs généraux et aux directeurs généraux délégués, en raison de leur mandat pour l'exercice social ouvert le 1^{er} janvier 2019.

Politique de rémunération du président du Conseil d'administration

Le Président du Conseil d'administration ne perçoit pas de rémunération telle que visée aux articles L. 225-37-2 et R. 225-29-1 du Code de commerce, à l'exception de jetons de présence que ce dernier perçoit en sa qualité d'administrateur indépendant de la Société.

Le montant des jetons de présence attribué à chaque administrateur indépendant de la Société est déterminé sur la base des critères suivants :

- Un montant fixe annuel identique lequel s'élève à 21.428 dollars U.S. pour l'exercice en cours ;
- L'assiduité aux réunions du Conseil d'administration ; et
- L'assiduité aux réunions d'un comité du Conseil d'administration.

Par ailleurs, chaque administrateur indépendant peut se voir attribuer des jetons de présence supplémentaires pour sa participation à des comités *ad hoc* qui pourraient être constitués pour les besoins de transactions particulières ainsi que pour son assiduité aux réunions de tels comités.

Les jetons de présence attribués aux administrateurs indépendants sont nécessaires pour que le Conseil d'administration bénéficie des compétences requises dans le cadre de ses travaux, étant précisé qu'il doit être veillé à ce que le montant versé soit limité pour que les administrateurs indépendants conservent cette qualité.

Le montant maximum de jetons de présence susceptible d'être versé au cours d'un exercice est de 200.000 € conformément à ce qui a été décidé au titre de la seizième résolution de l'assemblée générale du 26 juin 2008.

Il est proposé à l'assemblée d'approuver ces critères de détermination et d'attribution des jetons de présence au Président du Conseil d'administration en raison de son mandat.

Politique de rémunération du directeur général et du directeur général délégué

Le directeur général et le directeur général délégué ne perçoivent pas de rémunération telle que visée aux articles L. 225-37-2 et R. 225-29-1 du Code de commerce en raison de l'exercice de leur mandat social respectif dans la Société.

Il est proposé à l'assemblée d'approuver cette politique de rémunération du directeur général et du directeur général délégué pour l'exercice de leur mandat.

(h) Participation des actionnaires à l'assemblée générale

Les modalités de participations des actionnaires aux assemblées générales de la Société sont définies à l'article 25 des statuts de la Société "Accès aux Assemblées – Pouvoirs" et par les dispositions du Code de commerce qui dispose :

A) Formalités préalables à effectuer pour participer à l'assemblée générale

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions.

Tout actionnaire peut se faire représenter à l'assemblée générale par un autre actionnaire, par son conjoint ou par le partenaire avec lequel il a conclu un pacte civil de solidarité. Il peut aussi se faire représenter par toute autre personne physique ou morale de son choix (article L.225-106 du Code de commerce).

Conformément à l'article R.225-85 du Code de commerce, il est justifié du droit de participer aux assemblées générales des sociétés par l'inscription en compte des titres au nom de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte en application du septième alinéa de l'article L. 228-1, au deuxième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris (Record Date ou J-2), soit dans les comptes de titres nominatifs tenus pour la société par son mandataire, Société Générale, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par un intermédiaire habilité.

Pour les actionnaires au nominatif, cette inscription en compte à J-2 dans les comptes de titres nominatifs est suffisante pour leur permettre de participer à l'assemblée.

L'inscription des titres dans les comptes de titres au porteur tenus par un intermédiaire financier doit être constatée par une attestation de participation délivrée par ce dernier, le cas échéant par voie électronique dans les conditions prévues à l'article R. 225-61, en annexe au formulaire de vote à distance ou de procuration ou à la demande de carte d'admission établis au nom de l'actionnaire ou pour le compte de l'actionnaire représenté par l'intermédiaire inscrit.

Une attestation est également délivrée à l'actionnaire souhaitant participer physiquement à l'assemblée et qui n'a pas reçu sa carte d'admission le deuxième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris.

Lorsque l'actionnaire a déjà exprimé son vote à distance, envoyé un pouvoir ou demandé sa carte d'admission ou une attestation de participation, il ne peut plus choisir un autre mode de participation à l'assemblée. Il est toutefois précisé que l'actionnaire ayant voté à distance (par Internet ou en utilisant le formulaire de vote papier) aura néanmoins la possibilité d'assister à l'assemblée.

L'actionnaire qui a déjà exprimé son vote à distance, envoyé un pouvoir ou demandé sa carte d'admission ou une attestation de participation peut à tout moment céder tout ou partie de ses actions. Cependant, si le transfert de propriété intervient avant le deuxième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, la société invalide ou modifie en conséquence, selon le cas, le vote exprimé à distance, le pouvoir, la carte d'admission ou l'attestation de participation. À cette fin, l'intermédiaire financier notifie le transfert de propriété à la société ou à son mandataire et lui transmet les informations nécessaires.

Aucun transfert de propriété réalisé après le deuxième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, quel que soit le moyen utilisé, n'est notifié par l'intermédiaire financier ou prise en considération par la société, nonobstant toute convention contraire.

B) Mode de participation à l'assemblée générale

(i) Actionnaires désirant assister physiquement à l'assemblée générale

- Pour l'actionnaire nominatif :

L'actionnaire au nominatif inscrit depuis un mois au moins à la date de l'avis de convocation recevra la brochure de convocation accompagnée d'un formulaire unique par courrier postal. Il pourra obtenir une carte d'admission à l'assemblée, en renvoyant le formulaire unique dûment rempli et signé à l'aide de l'enveloppe de réponse pré-payée jointe à la convocation reçue par courrier postal.

Il pourra également se présenter le jour de l'assemblée directement au guichet spécialement prévu à cet effet muni d'une pièce d'identité.

- Pour l'actionnaire au porteur: il pourra demander à l'intermédiaire habilité qui assure la gestion de son compte titres, qu'une carte d'admission lui soit adressée. A défaut il devra demander à son teneur de compte titres de lui délivrer une attestation de participation qui lui permettra de justifier de sa qualité d'actionnaire à J-2 pour être admis à l'assemblée.

Il sera fait droit à toute demande reçue au plus tard le 17 mai 2019. Pour faciliter l'organisation de l'accueil, il serait néanmoins souhaitable que les actionnaires désirant assister à l'assemblée fassent leur demande le plus tôt possible pour recevoir la carte en temps utile.

Les actionnaires au porteur et au nominatif doivent être en mesure de justifier de leur identité pour assister à l'assemblée générale.

Les actionnaires devront se présenter avant l'heure fixée pour le début de l'assemblée générale, au-delà leur accès en salle, avec possibilité de vote, ne pourra être garanti.

(ii) Actionnaires souhaitant voter par correspondance ou être représenté

Les actionnaires n'assistant pas personnellement à cette assemblée et souhaitant voter par correspondance ou être représentés en donnant pouvoir au Président de l'assemblée, à leur conjoint ou partenaire avec lequel il a conclu un pacte civil de solidarité ou à une autre personne, pourront :

- Pour l'actionnaire nominatif: renvoyer le formulaire unique de vote par correspondance ou par procuration, qui lui sera adressé avec la convocation, à l'aide de l'enveloppe de réponse pré-payée jointe à la convocation. à l'adresse suivante: Société Générale, Service des assemblées générales, SGSS/SBO/CIS/ISS/GMS, CS 30812 44 308 Nantes Cedex 3.
- Pour l'actionnaire au porteur : demander ce formulaire auprès de l'intermédiaire qui gère ses titres, à compter de la date de convocation de l'assemblée. Cette demande devra être parvenue au plus tard six (6) jours avant la date de réunion de l'assemblée. Le formulaire unique de vote par correspondance ou par procuration devra être accompagné d'une attestation de participation délivré par l'intermédiaire financier et renvoyé à l'adresse suivante: Société Générale, Service des assemblées générales, SGSS/SBO/CIS/ISS/GMS, CS 30812 44 308 Nantes Cedex 3.
- Pour être pris en compte, les formulaires de vote par correspondance devront être reçus par Société Générale, Service des assemblées générales, au plus tard trois jours avant la tenue de l'assemblée.
- Les actionnaires pourront se procurer, dans les délais légaux, les documents prévus aux articles R.225-81 et R.225.83 du Code de commerce par demande adressée à Société Générale, Service des assemblées générales, SGSS/SBO/CIS/ISS/GMS, CS 30812 44 308 Nantes Cedex 3.

Conformément aux dispositions de l'article R.225-79 du Code de commerce, la notification de la désignation et de la révocation d'un mandataire peut également être effectuée par voie électronique, selon les modalités suivantes:

- pour les actionnaires au nominatif pur: en envoyant un email, contenant la copie numérisée du formulaire complété et signé, à l'adresse électronique suivante: assemblees.generales@sgss.socgen.com en précisant le Nom de la Société concernée, la date de l'assemblée, leurs nom, prénom, adresse et leur identifiant auprès de Société Générale, Service des assemblées générales, ainsi que les nom, prénom et adresse du mandataire désigné ou révoqué;
- pour les actionnaires au nominatif administré ou au porteur: en envoyant un email, contenant la copie numérisée du formulaire complété et signé, à l'adresse électronique suivante: assemblees.generales@sgss.socgen.com en précisant le Nom de la Société concernée, la date de l'assemblée, leurs nom, prénom, adresse et références bancaires complètes ainsi que les nom et prénom du mandataire désigné ou révoqué; puis, en demandant à leur intermédiaire habilité qui assure la gestion de leur compte titres d'envoyer une confirmation écrite à Société Générale, Service des assemblées générales, SGSS/SBO/CIS/ISS/GMS, CS 30812 44 308 Nantes Cedex 3.
- Afin que les désignations ou révocations de mandats exprimées par voie électronique puissent être valablement prises en compte, les confirmations devront être réceptionnées au plus tard la veille de l'assemblée, à 15h00 (heure de Paris). Les désignations ou révocations de mandats exprimées par voie papier devront être réceptionnées au plus tard 3 jours calendaires avant la date de l'assemblée. Les copies numérisées de formulaires de procuration non signés ne seront pas prises en compte.

Par ailleurs, seules les notifications de désignation ou de révocation de mandats pourront être adressées à l'adresse électronique susvisée, toute autre demande ou notification portant sur un autre objet ne pourra être prise en compte et/ou traitée.

Il est rappelé que les procurations écrites et signées doivent indiquer les nom, prénom et adresse de l'actionnaire ainsi que ceux de son mandataire. La révocation du mandat s'effectue dans les mêmes conditions de forme que celles utilisées pour sa désignation.

Il est précisé que pour toute procuration donnée par un actionnaire sans indication de mandataire, le Président de l'assemblée générale émettra un vote selon les recommandations du conseil d'administration.

C) Mode de vote à l'assemblée générale

Conformément aux dispositions de l'article 25 des statuts de la Société, le vote aux assemblées a lieu et les suffrages sont exprimés à main levée sauf si le scrutin secret est demandé par un actionnaire cinq jours avant la tenue de l'assemblée.

D) Demandes d'inscription de projets de résolution ou de points à l'ordre du jour

Un ou plusieurs actionnaires représentant au moins la fraction du capital prévue par les dispositions légales et réglementaires applicables, peuvent requérir l'inscription de points à l'ordre du jour ou de projets de résolutions dans les conditions prévues aux articles L.225-105, R.225-71 et R.225-73 du Code de commerce.

E) Questions écrites

Conformément à l'article R.225-84 du Code de commerce, l'actionnaire qui souhaite poser des questions écrites doit, à compter de la présente publication et au plus tard le quatrième jour ouvré précédant la date de l'assemblée, adresser ses questions au siège social par lettre recommandée avec demande d'avis de réception ou par télécommunication électronique à l'adresse suivante : llacroix@euroressources.net.

Pour être prises en compte, ces questions doivent impérativement être accompagnées d'une attestation d'inscription en compte.

F) Droit de communication des actionnaires

Les documents qui doivent être tenus à la disposition des actionnaires dans le cadre de l'assemblée sont mis à disposition au siège social de la Société, à compter de la publication de la convocation.

Les documents et informations mentionnés à l'article R.225-73-1 du Code de commerce destinés à être présentés à l'assemblée seront mis à la disposition sur le site Internet de la Société: www.goldroyalties.com, au plus tard le 21^{ème} jour avant l'assemblée générale.

(i) Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'Offre publique d'achat ou d'échange

Structure du capital de la Société

Au 31 décembre 2018, le capital social de la Société s'élevait à 624.912,81 €, divisé en 62.491.281 actions toute de même catégorie d'une valeur nominale de 0,01 € chacune. Le capital est intégralement libéré.

Au 31 décembre 2018, IAMGOLD France S.A.S., filiale indirecte en propriété exclusive d'IAMGOLD, détenait un total de 56.058.191 actions ordinaires d'EURO, représentant 89,71% des actions ordinaires émises et en circulation d'EURO.

Au 31 décembre 2018, le nombre total de droits de vote, compte tenu des droits de vote double, dans la Société était de 118.959.697. En application de l'article 223-11, alinéa 2 du Règlement Général de l'AMF, le nombre total de droits de vote est calculé sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachées des droits de vote, y compris les actions privées de droit de vote.

En pourcentage du capital, la répartition du capital détenu était la suivante au 21 février 2019 :

Actionnaires	Nombre total d'actions composant le capital social	% du nombre d'actions en circulation	Nombre total de droit de vote	% du nombre de droits de vote
IAMGOLD France S.A.S.	56.058.191	89,71%	112.116.382	94,25%
Public	6.433.090	10,29%	6.843.315	5,75%
Total	62.491.281	100,00%	118.959.697	100,00%

Il n'existe, à la connaissance de la Société, au 21 février 2019, aucun actionnaire, autre qu'Iamgold France S.A.S., détenant directement ou indirectement plus de 5 % du capital et des droits de vote.

Restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions de la Société

Aucune disposition des statuts ne limite la libre négociabilité des actions composant le capital social de la Société.

Participations directes ou indirectes dans le capital de la Société dont elle a connaissance en vertu des articles L. 233-7 et L. 233-12 du Code de commerce

Selon la réglementation (article L.233-7 du Code de commerce de la France), IAMGOLD France a déclaré avoir franchi en hausse, le 23 septembre 2018, le seuil de 90% des droits de vote d'EURO. Au 31 décembre 2018, IAMGOLD France détenait 56.058.191 actions représentant 112.116.382 droits de vote, soit 94,25% des droits de vote d'EURO. Ce franchissement de seuil résulte d'une attribution de droits de vote double.

La Société ne détient pas de participations dans des sociétés qui la contrôlent directement ou indirectement et n'a donc pas procédé à des notifications prévues par l'article L. 233-12 du Code de commerce.

Liste des détenteurs de tout titre comportant des droits de contrôle spéciaux

Néant.

Mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionnariat du personnel

La Société n'ayant pas de personnel, elle n'a mis en place aucun système d'actionnariat du personnel.

Accords entre actionnaires dont la Société a connaissance pouvant entraîner des restrictions sur le transfert d'actions ou à l'exercice des droits de vote

La Société n'a pas connaissance d'accord entre actionnaires pouvant entraîner des restrictions sur le transfert d'actions ou l'exercice des droits de vote.

Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration de la Société

Membres du Conseil d'administration (article 14 des statuts) – La Société est administrée par un Conseil d'administration composé de trois administrateurs au moins et dix-huit administrateurs au plus, sous réserve de la dérogation prévue par la loi en cas de fusion. La durée des fonctions des administrateurs est d'une année; elles prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire leur mandat. Les administrateurs sont nommés, renouvelés ou révoqués à tout moment par l'assemblée générale ordinaire. Ils sont toujours rééligibles. Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales.

Présidence du Conseil d'administration (article 15 des statuts) – Le Conseil d'administration élit parmi ses membres un président, qui doit être une personne physique. Le Conseil d'administration peut révoquer le président à tout moment.

Direction générale (article 18 des statuts) – La direction générale de la Société est assumée, sous sa responsabilité, soit par le président du Conseil d'administration, soit par une autre personne physique nommée par le Conseil d'administration et portant le titre de directeur général. Le Conseil d'administration choisit entre les deux modalités d'exercice de la direction générale visées ci-dessus.

Règles applicables à la modification des statuts de la Société

L'assemblée générale extraordinaire de la Société est compétente pour modifier les statuts dans toutes leurs dispositions, dans le respect des dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

Pouvoir du Conseil d'administration en particulier en matière d'émission ou de rachat d'actions

Le Conseil d'administration dispose des pouvoirs généraux définis par la loi et les statuts. Il ne bénéficie pas de pouvoirs délégués lui permettant de procéder à des émissions ou au rachat de titres.

Accords conclus par la Société qui sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de la Société

La Société n'a pas conclu de tels accords.

Accords prévoyant des indemnités pour les membres du Conseil d'administration, de la direction générale ou les salariés, s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse ou si leur emploi prend fin en raison d'une offre publique

Néant.

(j) Délégations

Conformément aux dispositions de l'article L 225-100 alinéa 7 du Code de Commerce, il est précisé qu'il n'y a pas de délégation octroyée au Conseil d'administration d'EURO dans le domaine des augmentations de capital qui serait actuellement en vigueur.

(k) Franchissement de seuils

Les statuts de la Société ne prévoient pas de dispositions spécifiques concernant les franchissements de seuils.

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.

IAMGOLD France a déclaré avoir franchi en hausse, le 23 septembre 2018, le seuil de 90% des droits de vote d'EURO. Au 31 décembre 2018, IAMGOLD France détenait 56.058.191 actions représentant 112.116.382 droits de vote, soit 94,25% des droits de vote d'EURO. Ce franchissement de seuil résulte d'une attribution de droits de vote double.

1.8 Détention du capital par les salariés au 31 décembre 2018

Néant, la Société n'ayant aucun salarié.

1.9 **Rappel des dividendes antérieurement distribués**

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, l'assemblée générale constate que le montant du dividende par action versé au titre des trois derniers exercices s'est élevé à :

Exercice	Montant par action brut	Abattement fiscal de 40% par action *
2015	0,20 €	0,08 €
2016	0,15 €	0,06 €
2017	0,15 €	0,06 €

* *Pour les personnes physiques ayant leur résidence fiscale en France.*

1.10 **Prêt entre entreprises**

Au 31 décembre 2018, la Société n'avait pas conclu de prêts entre entreprises visés au 3bis de l'article L. 511-6 du Code monétaire et financier.

1.11 Informations relatives aux délais de paiement des fournisseurs et des clients

Conformément aux dispositions des articles D. 441-4 du Code de commerce la décomposition à la clôture du solde des fournisseurs et des clients de la Société est comme suit :

	Article D. 441 I.-1': Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Article D. 441 I.-2': Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
(A) Tranches de retard de paiement												
Nombre de factures concernées	1					1	1					
Montant total des factures concernées (préciser: HT ou TTC)	-	942 (HT)	-	-	-	942 (HT)	6.796.115	-	-	-	-	-
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice (préciser: HT ou TTC)	0%	0,24%	0%	0%	0%	0,24%						
Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice (préciser: HT ou TTC)							-	-	-	-	-	-
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Montant total des factures exclues (préciser: HT ou TTC)	-						-					
(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L. 441-6 ou acticle L. 443-1 du Code de Commerce)												
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	- Délais contractuels : (préciser) N/A - Délais légaux : (préciser) N/A						- Délais contractuels : (préciser): N/A - Délais légaux : (préciser): N/A					

2. ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

Lors de l'assemblée générale ordinaire annuelle et extraordinaire des actionnaires, les actionnaires devront notamment approuver les comptes annuels de la Société, donner quitus au Conseil d'administration ainsi qu'au Commissaire aux Comptes, se prononcer sur l'affectation des résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2018 et sur la distribution éventuelle d'un dividende, d'approuver les conventions visées à l'article L.225-38 et suivants du Code de commerce, de renouveler les administrateurs de la Société, de statuer sur la politique de rémunération des mandataires sociaux visés à l'article L.225-37-2 du Code de commerce, et déléguer au Conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation de capital.

2.1 Affectation du résultat

Le bénéfice distribuable de l'exercice clos le 31 décembre 2018 s'établit de la manière suivante :

	€
Bénéfice net comptable de 2018	15.828.594
Auquel s'ajoute :	
Report à nouveau au 31 décembre 2018	26.152.488
Bénéfice distribuable au 31 décembre 2018	41.981.082

Il est proposé aux actionnaires :

- de distribuer aux actionnaires un dividende d'un montant global de 12.498.256 €. En conséquence, le montant revenant à chacune des 62.491.281 actions composant le capital social à la date des présentes est fixé à un montant de 0,20 euro par action. La date de paiement sera le 13 juin 2019 et la date de détachement le 11 juin 2019. Cette distribution de dividende sera soumise à impôts (retenue à la source, impôt sur le revenu, impôt sur les sociétés) ; et
- d'affecter le solde, soit 29.482.826 €, au compte "report à nouveau".

Le montant de dividende proposé se traduirait par une distribution substantielle aux actionnaires et permettrait à la Société de conserver certaines disponibilités afin de poursuivre des opportunités susceptibles de renforcer l'activité de la Société sur le long terme.

2.2 Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, il n'y a pas eu, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018, de dépenses et charges du type de celles visées au 4. de l'article 39 de ce même code sous le nom de "Dépenses somptuaires". De même, il n'y pas eu d'amortissements excédentaires visés à ce même article.

2.3 Conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce

Aucune nouvelle convention visée aux articles L.225-38 et suivants n'est intervenue au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018. Par ailleurs, les conventions antérieurement conclues et approuvées au cours des exercices antérieurs se sont poursuivies au cours de l'exercice écoulé. Le rapport spécial des commissaires aux comptes sur lesdites conventions sera soumis aux actionnaires.

2.4 Renouvellement du mandat des administrateurs

Le mandat de l'ensemble des administrateurs arrive à échéance lors de l'assemblée générale devant approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Il est demandé aux actionnaires de bien vouloir renouveler le mandat des autres administrateurs, à savoir Mesdames Carol T. Banducci, Susanne A. Hermans et Affie A. Simanikas et Messieurs Benjamin Little, Phillip Marks, Ian Smith, et David H. Watkins pour une durée d'une année venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

2.5 Politique de rémunération des mandataires sociaux

Il est proposé aux actionnaires de statuer sur la politique de rémunération des mandataires sociaux dans les conditions décrites à la section 1.7(g) du présent rapport.

2.6 Délégation au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à une augmentation de capital d'un montant de 20.000 euros par émission d'actions ordinaires réservée aux adhérents d'un Plan d'Épargne Entreprise conformément à l'article L. 225-129-6 paragraphe 2 du Code de commerce et aux articles L. 3332-18 et suivants du Code du travail avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au bénéfice de la catégorie de bénéficiaires susmentionnée

À moins qu'il ne soit indiqué un avis contraire sur le formulaire de vote, l'intention du Conseil d'Administration est de voter contre cette résolution.

*
* *

Le Conseil d'administration

TABLEAU DES RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES :

Ce tableau est annexé au présent rapport de gestion.

	2018	2017	2016	2015	2014
I. Capital en fin d'exercice					
-Capital social (€)	624.913	624.913	624.913	624.913	624.913
-Nombre d'actions existantes	62.491.281	62.491.281	62.491.281	62.491.281	62.491.281
-Nombre maximal d'actions futures à créer par exercice d'options de souscription	-	-	-	-	-
II. Opérations et résultat de l'exercice (€)					
-Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
-Résultat avant impôts, amortissements et provisions	26.659.985	23.043.497	25.609.167	22.556.062	24.578.754
-Impôt sur les sociétés	7.419.309	6.337.250	8.998.731	8.017.280	8.905.719
-Résultat après impôts, amortissements et provisions	15.828.594	15.919.258	16.025.299	14.068.668	15.183.231
-Résultat distribué		9.373.692	9.373.692	12.498.256	18.122.471
III. Résultat par action (€/action)					
-Résultat après impôts mais avant amortissements et provisions	0,3079	0,2632	0,2658	0,2324	0,2508
-Résultat après impôts, amortissements et provisions	0,2533	0,2547	0,2564	0,2251	0,2430
-Dividendes attribués à chaque action		0,1500	0,1500	0,2000	0,2900
IV. Personnel					
-Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	-	-	-	-	-
-Montant de la masse salariale de l'exercice	-	-	-	-	-
-Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux au cours de l'exercice	-	-	-	-	-



Comptes sociaux (Normes françaises)

Exercice clos le 31 décembre 2018

ETATS FINANCIERS

Période du 01/01/2018 au 31/12/2018

EURO RESSOURCES S.A.

23 rue du roule
75001 PARIS

Siret : 39091908200086



GVA EURAUDIT

Société par actions simplifiée d'Expertise Comptable et de
Commissaires aux Comptes inscrite aux tableaux
de l'Ordre et de la Compagnie de Paris

Sommaire

1. Comptes annuels	1
Bilan actif	2
Bilan passif	3
Compte de résultat	4
Compte de résultat (suite)	5
Annexe	6
<i>Règles et méthodes comptables</i>	7
<i>Faits caractéristiques</i>	10
<i>Notes sur le bilan</i>	11
<i>Tableau de variation des capitaux propres</i>	17
<i>Notes sur le compte de résultat</i>	18
<i>Identité des sociétés mères consolidant les comptes</i>	19

ETATS FINANCIERS

Période du 01/01/2018 au 31/12/2018

Comptes annuels



Bilan actif

	Brut	Amortissement Dépréciations	Net 31/12/2018	Net 31/12/2017
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val.similaires	15 340 634	8 190 221	7 150 413	7 584 587
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations (mise en équivalence)				
Autres participations				
Créances rattachées aux participations				
Autres titres immobilisés	5 945 036	2 964 169	2 980 867	4 246 118
Prêts				
Autres immobilisations financières				
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	21 285 670	11 154 390	10 131 280	11 830 705
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	6 892 115		6 892 115	6 631 089
Autres créances	220 824		220 824	2 772 297
Capital souscrit et appelé, non versé				
Divers				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	25 711 225		25 711 225	15 479 898
Charges constatées d'avance (3)				3 879
TOTAL ACTIF CIRCULANT	32 824 165		32 824 165	24 887 163
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif				
TOTAL GENERAL	54 109 835	11 154 390	42 955 445	36 717 868
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

Bilan passif

	31/12/2018	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital	624 913	624 913
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	158 097	158 097
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	62 496	62 496
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	26 152 488	19 606 922
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	15 828 594	15 919 258
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	42 826 588	36 371 686
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		
Emprunts et dettes financières diverses (3)	21 634	31 271
Avances et acomptes reçues sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	82 738	287 668
Dettes fiscales et sociales	6 750	10 339
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	17 736	16 904
Produits constatés d'avance (1)		
TOTAL DETTES	128 857	346 182
Ecarts de conversion passif		
TOTAL GENERAL	42 955 445	36 717 868
(1) Dont à plus d'un an (a)		
(1) Dont à moins d'un an (a)	128 857	346 182
(2) Dont concours bancaires et soldes créditeurs de banque		
(3) Dont emprunts participatifs		
(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours		

Compte de résultat

	France	Exportations	31/12/2018	31/12/2017
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)				
Chiffre d'affaires net				
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions (et amortissements), transferts de charges			1 304 885	
Autres produits			23 885 445	26 055 466
Total produits d'exploitation (I)			25 190 331	26 055 466
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises				
Variations de stock				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variations de stock				
Autres achats et charges externes (a)			400 154	643 006
Impôts, taxes et versements assimilés			315 286	350 375
Salaires et traitements				
Charges sociales				
Dotations aux amortissements et dépréciations :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			434 174	526 830
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
- Pour risques et charges : dotations aux provisions				
Autres charges			81 184	88 999
Total charges d'exploitation (II)			1 230 797	1 609 210
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			23 959 533	24 446 256
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)				
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)				
Produits financiers				
De participation (3)			1 698 919	
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)			421 007	172 796
Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges				
Différences positives de change			118 875	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
Total produits financiers (V)			2 238 800	172 796
Charges financières				
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions			2 964 169	
Intérêts et charges assimilées (4)				
Différences négatives de change				2 622 703
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
Total charges financières (VI)			2 964 169	2 622 703
RESULTAT FINANCIER (V-VI)			-725 369	-2 449 907
RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)			23 234 164	21 996 349

Compte de résultat (suite)

	31/12/2018	31/12/2017
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	14 621	260 159
Sur opérations en capital		
Reprises sur provisions et dépréciation et transferts de charges		
Total produits exceptionnels (VII)	14 621	260 159
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	882	
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions		
Total charges exceptionnelles (VIII)	882	
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	13 739	260 159
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	7 419 309	6 337 250
Total des produits (I+III+V+VII)	27 443 752	26 488 421
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	11 615 158	10 569 163
BENEFICE OU PERTE	15 828 594	15 919 258
(a) Y compris : - Redevances de crédit-bail mobilier - Redevances de crédit-bail immobilier (1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs (2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs (3) Dont produits concernant les entités liées (4) Dont intérêts concernant les entités liées		

ETATS FINANCIERS

Période du 01/01/2018 au 31/12/2018

Annexe



Règles et méthodes comptables

EURO RESSOURCES S.A. (ci-après "EURO" ou la "Société")

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le total du bilan au 31 décembre 2018 était de 42.955.445 € et le compte de résultat de l'exercice terminé le 31 décembre 2018, présenté sous forme de liste, dégageait un bénéfice de 15.828.594 €.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période allant du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Ces comptes annuels ont été arrêtés le 21 février 2019 par le Conseil d'administration de la Société.

Règles comptables

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ont été établis selon les normes définies par le plan comptable général (règlement de l'ANC n°2014-03) approuvé par arrêté ministériel du 8 septembre 2014 et publié au Journal Officiel le 15 octobre 2014. Ce règlement a été modifié, notamment par les règlements suivants :

- Le règlement ANC n°2015-06 du 23 novembre 2015 approuvé par arrêté du 4 décembre 2015 relatif à la définition du fonds commercial, l'évaluation des actifs corporels et incorporels postérieurement à leur date d'acquisition, le mali technique de fusion ;
- Le règlement ANC n°2016-07 du 4 novembre 2016 approuvé par arrêté du 26 décembre 2016.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Les sociétés industrielles et commerciales doivent appliquer le règlement ANC n° 2015-05 relatif aux instruments financiers à terme et aux opérations de couverture. Ce règlement est d'application obligatoire aussi bien pour les comptes sociaux que pour les comptes consolidés établis en règles françaises (Règlement 99-02) des entreprises industrielles et commerciales. Les résultats de change sur les dettes et créances commerciales sont désormais enregistrés en résultat d'exploitation.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Seules sont exprimées les informations significatives. Sauf mention, les montants sont exprimés en euros (€).

Changement de regroupement comptable

Les écarts de change sur les dettes et créances commerciales ont été comptabilisés en résultat d'exploitation dans les reprises sur provisions (et amortissements), transferts de charges à compter de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées selon la méthode du coût amorti, en utilisant une méthode d'amortissement sur une durée d'utilité fonction de ses caractéristiques propres. Les immobilisations incorporelles incluses dans Concessions, brevets et licences, sont composées des droits à redevance suivants :

Droits à redevances Rosebel :

Ces droits correspondaient au 31 décembre 2018, aux droits à redevances relatifs à la mine Rosebel pour une valeur brute de 11.145.984 € et une valeur nette de 2.955.764 €.

Ces droits sont comptabilisés à leur coût d'acquisition déterminé en fonction du niveau de production attendu de la mine et sont amortis en fonction de leur durée d'exploitation réelle.

La redevance Rosebel payée par IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD »), qui porte sur la première tranche de 7 millions d'onces d'or produites par la mine, est calculée en fonction de la production d'or de la mine Rosebel et du cours de l'or (« *Afternoon London Price* »). Au 31 décembre 2018, la mine Rosebel avait produit depuis son entrée en production 5 millions d'onces d'or, et il restait environ 2 millions d'onces d'or à extraire en vertu de ce contrat de redevance. Les réserves prouvées et probables de la mine Rosebel étaient estimées à 3,8 millions d'onces au 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 : 3,51 millions d'onces). Ces réserves n'incluent pas les réserves liées au gisement Saramacca de la mine Rosebel puisqu'elles ne sont pas incluses dans la définition de la propriété selon le contrat de redevance. La redevance est calculée sur la base de 10 % du cours de l'or supérieur à 300 dollars américains par once pour les minerais tendres et transitionnels, et supérieur à 350 dollars américains par once pour les minerais de roche dure et, dans chaque cas, déduction faite d'une redevance fixe de 2 % de la production versée en nature au gouvernement du Suriname.

La dotation aux amortissements de ces droits est égale au produit des quantités extraites de l'exercice par la valeur nette comptable des droits au 1er janvier, divisé par les quantités restantes à extraire à cette même date.

Conformément au plan comptable général, toute modification significative de l'estimation de la réserve globale de la mine entraînera la révision prospective du plan d'amortissement des droits.

Droits à redevances Paul Isnard :

D'une valeur brute et nette de 4.194.650 €, ces droits correspondent, en application de la convention d'option signée avec Columbus Gold Corp., au droit à redevance sur la production nette d'affinage couvrant les concessions Paul Isnard et une zone d'intérêts entourant les concessions en Guyane Française détenues dans le cadre d'un accord de coentreprise entre Columbus Gold Corp. et Nord Gold SE (Compagnie Minière Montagne d'Or).

Règles et méthodes comptables

Cette redevance est de 1,8 % sur la première tranche de 2 millions d'onces d'or, et de 0,9 % sur la tranche suivante de 3 millions d'onces d'or. Cet actif sera amorti à hauteur des quantités extraites de l'année et rapportées à 5 millions d'onces d'or correspondant au plafond des droits à redevance.

Dépréciation des immobilisations incorporelles

La valeur comptable des actifs de redevance de la Société est révisée à la fin de chaque période de présentation afin de déterminer s'il existe un indice révélant des pertes de valeur. Aucun indice n'existait relativement à la redevance Rosebel au 31 décembre 2018. Concernant la redevance Paul Isnard, en 2018, les modalités d'examen sur le plan technique de l'implantation du projet ont mis en évidence des incertitudes qui pourraient remettre en question l'obtention des différentes autorisations et permis non encore obtenus à ce jour et nécessaires au développement du projet. Cette situation pourrait avoir une incidence sur la capacité opérationnelle et financière de la coentreprise Montagne d'Or (Compagnie Minière Montagne d'Or) à poursuivre le projet. Par conséquent, un test de dépréciation a été réalisé car de telles incertitudes pourraient entraîner la nécessité de déprécier en totalité la valeur nette comptable de la redevance Paul Isnard (valeur nette comptable au 31 décembre 2018 : 4 195 000 €). Lors du test de dépréciation réalisé au 31 décembre 2018, la Société a retenu comme hypothèse que les différentes autorisations et permis seraient obtenus et ce dans des conditions qui permettraient à la Compagnie Minière Montagne d'Or de réaliser ce projet. Cette hypothèse se base notamment sur le communiqué de presse publié le 16 novembre 2018 par la Compagnie Minière Montagne d'Or confirmant sa décision de poursuivre son projet en y apportant un certain nombre de modifications et d'améliorations. Cette décision a fait l'objet d'une publication au Journal officiel le 5 décembre 2018. Sur cette base, la Société a conclu qu'aucune perte de valeur n'était nécessaire dans l'état des résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Autres titres immobilisés – Titres négociables

EURO détient des investissements en titres négociables dans des sociétés minières présentes sur un marché volatil. Le risque de variation des cours est lié à la fluctuation des cours des titres négociables.

Au 31 décembre 2018, ces titres négociables comprenaient 19.095.345 actions de Columbus Gold Corp. (« Columbus ») (12,0% des actions en circulation au 31 décembre 2018 ; 12,0% au 31 décembre 2017), et 3.819.069 actions d'Allegiant Gold Ltd (« Allegiant ») (6,3% des actions en circulation au 31 décembre 2018 ; 0% au 31 décembre 2017).

À la suite de l'approbation d'une entente par les actionnaires de Columbus le 27 novembre 2017, EURO a reçu le 30 janvier 2018, une action ordinaire d'Allegiant pour chaque cinq actions de Columbus détenues, soit 3.819.069 actions. Cette transaction a engendré un gain hors trésorerie de 1.698.919 € comptabilisé dans l'état des résultats sur la base de la juste valeur des actions reçues de 0,68 dollar canadien par action à la date de la transaction.

Ces investissements en titres négociables sont comptabilisés initialement à leur valeur vénale qui correspond à la valeur de marché à la date de transaction, s'agissant de titres de sociétés cotées. À chaque date d'arrêté des comptes, après avoir comparé la juste valeur (cours moyen du dernier mois auxquels s'applique le dernier cours de change à la date d'arrêté) et le coût d'entrée, il en résulte des plus-values latentes ou des moins-values latentes. Les moins-values latentes doivent faire l'objet de dépréciations comptabilisées au compte de résultats. Lorsque la juste valeur à la date d'arrêté des comptes est supérieure à la valeur nette comptable mais inférieure au coût (brut) d'entrée, il ne s'agit pas d'une plus-value mais d'une diminution d'une moins-value antérieurement constatée sous forme de dépréciation ; cette diminution doit être constatée sous forme de reprise de dépréciation.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société a constaté une dépréciation pour baisse de valeur des titres négociables de 2.964.169 € à la suite de la baisse des cours des titres de Columbus et Allegiant (2017 – néant).

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur de fin de période est inférieure à la valeur comptable.

Transactions en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaletur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contrevaletur au cours de fin de période. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au compte de résultats en différences de change.

Disponibilités

Les disponibilités comprennent les liquidités en comptes courants bancaires. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

Dettes

Les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Transactions entre parties liées

Les transactions intervenues au cours de l'exercice entre les parties liées au sens de l'article R123-199-1 du Code de commerce qui entrent dans le champ d'application de l'article R 123-198, 11° du même code sont les suivantes :

Les produits des redevances liées à la mine Rosebel au cours de 2018 étaient de 23.506.391 € contre 25.660.418 € en 2017. Au 31 décembre 2018, 6.796.115€ restaient à recevoir et étaient inclus dans les créances clients (31 décembre 2017 – 6.430.889 €).

Au cours de 2018, la Société a comptabilisé des honoraires de soutien d'un montant total de 81.632 € comparativement à 121.426 € au cours de 2017. Ces frais sont inclus dans les charges d'exploitation. Le montant à payer s'y rattachant au 31 décembre 2018 était de 21.634 € (31.271 € au 31 décembre 2017) et était inclus dans les dettes fournisseurs.

Rémunération des administrateurs de la Société :

En 2018, deux administrateurs indépendants présents tout au long de l'exercice ont perçu un montant annuel de 28.259 dollars américains, et un autre administrateur a perçu une rémunération de 26.157 dollars américains.

Règles et méthodes comptables

La charge totale au titre des rémunérations nettes des administrateurs de la Société s'élevait à 70.792€ pour l'exercice 2018.

Charge d'impôts

En 2018, la charge d'impôt sur les sociétés était de 7.419.309 €. En 2018, le taux d'impôt sur les sociétés applicables au résultat avant impôts est de 28% (33.33% en 2017) pour la première tranche de 500.000€ et de 33.33% pour le reliquat. Une cotisation sociale généralisée de 3,3 % s'ajoute au taux d'imposition.

Faits caractéristiques

Autres éléments significatifs

Les principaux actifs de la Société sont une redevance sur la mine d'or Rosebel au Suriname (la « redevance Rosebel »), une redevance relative aux concessions Paul Isnard et des titres négociables. La redevance Rosebel est payable par IAMGOLD. La mine d'or Rosebel est détenue à 95 % par IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD ») et elle est exploitée par IAMGOLD.

EURO a environ 62,5 millions d'actions en circulation. IAMGOLD France S.A.S. (« IAMGOLD France »), une filiale indirectement détenue en totalité par IAMGOLD, détenait environ 89,71 % de toutes les actions en circulation d'EURO au 31 décembre 2018. Selon la réglementation (article L.233-7 du code de commerce de la France), IAMGOLD France a déclaré avoir franchi en hausse, le 23 septembre 2018, le seuil de 90% des droits de vote d'EURO. Au 31 décembre 2018, IAMGOLD France détenait 56.058.191 actions représentant 112.116.382 droits de vote, soit 94,25% des droits de vote d'EURO. Ce franchissement de seuil résulte d'une attribution de droits de vote double.

Distribution de dividendes

L'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires du 23 mai 2018 a approuvé un dividende d'un montant de 9.373.692 € (0,15 € par action) qui a été payé aux actionnaires de la Société le 14 juin 2018.

Notes sur le bilan

Actif immobilisé

Tableau des immobilisations

	Au début d'exercice	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
- Frais d'établissement et de développement				
- Fonds commercial				
- Autres postes d'immobilisations incorporelles	15 340 634			15 340 634
Immobilisations incorporelles	15 340 634			15 340 634
- Terrains				
- Constructions sur sol propre				
- Constructions sur sol d'autrui				
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
- Installations techniques, matériel et outillage industriels				
- Installations générales, agencements aménagements divers				
- Matériel de transport				
- Matériel de bureau et informatique, mobilier				
- Emballages récupérables et divers				
- Immobilisations corporelles en cours				
- Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
- Participations évaluées par mise en équivalence				
- Autres participations				
- Autres titres immobilisés	4 246 118	1 698 919		5 945 036
- Prêts et autres immobilisations financières				
Immobilisations financières	4 246 118	1 698 919		5 945 036
ACTIF IMMOBILISE	19 586 752	1 698 919		21 285 670

Notes sur le bilan

Amortissements des immobilisations

	Au début de l'exercice	Augmentation	Diminutions	A la fin de l'exercice
- Frais d'établissement et de développement				
- Fonds commercial				
- Autres postes d'immobilisations incorporelles	7 756 047	434 174		8 190 221
Immobilisations incorporelles	7 756 047	434 174		8 190 221
- Terrains				
- Constructions sur sol propre				
- Constructions sur sol d'autrui				
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
- Installations techniques, matériel et outillage industriels				
- Installations générales, agencements aménagements divers				
- Matériel de transport				
- Matériel de bureau et informatique, mobilier				
- Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles				
ACTIF IMMOBILISE	7 756 047	434 174		8 190 221

Notes sur le bilan

Actif circulant

Etat des créances

Le total des créances à la clôture de l'exercice s'élève à 7 112 940 Euros et le classement détaillé par échéance s'établit comme suit :

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé :			
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres			
Créances de l'actif circulant :			
Créances Clients et Comptes rattachés	6 892 115	6 892 115	
Autres	220 824	220 824	
Charges constatées d'avance			
Total	7 112 940	7 112 940	
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice			

Produits à recevoir

	Montant
To invoice St Elie - accrual	90 000
To invoice Auplatat Yaou-Dorlin - a	6 000
Total	96 000

Notes sur le bilan

Dépréciation des actifs

	Dépréciations au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Immobilisations financières		2 964 169		2 964 169
Total		2 964 169		2 964 169
Répartition des dotations et reprises :				

Au 31 décembre 2018, la dépréciation des immobilisations financières concerne:

- les titres Colombus à hauteur de 1.802.784€
- les titres Allegiant à hauteur de 1.161.385€

Notes sur le bilan

Capitaux propres

Composition du capital social

Capital social d'un montant de 624 912,81 Euros décomposé en 62 491 281 titres d'une valeur nominale de 0,01 Euros.

Dettes

Etat des dettes

Le total des dettes à la clôture de l'exercice s'élève à 128 857 Euros et le classement détaillé par échéance s'établit comme suit :

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (*)				
Autres emprunts obligataires (*)				
Emprunts (*) et dettes auprès des établissements de crédit dont :				
- à 1 an au maximum à l'origine				
- à plus de 1 an à l'origine				
Emprunts et dettes financières divers (*)	21 634	21 634		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	82 738	82 738		
Dettes fiscales et sociales	6 750	6 750		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	17 736	17 736		
Produits constatés d'avance				
Total	128 857	128 857		
(*) Emprunts souscrits en cours d'exercice				
(*) Emprunts remboursés sur l'exercice dont :				

Notes sur le bilan

Charges à payer

	Montant
FOURNISSEURS FRANCE - FNP	81 796
ETAT TAXES A PAYER	2 634
Total	84 430

Tableau de variation des capitaux propres

	Solde au 31/12/2017	Affectation du résultat	Distribution de dividende	Résultat 31/12/2018	Solde au 31/12/2018
Capital social	624 913				624 913
Primes d'émission	123 567				123 567
Bon de souscription	34 530				34 530
Réserve légale	62 496				62 496
Report à nouveau	19 606 921	15 919 258	-9.373.692		26 152 487
Résultat	15 919 258	-15 919 258		15 828 594	15 828 594
TOTAL	36 371 686		-9.373.692	15 828 594	42 826 588

Notes sur le compte de résultat

Rémunération des commissaires aux comptes

Le montant comptabilisé au titre du contrôle légal des comptes annuels s'élève à 81.000 € pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Identité des sociétés mères consolidant les comptes

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Dénomination sociale	Ayant son siège social à
IAMGOLD CORPORATION	401 Bay Street, Suite 3200, PO Box153 Toronto, Ontario, Canada M5H 2Y4



États financiers audités (Normes IFRS)

Exercice clos le 31 décembre 2018

Table des matières

Bilans	3
Comptes de résultat	4
États du résultat global	5
Tableaux des flux de trésorerie	6
Tableaux de variation des capitaux propres	7
Notes aux états financiers	8 – 22

Bilans
(en milliers d'euros)

	Notes	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actifs non courants		€ 11 578	€ 18 183
Redevances	7	8 438	8 539
Titres négociables	8	3 140	9 644
Actifs courants		32 824	24 887
Créances clients	9	6 892	6 631
Autres actifs courants		26	51
Créance d'impôt sur le résultat	12.3	195	2 725
Trésorerie	10	25 711	15 480
Total des actifs		€ 44 402	€ 43 070
Capitaux propres		€ 43 849	€ 41 028
Capital social	11.1	625	625
Primes d'émission	11.1	84	84
Autres réserves		27 417	21 662
Résultat net de l'exercice		15 723	18 657
Passifs non courants		424	1 696
Impôts différés	12.2	424	1 696
Passifs courants		129	346
Dettes fournisseurs et passifs courants		129	346
Total des passifs et des capitaux propres		€ 44 402	€ 43 070
Passifs éventuels	18		

Les notes jointes font partie intégrante de ces états financiers audités.

Comptes de résultat

(en milliers d'euros, sauf pour les montants par action)

	Notes	Exercices clos le 31 décembre	
		2018	2017
Produits	14	€ 23 885	€ 26 055
Charges opérationnelles	15	(481)	(494)
Dotation aux amortissements	7	(505)	(643)
Résultat opérationnel		22 899	24 918
Produits des placements		419	174
Profits (pertes) de change		268	(277)
Résultat financier net		687	(103)
Résultat avant impôt sur le résultat		23 586	24 815
Charge d'impôt sur le résultat	12	(7 863)	(6 158)
Résultat net		€ 15 723	€ 18 657
Résultat par action de base et dilué (€/action)	11.2	€ 0,252	€ 0,299

Les notes jointes font partie intégrante de ces états financiers audités.

États du résultat global
(en milliers d'euros)

	Note	Exercices clos le	
		31 décembre	
		2018	2017
Résultat net		€ 15 723	€ 18 657
Autres éléments du résultat global (perte)			
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat			
Variation nette latente de la juste valeur de titres			
négociables, après impôts	8	(5 381)	2 277
Écarts de conversion		1 853	(4 487)
Autres éléments du résultat global (perte)		(3 528)	(2 210)
Total du résultat global		€ 12 195	€ 16 447

Les notes jointes font partie intégrante de ces états financiers audités.

Tableaux des flux de trésorerie
(en milliers d'euros)

	Notes	Exercices clos le 31 décembre	
		2018	2017
Activités opérationnelles			
Résultat net	€	15 723	€ 18 657
Élimination des éléments sans incidence sur la trésorerie :			
Produits financiers provenant du remboursement de la créance fiscale liée à la taxe sur les dividendes		(14)	(156)
Dotation aux amortissements		505	643
Écart de conversion		(268)	277
Charge d'impôt sur le résultat		7 863	6 158
Variations des éléments du fonds de roulement sans incidence sur la trésorerie	16	(136)	152
Trésorerie générée par les activités opérationnelles, avant impôts payés		23 673	25 731
Impôts payés		(5 174)	(10 267)
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles		18 499	15 464
Activités de financement			
Dividendes versés	11.3	(9 374)	(9 374)
Impact latent des variations de cours de devises sur la trésorerie		1 106	(1 729)
Augmentation de la trésorerie		10 231	4 361
Trésorerie au début de l'exercice		15 480	11 119
Trésorerie à la clôture de l'exercice	€	25 711	€ 15 480

Les notes jointes font partie intégrante de ces états financiers audités.

Tableaux de variation des capitaux propres
(en milliers d'euros)

	Capital social	Primes d'émission	Réserve de juste valeur	Écarts de conversion	Résultats non distribués	Résultat net de l'exercice	Total des capitaux propres
Solde au							
31 décembre 2017	€ 625	€ 84	€ 3 819	€ 3 857	€ 13 986	€ 18 657	€ 41 028
Affectation du résultat 2017	-	-	-	-	18 657	(18 657)	-
Solde au 31 décembre 2017 après affectation du résultat	625	84	3 819	3 857	32 643	-	41 028
Dividende (note 11.3)	-	-	-	-	(9 374)	-	(9 374)
Total du résultat global	-	-	(5 381)	1 853	-	15 723	12 195
Solde au							
31 décembre 2018	€ 625	€ 84	€ (1 562)	€ 5 710	€ 23 269	€ 15 723	€ 43 849

	Capital social	Primes d'émission	Réserve de juste valeur	Écarts de conversion	Résultats non distribués	Résultat net de l'exercice	Total des capitaux propres
Solde au							
31 décembre 2016	€ 625	€ 84	€ 1 542	€ 8 344	€ 7 432	€ 15 928	€ 33 955
Affectation du résultat 2016	-	-	-	-	15 928	(15 928)	-
Solde au 31 décembre 2016 après affectation du résultat	625	84	1 542	8 344	23 360	-	33 955
Dividende (note 11.3)	-	-	-	-	(9 374)	-	(9 374)
Total du résultat global	-	-	2 277	(4 487)	-	18 657	16 447
Solde au							
31 décembre 2017	€ 625	€ 84	€ 3 819	€ 3 857	€ 13 986	€ 18 657	€ 41 028

Les notes jointes font partie intégrante de ces états financiers audités.

Notes aux états financiers

(Sauf indication contraire, les montants dans les notes sont en euros et ceux dans les tableaux en milliers d'euros.)

1) Informations générales

EURO Ressources S.A. (« EURO », ou la « Société ») est une société anonyme domiciliée en France métropolitaine, dont le siège social est situé à Paris. EURO est une société cotée en France, qui ne prépare pas d'états financiers consolidés.

Au 31 décembre 2018, IAMGOLD France S.A.S. (« IAMGOLD France »), filiale indirecte en propriété exclusive d'IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD »), détenait approximativement 89,71 % des actions en circulation d'EURO et 94,25 % des droits de vote d'EURO (note 11.1).

Les principaux actifs de la Société sont une redevance sur la mine d'or Rosebel au Suriname (la « redevance Rosebel »), une redevance relative aux concessions Paul Isnard et des titres négociables. La redevance Rosebel est payable par IAMGOLD. La mine d'or Rosebel est détenue à 95 % et exploitée par IAMGOLD. La redevance sur la production nette d'affinage couvre la production future des concessions Paul Isnard et une zone d'intérêt les entourant en Guyane française détenues dans le cadre d'un accord de coentreprise entre Columbus Gold Corp. et Nord Gold SE (Companie Minière Montagne d'Or).

2) Principales méthodes comptables et présentation

2.1) Déclaration de conformité

Les états financiers d'EURO aux 31 décembre 2018 et 2017 et pour les exercices clos à ces dates ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles qu'approuvées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») afin de se conformer aux obligations canadiennes. En France, seul le référentiel comptable français est applicable pour l'établissement de comptes individuels de sociétés cotées.

Ces états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de la continuité d'exploitation. Les principales méthodes comptables retenues pour ces états financiers sont présentées dans la note 4 et ont été appliquées de façon systématique à tous les exercices présentés, à l'exception des nouvelles normes comptables présentées dans la note 3.

Ces états financiers ont été arrêtés le 21 février 2019 par le conseil d'administration.

2.2) Évaluation

Les états financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017 ont été établis selon la convention du coût historique, exception faite des éléments évalués à la juste valeur, comme indiqué dans la note 13.

2.3) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers de la Société sont présentés en euros (« € » ou « EUR »).

La monnaie fonctionnelle d'EURO est le dollar américain (« USD »). Elle se détermine en fonction de l'environnement économique dans lequel évolue la Société. Le dollar américain est la devise dans laquelle sont libellées les principales transactions de la Société, comme les redevances et la trésorerie y afférente. Certaines informations supplémentaires sont présentées en dollar américain et en dollar canadien (CAD) dans ces états financiers.

Les transactions en monnaie étrangère (EUR et CAD) sont converties pour un montant correspondant à leur contre-valeur dans la monnaie fonctionnelle (USD), calculée au cours du jour de la transaction. Les profits/pertes de change découlent de la réévaluation de comptes bancaires et autres comptes du bilan importants libellés en monnaies étrangères, ainsi que de la réévaluation et du paiement des dividendes et de l'impôt sur le résultat. Les profits et pertes de change sont rapportés en résultat. Les profits/pertes de change liés aux passifs d'impôts différés sont inclus dans la charge d'impôt sur le résultat.

Les états financiers en dollars américains sont ensuite convertis en euros comme suit :

- Les actifs et les passifs sont convertis au cours de clôture de chacun des bilans ;
- Les produits et les charges de chaque transaction significative sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de la transaction concernée ; sinon, le cours moyen de la période est utilisé ;
- Lorsqu'un profit ou une perte sur un actif financier à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global, l'écart de conversion est également comptabilisé dans les autres éléments du résultat global ;
- Les transactions sur capitaux propres sont converties sur la base du cours de change à la date de la transaction.

Les ajustements de change résultant de la conversion des états financiers dans la monnaie de présentation sont enregistrés dans les autres éléments du résultat global sous la rubrique « écarts de conversion ». Le taux de change utilisé pour présenter les bilans en euros était 1 € pour 1,1456 USD au 31 décembre 2018 (1 € pour 1,2020 USD au 31 décembre 2017). Le taux de change moyen pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 utilisé pour présenter les comptes de résultat, les états du résultat global et les tableaux des flux de trésorerie était 1 € pour 1,1829 USD (2017 : 1 € pour 1,1273 USD). Les transactions importantes sont converties selon le taux de change en vigueur à la date de la transaction. L'écart de conversion comptabilisé dans l'état du résultat global s'explique par la fluctuation des taux de change.

3) Adoption de nouvelles normes comptables

Ces états financiers, y compris les données comparatives, ont été établis selon des principes comptables et méthodes de calcul identiques à ceux adoptés pour les états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, sauf pour les nouvelles normes comptables suivantes, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2018 et ont été appliquées lors de l'établissement de ces états financiers audités. Ces nouvelles normes sont résumées ci-après :

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, qui remplace IAS 11, Contrats de construction, et IAS 18, Produits des activités ordinaires. IFRS 15 est applicable depuis le 1^{er} janvier 2018. Cette norme a pour objectif d'établir un modèle unique fondé sur des principes, qui doit être appliqué à tous les contrats conclus avec des clients pour déterminer comment et quand comptabiliser les produits. La Société a adopté la norme IFRS 15 à compter du 1^{er} janvier 2018 sans incidence sur ses états financiers. En conséquence, la Société a modifié sa méthode de comptabilisation quant à la comptabilisation de ses produits.

La principale source de produits de la Société provient de redevances. Les produits des redevances sont comptabilisés lorsque la Société a la certitude raisonnable de pouvoir les évaluer et les recouvrer. L'unité de compte pour la comptabilisation des produits des redevances est l'once d'or et non le droit à la redevance.

IFRS 15 impose également aux entités de fournir des informations plus détaillées et pertinentes aux utilisateurs des états financiers. Les redevances payables à EURO dépendent du volume de la production ou de la vente d'or et du cours de l'or tel que déterminé par le contrat de redevance correspondant conclu avec le propriétaire de la propriété. Les produits d'EURO sont la redevance Rosebel et d'autres redevances provenant de tiers (note 14). Le montant à recevoir correspondant est détaillé en note 9, Créances clients.

IFRS 9, Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version finale d'IFRS 9 (2014), Instruments financiers (« IFRS 9 »), qui remplace IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation. IFRS 9 donne un modèle révisé pour la comptabilisation et l'évaluation des instruments financiers, ainsi qu'un modèle unique prospectif de dépréciation fondé sur les pertes attendues (le « modèle ECL »). À compter du 1^{er} avril 2014, la Société avait adopté par anticipation toutes les exigences d'IFRS 9 (2013), la précédente version publiée d'IFRS 9. La Société a analysé l'incidence d'IFRS 9 sur ses états financiers et adopté la norme IFRS 9 à compter du 1^{er} janvier 2018 sans incidence sur ses états financiers.

4) Résumé des principales méthodes comptables**4.1) Instruments financiers**

La Société comptabilise les actifs financiers et les passifs financiers à la date à laquelle elle prend part aux dispositions contractuelles des instruments. Un actif financier est décomptabilisé lorsque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif, ou lorsque les flux de trésorerie expirent. Un passif financier est décomptabilisé lorsque l'obligation liée au contrat est éteinte, annulée ou arrivée à expiration. Certains instruments financiers sont comptabilisés à la juste valeur au bilan. Voir la note 13 sur la détermination de la juste valeur.

Les instruments financiers non dérivés qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts de transaction attribuables. Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les instruments financiers non dérivés sont classés et évalués comme indiqué ci-après.

4.1.1) Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

Les instruments de capitaux propres négociables détenus par la Société sont désignés comme des actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ils sont comptabilisés à la juste valeur à la date de la transaction, compte tenu des coûts de la transaction directement attribuables. Les profits sur la comptabilisation initiale sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les variations postérieures de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

4.1.2) Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat

La trésorerie est classée comme des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat et est évaluée à la juste valeur. Les profits ou pertes latents liés aux variations de la juste valeur sont comptabilisés dans les autres produits dans le compte de résultat.

4.1.3) Coût amorti

Les créances clients sont classées et évaluées au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite, le cas échéant, des pertes de valeur.

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur juste valeur, qui correspond en général à leur valeur nominale. S'il existe une indication que ces actifs ont perdu de la valeur, ils font l'objet d'un test de dépréciation. Tout surplus de la valeur comptable au-dessus de la valeur recouvrable est comptabilisé en charge opérationnelle. Une perte de valeur comptabilisée durant une période précédente est testée pour une éventuelle reprise lorsque des événements ou des circonstances indiquent que la perte de valeur peut être reprise. S'il a été déterminé que la perte de valeur peut être reprise, la valeur comptable de l'actif est augmentée à sa valeur recouvrable à hauteur de la valeur comptable la plus élevée qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée durant la période précédente. Les pertes de valeur reprises sont comptabilisées en produits opérationnels.

4.1.4) Passifs financiers non dérivés

Les dettes fournisseurs sont comptabilisées au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif.

4.2) Redevances

Les redevances sont comptabilisées s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à ces actifs iront à l'entreprise et si leur coût peut être évalué de façon fiable.

Les redevances sont évaluées au coût diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, des provisions pour dépréciation. Les redevances de la Société comprennent :

- le droit à redevance sur la mine Rosebel, et
- la redevance sur la production nette d'affinage relative aux concessions Paul Isnard.

La dotation aux amortissements est calculée sur la base d'une unité de production en appliquant à la valeur comptable de la redevance au 1^{er} janvier le ratio de la quantité d'or extrait durant l'année rapportée à la quantité résiduelle estimée d'or à extraire au 1^{er} janvier. Conformément aux normes IFRS, toute modification significative de l'estimation de la réserve globale de la mine affectant la quantité résiduelle estimée de métal entraînera la révision prospective du plan d'amortissement de la redevance.

4.3) Dépréciation des redevances

Les valeurs comptables des redevances sont revues à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe un indice de perte de valeur. Si tel est le cas, la Société procède à des tests de dépréciation. Si la valeur comptable de la redevance est supérieure à sa valeur recouvrable, une dépréciation est comptabilisée.

Le montant recouvrable est déterminé sur la base de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimés de chaque redevance, et est calculé en fonction de nombreuses hypothèses telles que les réserves prouvées et probables, la durée des plans des mines, les cours de l'or estimés, les cours de devises et les taux d'actualisation. Les hypothèses et estimations faites par la direction des flux de trésorerie futurs sont soumises à des risques et des incertitudes, notamment en cas de volatilité élevée du marché, et peuvent échapper partiellement ou totalement au contrôle de la Société. En conséquence, on ne peut raisonnablement exclure que des changements dus aux évolutions de la conjoncture économique affectent le caractère recouvrable des redevances de la Société. Si les hypothèses utilisées par la Société pour effectuer des évaluations ne se concrétisent pas, ou si la juste valeur de ses redevances accuse une baisse, une dépréciation peut devoir être comptabilisée durant les périodes futures, ce qui réduirait le résultat de la Société.

À chaque date de clôture, une évaluation est réalisée afin de déterminer s'il existe un indice révélant que des pertes de valeur comptabilisées précédemment sont devenues sans objet ou ont diminué. S'il a été déterminé que la perte de valeur peut être reprise, la valeur comptable de l'actif est augmentée à sa valeur recouvrable à hauteur de la valeur comptable la plus élevée qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée durant les périodes précédentes. La reprise d'une perte de valeur est comptabilisée en résultat.

4.4) Charge d'impôt exigible et d'impôts différés

La charge d'impôt de la période comprend l'impôt exigible et les impôts différés. La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée au compte de résultat, sauf si elle se rapporte à des éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres. EURO considère la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (« CVAE ») comme une charge d'impôt sur le résultat.

Les actifs et passifs d'impôt exigible évalués pour l'exercice en cours et les exercices précédents correspondent aux montants qui devront, selon les anticipations, être payés à ou remboursés par l'administration fiscale. Les taux d'imposition et les lois fiscales utilisés pour calculer la charge d'impôt sont ceux promulgués ou quasiment promulgués à la date de clôture.

Des impôts différés sont comptabilisés au titre des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs dans le bilan et leur valeur fiscale. Des passifs d'impôts différés sont comptabilisés au titre de toutes les différences temporaires imposables, sauf s'ils résultent de la comptabilisation initiale d'un goodwill, d'un actif ou d'un passif dans une transaction autre qu'un regroupement d'entreprises qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable. Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires déductibles et le report en avant des crédits d'impôts et pertes fiscales non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporaires déductibles et ce report en avant de crédits d'impôt et pertes fiscales non utilisés pourront être imputés, sera disponible, sauf lorsqu'ils résultent de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises, et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable.

Les actifs et les passifs d'impôts différés sont déterminés sur la base des taux d'imposition et des lois fiscales qui ont été promulgués ou quasiment promulgués à la date de clôture et devraient s'appliquer à l'exercice durant lequel l'actif d'impôts différés devrait être réalisé ou le passif d'impôts différés réglé.

Un profit ou une perte de change surviendra lorsque les impôts sont libellés dans une monnaie locale différente de la monnaie fonctionnelle. Un actif ou passif d'impôts différés est comptabilisé au titre des différences entre la valeur comptable des actifs non monétaires et leur base fiscale sous-jacente, et converti dans la monnaie fonctionnelle à l'aide du taux de change en vigueur. Les profits/pertes de change liés aux passifs d'impôts différés sont comptabilisés dans la charge d'impôt sur le résultat dans le compte de résultat.

Il n'est pas certain que les taux d'imposition futurs seront identiques aux estimations actuelles. La modification des taux d'imposition augmente la volatilité du résultat de la Société.

4.5) Comptabilisation des produits

La principale source de produits de la Société provient de redevances. Les produits des redevances sont comptabilisés lorsque la Société a la certitude raisonnable de pouvoir les évaluer et les recouvrer. Les redevances dépendent du volume de la production d'or et du cours de l'or tel que déterminé par le contrat de redevance correspondant conclu avec le propriétaire de la propriété. L'unité de compte pour la comptabilisation des produits des redevances est l'once d'or et non le droit à la redevance.

4.6) Produits des placements

Les produits des placements incluent les produits d'intérêt sur les comptes bancaires.

4.7) Résultat par action

La Société présente le résultat, de base et dilué, par action ordinaire. Le résultat par action de base correspond au résultat net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, rapporté au nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice.

4.8) Information sectorielle

La présentation des secteurs opérationnels est conforme à l'information financière interne fournie au décideur opérationnel. Le décideur opérationnel, responsable de l'évaluation de la performance des secteurs opérationnels, est le Directeur général, qui prend les décisions stratégiques. Le décideur opérationnel considère l'activité sous l'angle des produits. Un seul secteur a été identifié, à savoir les produits des redevances de mine d'or. Concernant les informations sur les secteurs géographiques, un seul secteur a été identifié, à savoir le Canada. Les redevances Rosebel proviennent du Canada et représentent près de 100 % des produits opérationnels.

4.9) Jugements, estimations et hypothèses comptables déterminants

Lors de la préparation des états financiers conformément aux IFRS, la direction est amenée à formuler des jugements, à faire des estimations et à retenir des hypothèses ayant une incidence sur le montant des actifs, des passifs et des passifs éventuels publié à la date des états financiers, et sur le montant des produits et des charges publié durant la période considérée. Les estimations et les hypothèses sont constamment évaluées et sont fondées sur l'expérience de la direction et sur d'autres facteurs, notamment les événements futurs anticipés jugés raisonnables au vu des circonstances.

Les hypothèses sur l'avenir et les autres sources majeures d'incertitude relatives aux estimations à la fin de la période de présentation de l'information financière comportent un risque important de donner lieu à un ajustement significatif des valeurs comptables des actifs et des passifs durant l'exercice suivant. Les principaux jugements et sources d'incertitude relatives aux estimations susceptibles, selon la Société, d'avoir une incidence significative sur les montants comptabilisés dans ses états financiers concernent principalement l'évaluation des redevances et des provisions.

Les estimations relatives aux réserves et aux ressources minérales sont incertaines et les résultats réels pourraient être différents de ces estimations. Les estimations pourraient devoir être révisées en raison des résultats issus des forages, des tests et de la production, ainsi que des variations significatives des cours des métaux et des charges opérationnelles postérieures à la date des estimations. Les estimations des réserves et des ressources minérales ont une incidence sur la détermination de la durée d'utilité des redevances, l'évaluation de la charge d'amortissement et l'analyse de la dépréciation.

La détermination de l'existence d'une obligation actuelle à la fin de la période considérée à la lumière de tous les indices disponibles, dont l'opinion d'experts, fait appel au jugement. Voir la note 18.

5) Nouvelles normes comptables publiées, non encore entrées en vigueur

Les nouvelles normes comptables et interprétations ci-après, n'étaient pas entrées en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et n'ont pas été adoptées lors de l'établissement de ces états financiers.

IFRS 16, Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, Contrats de location. Cette norme a pour objectif de faire inscrire tous les contrats de location au bilan des locataires. IFRS 16 impose aux locataires de comptabiliser un actif au titre d'un « droit d'usage » et un passif au titre d'un contrat de location, calculés selon une méthodologie précise. IFRS 16 sera applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. IFRS 16 impose aux preneurs de comptabiliser au bilan un actif et un passif au titre de la quasi-totalité des contrats de location ainsi que l'amortissement et la charge d'intérêt correspondants. La Société adoptera IFRS 16 pour l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2019. EURO n'a pas de contrats de location et en conséquence, il n'y aura aucune incidence lors de l'adoption de cette norme.

IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux

Le 7 juin 2017, l'IASB a publié l'interprétation IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux. L'interprétation donne des orientations sur la comptabilisation des passifs et actifs fiscaux exigibles et différés dans des circonstances où le traitement fiscal est incertain. Elle est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Il n'y aura aucune incidence lors de l'adoption de cette norme.

6) Gestion du risque financier

EURO est exposée à différents types de risques financiers :

- Le risque de marché (principalement le risque de change et de variation du cours de l'or et des titres négociables) ;
- Le risque de crédit ; et
- Le risque de liquidité.

EURO suit la volatilité des marchés financiers et cherche à en minimiser les effets potentiellement défavorables sur la performance financière d'EURO.

6.1) Risque de marché

6.1.1) Risque de variation du cours de l'or

EURO est exposée au risque de variation du cours de l'or. La production de la mine de Rosebel devrait s'établir entre 332 000 et 347 000 onces en 2019, et il est prévu que la redevance Rosebel apporte à la Société des produits compris entre 25,1 millions d'euros et 26,3 millions d'euros environ (soit entre 28,9 millions de dollars U.S. et 30,2 millions de dollars U.S.). Ces produits avant impôt sont basés sur un cours de l'or établi à 1 225 dollars américains l'once et sur un taux de change de 1,15 dollar américains pour 1 euro. L'incidence des fluctuations du cours moyen de l'or sur les produits annuels d'EURO, sur la base d'une production estimée de 339 000 onces, se chiffrerait à environ 3,3 millions de dollars américains pour chaque variation de 100 dollars américains l'once. L'incidence d'une fluctuation de 5 % du taux de change moyen sur le chiffre d'affaires annuel d'EURO avoisinerait 1,3 million d'euros.

6.1.2) Risque de change

La monnaie fonctionnelle d'EURO est le dollar américain (« \$ US ») et ses états financiers sont présentés en euros. EURO est exposée à un risque de change découlant de différentes expositions en devises, principalement par rapport à l'euro. La plupart des produits sont initialement libellés dans la monnaie fonctionnelle en dollars américains, tandis que la charge d'impôt est libellée en euros qui n'est pas la monnaie fonctionnelle de la Société. Ainsi, le risque de change le plus important est lié à la charge d'impôt sur le résultat.

Exercice clos le 31 décembre 2018					Exposition au risque de change (en %)
(en milliers d'euros)	Total	USD	EUR	CAD	
Produits	€ 23 885	€ 23 648	€ 237	€ -	1 %
Charges opérationnelles	€ 481	€ 213	€ 224	€ 44	56 %
Produits des placements	€ 419	€ 419	€ -	€ -	-
Charge d'impôt sur le résultat	€ 7 863	€ -	€ 7 863	€ -	100 %

6.2) Risque de crédit

EURO est soumise à un risque de concentration de crédit, quasiment 100 % de ses revenus résultant d'une seule source, à savoir le redevance 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 minime.

6.3) 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. À cet égard, EURO estime que ses revenus opérationnels courants suffisent pour couvrir ses dépenses.

7) Redevances

	31 décembre 2017		Variation	Écarts de conversion		31 décembre 2018		
<u>Coûts</u>								
Rosebel ¹	€	12 772	€	-	€	629	€	13 401
Paul Isnard ²		4 659		-		229		4 888
		17 431		-		858		18 289
<u>Amortissements cumulés</u>								
Rosebel		(8 892)		(505)		(454)		(9 851)
	€	8 539	€	(505)	€	404	€	8 438
	31 décembre 2016		Variation	Écarts de conversion		31 décembre 2017		
<u>Coûts</u>								
Rosebel ¹	€	14 546	€	-	€	(1 774)	€	12 772
Paul Isnard ²		5 306		-		(647)		4 659
		19 852		-		(2 421)		17 431
<u>Amortissements cumulés</u>								
Rosebel		(9 440)		(643)		1 191		(8 892)
	€	10 412	€	(643)	€	(1 230)	€	8 539

¹ La redevance Rosebel payée chaque trimestre par IAMGOLD, qui porte sur la première tranche de 7 millions d'onces d'or produite par la mine Rosebel, est calculée en fonction de la production d'or de la mine Rosebel et du cours de l'or (« Afternoon London price »). Au 31 décembre 2018, la mine Rosebel avait produit environ 5,0 millions d'onces d'or, et il restait environ 2,0 millions d'onces d'or couvertes par le contrat de redevance Rosebel. Selon IAMGOLD, les réserves prouvées et probables de la mine Rosebel étaient estimées à 3,8 millions d'onces d'or au 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 : 3,51 millions d'onces). Ces réserves ne comprennent pas les réserves liées au gisement Saramacca de la mine Rosebel, qui n'entrent pas dans le champ de la définition de la propriété aux termes de contrat de redevance. La redevance Rosebel est calculée sur la base de 10 % du cours de l'or supérieur à 300 \$ US par once pour les minerais tendres et transitionnels, et supérieur à 350 \$ US par once pour les minerais de roche dure et, dans chaque cas, déduction faite d'une redevance fixe de 2 % de la production versée en nature au gouvernement du Suriname.

² La redevance sur la production nette d'affinage couvre la production future des concessions Paul Isnard et une zone d'intérêt entourant les concessions en Guyane française. Les revenus de redevance seront calculés en appliquant le pourcentage de la redevance au rendement net de fonderie (« *net smelter return* ») établi à partir des produits des ventes d'or calculés selon le cours mensuel moyen de l'once d'or (en dollars américains) moins les déductions permises selon l'accord. Le pourcentage de redevance sera de 1,8 % sur la première tranche de 2 millions d'onces d'or, et de 0,9 % sur la tranche suivante de 3 millions d'onces d'or. Une étude de faisabilité pour Montagne d'Or (partie du secteur Paul Isnard) a été déposée en mai 2017.

La valeur comptable des actifs de redevance de la Société est révisée à la fin de chaque période de présentation afin de déterminer s'il existe un indice révélant des pertes de valeur. Aucun indice n'existait relativement à la redevance Rosebel au 31 décembre 2018. Concernant la redevance Paul Isnard, en 2018, les modalités d'examen sur le plan technique de l'implantation du projet ont mis en évidence des incertitudes qui pourraient remettre en question l'obtention des différentes autorisations et permis non encore obtenus à ce jour et nécessaires au développement du projet. Cette situation pourrait avoir une incidence sur la capacité opérationnelle et financière de la coentreprise Montagne d'Or (Compagnie Minière Montagne d'Or) à poursuivre le projet. Par conséquent, un test de dépréciation a été réalisé car de telles incertitudes pourraient entraîner la

nécessité de déprécier en totalité la valeur nette comptable de la redevance Paul Isnard (valeur nette comptable au 31 décembre 2018 : 4 888 000 €). Lors du test de dépréciation réalisé au 31 décembre 2018, la Société a retenu comme hypothèse que les différentes autorisations et permis seraient obtenus et ce dans des conditions qui permettraient à la Compagnie Minière Montagne d'Or de réaliser ce projet. Cette hypothèse se base notamment sur le communiqué de presse publié le 16 novembre 2018 par la Compagnie Minière Montagne d'Or confirmant sa décision de poursuivre son projet en y apportant un certain nombre de modifications et d'améliorations. Cette décision a fait l'objet d'une publication au Journal officiel le 5 décembre 2018. Sur cette base, la Société a conclu qu'aucune perte de valeur n'était nécessaire dans l'état des résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

8) Titres négociables

EURO détient des titres négociables dans des sociétés minières présentes sur un marché volatil. Le risque de variation des cours est lié à la fluctuation des cours des titres négociables. Les investissements en titres négociables sont comptabilisés à la juste valeur, les variations de juste valeur étant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Au 31 décembre 2018, les titres négociables comprenaient 19 095 345 actions de Columbus Gold Corp. (« Columbus ») (12,0 % des actions en circulation ; 12,0 % au 31 décembre 2017) et 3 819 069 actions d'Allegiant Gold Ltd. (« Allegiant ») (6,3 % des actions en circulation ; 0 % au 31 décembre 2017).

À la suite de l'approbation d'une entente de répartition par les actionnaires de Columbus le 27 novembre 2017, EURO a reçu, le 30 janvier 2018, une action ordinaire d'Allegiant pour chaque tranche de cinq actions de Columbus détenues. Cette transaction a engendré un gain de 1 699 000 €, comptabilisé dans les autres éléments du résultat global sur la base de la juste valeur des actions reçues, de 0,68 \$ CA par action à la date de la transaction.

	Exercices clos le	
	31 décembre	
	2018	2017
Solde au début de l'exercice	€ 9 644	€ 7 816
Juste valeur des titres reçus	1 699	-
Variations de la juste valeur des titres négociables	(8 538)	2 965
Écarts de conversion	335	(1 137)
Solde à la clôture de l'exercice	€ 3 140	€ 9 644

Les profits ou les pertes latents liés aux fluctuations des cours des titres négociables sont comptabilisés dans les capitaux propres sous la rubrique « autres éléments du résultat global ».

	Exercices clos le	
	31 décembre	
	2018	2017
Variation nette latente de la juste valeur de titres négociables, après impôts		
Juste valeur des titres reçus	€ 1,699	€ -
Variations de la juste valeur des titres négociables	(8,538)	2,965
Incidence fiscale	1,458	(688)
	€ (5,381)	€ 2,277

9) Créances clients

	Note	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Créances sur IAMGOLD	17	€ 6 796	€ 6 431
Autres créances clients		96	200
		€ 6 892	€ 6 631

10) Trésorerie

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Trésorerie ¹	€ 25 711	€ 15 480

¹ Environ 1 % de la trésorerie disponible d'EURO était détenue en euros au 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 : 1 %).

11) Capital social**11.1) Actions ordinaires**

	Nombre d'actions	Valeur nominale par action (en euros par action)	Capital social (en milliers d'euros)	Primes d'émission (en milliers d'euros)
Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017	62 491 281	€ 0,01	€ 625	€ 84

Droit de vote

En application du paragraphe 2, article 223-11 du Règlement général de l'AMF, le nombre total de droits de vote est calculé sur la base de toutes les actions dotées de droits de vote, y compris les actions qui en sont privées. Le nombre de droits de vote est différent du nombre d'actions en circulation du fait de l'attribution automatique d'un double droit de vote aux actionnaires détenant des actions nominatives depuis au moins deux ans (application de l'article L. 225-123 du Code de commerce français).

IAMGOLD France, une filiale indirectement détenue en totalité par IAMGOLD, détenait environ 89,71 % de toutes les actions en circulation d'EURO au 31 décembre 2018. Selon la réglementation (article L.233-7 du Code de commerce français), IAMGOLD France a déclaré avoir franchi en hausse, le 23 septembre 2018, le seuil de 90 % des droits de vote d'EURO. Au 31 décembre 2018, IAMGOLD France détenait 56 058 191 actions représentant 112 116 382 droits de vote, soit 94,25 % des droits de vote d'EURO. Ce franchissement de seuil résulte d'une attribution de droits de vote double.

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Nombre d'actions ordinaires de base	62 491 281	62 491 281
Droit de vote double	56 468 416	327 851
Nombre total de droits de vote	118 959 697	62 819 132

11.2) Résultat par action**Résultat par action de base**

	Exercices clos le 31 décembre	
	2018	2017
Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires	€ 15 723	€ 18 657
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base et dilué	62 491 281	62 491 281
Résultat par action de base et dilué attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires	€ 0,252	€ 0,299

Résultat par action dilué

Les droits de vote double n'ont pas d'effet dilutif sur le calcul du résultat par action.

11.3) Dividendes

Le montant des dividendes distribuables est basé sur les états financiers annuels établis conformément au référentiel comptable français.

	Exercices clos le 31 décembre	
	2018	2017
Dividende versé le 14 juin 2018 ¹	€ 9 374	€ -
Dividende versé le 15 juin 2017 ²	-	9 374
	€ 9 374	€ 9 374

¹ L'assemblée générale ordinaire du 23 mai 2018 a approuvé un dividende d'un montant de 9 374 000 € (0,15 € par action), qui a été versé aux actionnaires de la Société le 14 juin 2018.

² L'assemblée générale ordinaire du 24 mai 2017 a approuvé un dividende d'un montant de 9 374 000 € (0,15 € par action), qui a été versé aux actionnaires de la Société le 15 juin 2017.

12) Impôt sur le résultat**12.1) Charge d'impôt sur le résultat**

La charge d'impôt sur le résultat est différente du montant qui aurait été calculé en appliquant le taux de l'impôt sur les sociétés en vigueur en France. En 2018, le taux de l'impôt sur les sociétés applicable au résultat avant impôts est de 28 % pour la première tranche de 0,5 million € et de 33,33 % pour le reliquat. Une cotisation sociale généralisée de 3,3 % s'ajoute au taux d'imposition. En 2017, le taux de l'impôt sur les sociétés applicable au résultat avant impôts était de 33,33 %. Une cotisation sociale généralisée de 3,3 % s'ajoutait au taux d'imposition.

Cette différence s'explique comme suit :

		Exercice clos le 31 décembre	
		2018	2017
Résultat avant impôt sur le résultat	€	23 586	€ 24 815
Impôt théorique calculé au taux de l'impôt sur le résultat applicable aux sociétés en France	€	8 095	€ 8 544
Incidence fiscale de la CVAE ²		196	218
Taxe sur les dividendes		-	281
Remboursement à recevoir de la taxe sur les dividendes ³		-	(1 556)
Impôts différés et écart de change y afférent		145	(511)
Autre		(573)	(818)
Charge d'impôt sur le résultat	€	7 863	€ 6 158

¹ Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (« CVAE »)

² Le 6 octobre 2017, la Cour constitutionnelle française a invalidé la taxe de 3 % sur les dividendes dans son intégralité, décidant qu'elle était contraire à la Constitution. En conséquence, quelle que soit l'origine des dividendes distribués (distribution par des filiales ou prélèvement sur le résultat opérationnel), cette taxe a été supprimée à compter de cette date. La décision de la Cour constitutionnelle s'applique rétroactivement. Fin 2017, EURO a estimé que la créance fiscale se rapportant aux dividendes versés de 2014 à 2017 s'élevait à 1 556 000 €. Ce montant a été encaissé en 2018.

La charge d'impôt sur le résultat est détaillée ci-après :

		Exercices clos le 31 décembre	
		2018	2017
Charge d'impôt exigible	€	7 718	€ 6 669
Impôts différés et écart de change y afférent		145	(511)
Charge d'impôt sur le résultat	€	7 863	€ 6 158

12.2) Passifs d'impôts différés

Les passifs d'impôts différés se rapportent à des différences temporaires liées pour la plupart aux variations des cours des titres négociables, à la CVAE et à l'écart de conversion. Il n'y a pas de déficits fiscaux reportables. Les variations des passifs d'impôts différés sont présentées ci-après :

		Exercices clos le 31 décembre	
		2018	2017
Solde au début de l'exercice	€	1 696	€ 1 742
Charge d'impôts différés liée aux variations de la juste valeur des titres négociables (autres éléments du résultat global)		(1 458)	688
Recouvrement d'impôts différés lié à la naissance et au recouvrement d'autres différences temporaires		(25)	(14)
Écarts de conversion		211	(720)
Solde à la clôture de l'exercice	€	424	€ 1 696

Les éléments donnant naissance à un passif d'impôts différés sont présentés ci-après :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Titres négociables	€ 41	€ 1 394
Redevances	333	247
Autre	50	55
Impôts différés	€ 424	€ 1 696

12.3) Créance d'impôt sur le résultat

	Exercice clos le 31 décembre	
	2018	2017
Solde au début de l'exercice	€ 2 725	€ (1 029)
Charge d'impôt sur le résultat exigible	(7 718)	(8 225)
Remboursement à recevoir de la taxe sur les dividendes	-	1 556
Impôts payés	5 174	10 267
Intérêt à recevoir	14	156
Solde à la clôture de l'exercice	€ 195	€ 2 725

13) Évaluation de la juste valeur

La hiérarchie des justes valeurs classe selon trois niveaux les données des techniques d'évaluation utilisées pour déterminer la juste valeur. Cette hiérarchie place au plus haut niveau les prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (données de niveau 1), et au niveau le plus bas les données non observables (données de niveau 3).

- Les données de niveau 1 sont les prix cotés (non ajustés) auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques.
- Les données de niveau 2 sont des données concernant l'actif ou le passif, autres que les prix cotés inclus dans les données de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement.
- Les données de niveau 3 sont des données non observables concernant l'actif ou le passif.

Le classement des instruments financiers dans la hiérarchie des justes valeurs reste inchangé depuis le 31 décembre 2017.

13.1) Actifs et passifs évalués à la juste valeur à titre récurrent

Au 31 décembre 2018, les actifs ci-après de la Société étaient comptabilisés à la juste valeur comme suit :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres négociables	€ 3 140	-	-	€ 3 140
Trésorerie	€ 25 711	-	-	€ 25 711

13.2) Techniques d'évaluation

Titres négociables

La juste valeur des titres négociables inclus dans le niveau 1 est déterminée selon une approche fondée sur le marché. Le cours de clôture est un prix coté sur le marché qui est le principal marché actif du titre concerné.

14) Produits

Exercices clos le 31 décembre			
	2018	2017	
Redevances découlant de l'exploitation de la mine Rosebel	€ 23 506	€ 25 660	
Redevances afférentes à des activités d'extraction minière de tiers	379	395	
	€ 23 885	€ 26 055	

15) Charges opérationnelles

Exercices clos le 31 décembre			
	2018	2017	
Charges administratives	€ 140	€ 187	
Jetons de présence (y compris le prélèvement libératoire)	96	108	
Honoraires des auditeurs	86	87	
Honoraires juridiques	67	267	
Coûts liés à la cotation et la gestion des titres	106	113	
Produits financiers provenant du remboursement de la créance fiscale liée à la taxe sur les dividendes	(14) ¹	(156) ¹	
Taxes opérationnelles	-	(112) ²	
	€ 481	€ 494	

¹ Intérêts sur le remboursement de la créance fiscale liée à la taxe sur les dividendes.

² Dont un remboursement par l'administration française des taxes opérationnelles payées durant des exercices précédents.

16) Variations des éléments du fonds de roulement sans incidence sur la trésorerie

Exercices clos le 31 décembre			
	2018	2017	
Variation des créances clients et des autres actifs courants	€ 91	€ (69)	
Variation des dettes fournisseurs et des autres passifs courants	(227)	221	
	€ (136)	€ 152	

17) Transactions avec les parties liées

En 2018, les produits des redevances liées à la mine Rosebel étaient de 23 506 000 €, contre 25 660 000 € en 2017. Au 31 décembre 2018, 6 796 000 € restaient à recevoir (31 décembre 2017 : 6 431 000 €) et étaient inclus dans les créances clients.

En 2018, la Société a comptabilisé 81 000 € au titre des honoraires d'IAMGOLD (2017 : 122 000 \$). Ces charges sont incluses sous la rubrique des charges administratives dans les charges opérationnelles. Au 31 décembre 2018, 22 000 € restaient à payer et étaient inclus dans les dettes fournisseurs et autres passifs courants (31 décembre 2017 : 31 000 €).

En 2018 et 2017, chaque administrateur indépendant de la Société a perçu un montant annuel brut de 21 428 USD, un montant additionnel brut de 1 339 USD pour chaque réunion à laquelle il a assisté, ainsi qu'un montant brut de 1 071 USD pour chaque réunion d'un comité du conseil d'administration à laquelle il a assisté. La rémunération nette comptabilisée et payée à ces administrateurs durant l'exercice est présentée ci-après :

	Exercice clos le	
	31 décembre 2018	2017
David H. Watkins	€ 23	€ 22
Susanne A. Hermans	24	13
Ian Smith	24	22
Ian L. Boxall	-	9
	€ 71	€ 66

Aucun des administrateurs d'EURO n'a reçu de jetons de présence en 2018 et 2017.

18) Provisions pour litiges et contrôles réglementaires

De par leur nature, les passifs éventuels seront déterminés uniquement lors de la survenue ou de l'absence de survenue d'un ou plusieurs événements futurs. L'évaluation des passifs éventuels fait appel au jugement et met en jeu des estimations importantes sur l'issue d'événements futurs.

La Société peut faire l'objet de contrôles par les autorités réglementaires, qui peuvent être complexes et sujets à interprétation. Il peut s'agir de contrôles fiscaux. La Société fait preuve de diligence et exerce un jugement avisé pour interpréter les dispositions des lois et des réglementations en vigueur, ainsi que leur application et leur administration par les autorités réglementaires pour déterminer raisonnablement et verser les montants dus. Le cas échéant, la Société peut être soumise à un examen par les autorités réglementaires et, dans ce contexte, les interprétations de la Société sur les montants dus et versés peuvent donner lieu à des litiges.

Des conseillers juridiques et autres experts évaluent l'issue possible des litiges et des contrôles réglementaires. En conséquence, la Société constitue des provisions au titre des montants qu'elle risque de devoir payer.

Une provision est comptabilisée lorsque (i) la Société a une obligation légale ou implicite envers un tiers résultant d'un événement passé, (ii) il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et (iii) le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Au 31 décembre 2018, la Société n'avait pas constitué de provisions au titre de litiges ou de contrôles réglementaires, car la direction estimait que le risque associé était faible. En outre, la Société n'estime pas que les litiges ou les contrôles réglementaires qui n'ont pas fait l'objet d'une provision puissent avoir une incidence significative sur sa situation financière.



Rapports du commissaire aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2018

EURO RESSOURCES SA

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels**

(Exercice clos le 31 décembre 2018)



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2018)

Aux actionnaires
EURO RESSOURCES SA
23 rue du Roule
75001 Paris

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société EURO RESSOURCES relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014 ou par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Justification des appréciations - Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Point clé de l'audit

Dotation aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles

(Notes « Immobilisations incorporelles » des annexes aux Etats Financiers)

Les immobilisations incorporelles d'Euro Ressources incluent :

- Le droit à redevances relatif à la mine Rosebel, et
- Le droit à redevances sur le revenu net de fonderie des concessions Paul Isnard (Montagne d'Or).

Mine Rosebel

La dotation aux amortissements est calculée sur la base de la production d'or, en appliquant à la valeur nette comptable des droits le résultat du ratio « quantité totale d'or extraite au cours de l'exercice » sur « quantité estimée d'or restant à extraire ».

Nous avons considéré qu'il s'agit d'un point clé de l'audit car toute variation importante du montant estimé d'or à extraire pourrait avoir un impact significatif sur les Etats Financiers.

Mine Rosebel et Concessions Paul Isnard

La valeur comptable des immobilisations incorporelles est revue à chaque clôture par la direction pour identifier les indices éventuels de perte de valeur. Un test de valeur est également réalisé pour chaque actif incorporel non encore utilisé.

La société comptabilise une dépréciation si la valeur comptable de ces actifs est supérieure à la valeur recouvrable déterminée à partir de plusieurs composantes et hypothèses telles que :

- la quantité d'or qui sera extraite au cours des années à venir,
- la quantité estimée d'or restant à extraire (réserves prouvées et probables),
- l'estimation du cours futur de l'or et le taux d'actualisation appliqué pour actualiser les flux de trésorerie.

Comme indiqué dans la note « Immobilisations incorporelles – Droit à redevances Paul Isnard » des annexes aux Etats Financiers, au cours de l'exercice 2018, les modalités d'examen sur le plan technique du projet Montagne d'Or ont mis en évidence des incertitudes qui pourraient remettre en question l'obtention des différentes autorisations et permis non encore obtenus à ce jour et nécessaires au développement du projet. Cette situation pourrait avoir une incidence sur la capacité opérationnelle et financière de la coentreprise Montagne d'Or (Compagnie Minière Montagne d'Or) à poursuivre le projet.

Par conséquent, un test de dépréciation a été réalisé car de telles incertitudes pourraient entraîner la nécessité de déprécier en totalité la valeur nette comptable de la redevance Paul Isnard (valeur nette comptable au 31 décembre 2018 : 4 195 K€).

Lors du test de dépréciation réalisé au 31 décembre 2018, la société a retenu comme hypothèse que les différentes autorisations et permis seraient obtenus et ce dans des conditions qui permettront à la Compagnie Minière Montagne d'Or de réaliser ce projet. Cette hypothèse se base notamment sur le communiqué de presse publié le 16 novembre 2018 par la Compagnie Minière Montagne d'Or confirmant sa décision de poursuivre son projet en y apportant un certain nombre de modifications et d'améliorations. Cette décision a fait l'objet d'une publication au Journal officiel le 5 décembre 2018.

Sur cette base, la société a conclu qu'aucune perte de valeur n'était nécessaire dans le compte de résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous avons considéré qu'il s'agit d'un point clé de l'audit en raison :

- du montant significatif de ces actifs, et
- de la nature des jugements et des hypothèses que la direction doit retenir pour identifier d'éventuels indices de perte de valeur pouvant entraîner une dépréciation ou pour déterminer si une dépréciation doit être comptabilisée notamment compte tenu de l'incertitude relative au projet Paul Isnard (Montagne d'Or).

Notre réponse au point clé d'audit

Dotation aux amortissements (Mine Rosebel)

Nous avons apprécié la permanence du modèle d'amortissement appliqué par rapport aux exercices précédents.

Nous avons comparé les données utilisées par la direction pour déterminer la dotation aux amortissements avec :

- Les données publiées dans les communiqués de presse de la maison mère IAMGOLD Corporation concernant les réserves et ressources¹ ;
- Les rapports mensuels de la maison mère utilisés pour le calcul des redevances relatives aux extractions d'or et nous avons ainsi corroboré la production totale de l'année utilisée pour le calcul de l'amortissement.

¹ Les données relatives aux réserves et aux ressources sont supervisées par une « personne qualifiée » comme le requiert la réglementation canadienne (Norme canadienne 43-101 – Information concernant les projets miniers).

Dépréciation des immobilisations incorporelles

Mine Rosebel

Nous avons apprécié l'analyse d'indices de perte de valeur documentée par la direction en :

- Rapprochant les prévisions d'or extrait durant les années futures avec le budget établi par la direction de la mine et transmis par la société mère ;
- Appréciant la cohérence de l'estimation du cours de l'or retenue par la société avec l'analyse effectuée par plusieurs groupes financiers sur le cours de l'or pour les années 2019 à 2023 ;
- Comparant le taux d'actualisation utilisé avec celui validé par les auditeurs de la maison mère d'Euro Ressources SA ;
- Réalisant des analyses de sensibilité sur les principales hypothèses clés (cours de l'or et taux d'actualisation).

Concessions Paul Isnard (Montagne d'Or)

Nous avons pris connaissance :

- Des informations disponibles concernant l'avancement des discussions avec le gouvernement français concernant l'obtention des différentes autorisations et permis non encore obtenus à ce jour ;
- Des communiqués de presse des sociétés Columbus Gold Corp. et Compagnie Minière Montagne d'Or confirmant leur décision de poursuivre ce projet.

Nous nous sommes entretenu avec la direction pour comprendre :

- Leur analyse des informations disponibles et des incertitudes actuelles concernant l'obtention des différentes autorisations et permis ;
- Les différentes hypothèses retenues lors de la réalisation du test de valeur.

Nous avons apprécié l'analyse de perte de valeur documentée par la direction en :

- Obtenant l'estimation des réserves et ressources¹ figurant dans les communiqués de presse de Columbus Gold Corp. et en vérifiant la cohérence de l'estimation de la production future d'or avec la production d'or estimée et publiée dans ces communiqués de presse ;
- Appréciant la cohérence de l'estimation du cours de l'or retenue par la société avec l'analyse effectuée par plusieurs groupes financiers sur le cours de l'or pour les années 2019 à 2023 ;
- Comparant le taux d'actualisation utilisé avec celui validé par les auditeurs de la maison mère d'Euro Ressources SA ;
- Réalisant des analyses de sensibilité sur les principales hypothèses clés (cours de l'or et taux d'actualisation).

Enfin, nous avons vérifié les informations données dans les notes annexes aux Etats Financiers pour nous assurer de leur caractère approprié.

¹ Les données relatives aux réserves et aux ressources sont supervisées par une «personne qualifiée» comme le requiert la réglementation canadienne (Norme canadienne 43-101 – Information concernant les projets miniers).

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-4 du code de commerce.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise des informations requises par les articles L.225-37-3 et L.225-37-4 du code de commerce.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-37-3 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Concernant les informations relatives aux éléments que votre société a considéré susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange, fournies en application des dispositions de l'article L.225-37-5 du code de commerce, nous avons vérifié leur conformité avec les documents dont elles sont issues et qui nous ont été communiqués. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur ces informations.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société EURO RESSOURCES par votre assemblée générale du 20 avril 1994.

Au 31 décembre 2018, nous étions dans notre 25^{ème} année de notre mission sans interruption.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit



2019.02.22

15:03:29 +01'00'

Romain Dumont

EURO RESSOURCES S.A.

**Rapport du commissaire aux comptes sur les états
financiers annuels**

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

EURO RESSOURCES S.A.

23, rue du Roule
75001 Paris, France

Rapport sur l'audit des états financiers annuels

Rapport sur l'audit des états financiers annuels

Notre opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière d'Euro Ressources S.A. (la « Société ») au 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie de l'exercice clos à cette date conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (« IFRS »).

Étendue des travaux d'audit

Les états financiers annuels de la Société incluent :

- le bilan ;
- le compte de résultat ;
- l'état du résultat global ;
- le tableau des flux de trésorerie ;
- le tableau de variation des capitaux propres ; et
- les Notes aux états financiers.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit ISA (*International Standards on Auditing*). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels » de notre rapport.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit en toute indépendance vis-à-vis de la Société, dans le respect du Code de Déontologie des Professionnels Comptables publié par l'IESBA (*International Ethics Standards Board for Accountants*) et au Code de Déontologie des Commissaires aux Comptes qui sont applicables dans le cadre d'un audit des états financiers annuels en France. Nous avons rempli nos autres responsabilités déontologiques conformément au Code de l'IESBA et aux règles d'éthique du Code de Déontologie des Commissaires aux Comptes.

Points clés de l'audit

Les points clés de l'audit sont ceux qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des états financiers de l'exercice. Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des états financiers annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion distincte sur ces points.

Dotation aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles

(Notes 4.2, 4.3, 4.9, et 7 aux états financiers)

Les actifs de redevances d'Euro Ressources comprennent :

- le droit à redevance sur la mine Rosebel ; et
- le droit à redevance sur le revenu net de fonderie des concessions Paul Isnard (Montagne d'Or).

Mine Rosebel

La dotation aux amortissements est calculée sur la base d'une unité de production en appliquant à la valeur comptable des immobilisations incorporelles, le ratio de la quantité totale d'or extrait durant l'année rapportée à la quantité résiduelle estimée d'or à extraire au début de l'exercice.

Nous nous sommes concentrés sur ce point car toute modification significative de la quantité résiduelle estimée d'or à extraire pourrait avoir une incidence significative sur la dotation aux amortissements.

Mine Rosebel et Concessions Paul Isnard

La direction évalue les valeurs comptables des actifs de redevances à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe un indice de perte de valeur. Un test de dépréciation est également réalisé pour chaque actif incorporel non encore utilisé.

La Société comptabilise une dépréciation si la valeur comptable de ces actifs est supérieure à la valeur recouvrable déterminée à partir de plusieurs hypothèses telles que :

- la quantité d'or qui sera extraite au cours des années à venir ;
- la quantité estimée d'or restant à extraire (réserves prouvées et probables) ; et
- l'estimation du cours futur de l'or et du taux d'actualisation appliqué pour actualiser les flux de trésorerie futurs.

Comme indiqué dans la note 7 des notes aux états financiers, au cours de l'exercice 2018, les modalités d'examen sur le plan technique du projet Montagne d'Or ont mis en évidence des incertitudes qui pourraient remettre en question l'obtention des différentes autorisations et permis non encore obtenus à ce jour et nécessaires au développement du projet. Cette situation pourrait avoir une incidence sur la capacité opérationnelle et financière de la coentreprise Montagne d'Or (Compagnie Minière Montagne d'Or) à poursuivre le projet.

Par conséquent, un test de dépréciation a été réalisé car de telles incertitudes pourraient entraîner la nécessité de déprécier en totalité la valeur nette comptable de la redevance Paul Isnard (valeur nette comptable au 31 décembre 2018 : 4 888 K€).

Lors du test de dépréciation réalisé au 31 décembre 2018, la Société a retenu comme hypothèse que les différentes autorisations et permis seraient obtenus et ce dans des conditions qui permettent à la Compagnie Minière Montagne d'Or de réaliser ce projet. Cette hypothèse se base notamment sur le communiqué de presse publié le 16 novembre 2018 par la Compagnie Minière Montagne d'Or confirmant sa décision de poursuivre son projet en y apportant un certain nombre de modifications et d'améliorations. Cette décision a fait l'objet d'une publication au Journal officiel le 5 décembre 2018.

Sur cette base, la Société a conclu qu'aucune perte de valeur n'était nécessaire dans le compte de résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous avons considéré qu'il s'agit d'un point clé de l'audit en raison :

- du montant significatif de ces actifs, et
- de la nature des jugements et des hypothèses que la direction doit retenir pour identifier d'éventuels indices de perte de valeur pouvant entraîner une dépréciation ou pour déterminer si une dépréciation doit être comptabilisée notamment compte tenu de l'incertitude relative au projet Paul Isnard.

Notre réponse aux points clés de l'audit***Dotation aux amortissements (Mine Rosebel)***

Nous avons apprécié la permanence du modèle d'amortissement appliqué par rapport aux exercices précédents.

Nous avons comparé les données utilisées par la direction pour déterminer la dotation aux amortissements avec :

- les données publiées dans les communiqués de presse de la maison mère IAMGOLD Corporation concernant les réserves et ressources¹ ; et
- les rapports mensuels de la maison mère utilisés pour le calcul des revenus de redevances relatives aux extractions d'or.

¹ Les données relatives aux réserves et aux ressources sont supervisées par une « personne qualifiée » comme le requiert la réglementation canadienne (Norme canadienne 43-101 – Information concernant les projets miniers).

Dépréciation des actifs de redevances**Mine Rosebel**

Nous avons apprécié l'analyse d'indices de perte de valeur documentée par la direction en :

- Rapprochant les prévisions relatives à la production d'or future avec le budget établi par la direction de la mine et transmis par la société mère ;
- Appréciant la cohérence de l'estimation du cours de l'or retenue par la direction avec l'analyse effectuée par plusieurs groupes financiers sur le cours de l'or pour les années 2019 à 2023 ;
- Comparant le taux d'actualisation utilisé avec celui validé par le commissaire aux comptes de la maison mère de la Société ; et
- Réalisant des analyses de sensibilité sur les principales hypothèses clés (cours de l'or et taux d'actualisation).

Concessions Paul Isnard (Montagne d'Or)

Nous avons pris connaissance :

- des informations disponibles concernant l'avancement des discussions avec le gouvernement français concernant l'obtention des différentes autorisations et permis non encore obtenus à ce jour ; et
- des communiqués de presse publiés par les sociétés Columbus Gold Corp. et Compagnie Minière Montagne d'Or confirmant leur intention de poursuivre le développement de la mine aurifère Montagne d'or.

Nous nous sommes entretenus avec la direction pour comprendre :

- leur analyse des informations disponibles et des incertitudes actuelles concernant l'obtention des différentes autorisations et permis ; et
- les différentes hypothèses retenues lors de la réalisation du test de dépréciation.

Nous avons apprécié l'analyse de perte de valeur documentée par la direction en :

- Obtenant l'estimation des réserves et ressources minérales figurant dans les communiqués de presse les plus récents publiés par Columbus Gold Corp. et en vérifiant la cohérence de l'estimation de la production d'or future avec les réserves et ressources estimées¹ ;
- Appréciant la cohérence de l'estimation du cours de l'or retenue par la direction avec l'analyse effectuée par plusieurs groupes financiers sur le cours de l'or pour les années 2019 à 2023 ;
- Comparant le taux d'actualisation utilisé avec celui validé par le commissaire aux comptes de la maison mère de la Société ; et
- Réalisant des analyses de sensibilité sur les principales hypothèses clés (cours de l'or et taux d'actualisation).

Enfin, nous avons vérifié les informations données dans les notes annexes aux états financiers pour nous assurer de leur caractère approprié.

¹ Les données relatives aux réserves et aux ressources sont supervisées par une « personne qualifiée » comme le requiert la réglementation canadienne (Norme canadienne 43-101 – Information concernant les projets miniers).

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux états financiers annuels

Il appartient à la direction d'établir des états financiers annuels présentant une image fidèle conformément aux normes comptables IFRS ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la Société ou de cesser son activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste qui s'offre à elle.

Il incombe aux personnes constituant le gouvernement d'entreprise de suivre le processus d'élaboration de l'information financière de la Société.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'établir un rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers annuels exprimant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit ISA permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit ISA, le commissaire aux comptes exerce son jugement et son scepticisme professionnels tout au long de cet audit. En outre :

- Il identifie et évalue les risques que les états financiers annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société ;
- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction ainsi que les informations les concernant fournies dans les états financiers annuels ;
- Il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention dans son rapport sur les informations fournies dans les états financiers annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations sont inadéquates, il formule une certification avec réserve. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport d'audit, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation ;

- Il apprécie la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers annuels, dont les informations fournies, et évalue si les états financiers annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Nous communiquons avec les personnes constituant le gouvernement d'entreprise, notamment, l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions importantes découlant de nos travaux. Nous portons également à leur connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées durant nos travaux.

Nous fournissons également aux personnes constituant le gouvernement d'entreprise une déclaration confirmant que nous avons respecté les règles d'éthique relatives à l'indépendance, et leur communiquons les relations et tout autre sujet qui peuvent raisonnablement apparaître comme pesant sur notre indépendance et, le cas échéant, les mesures de sauvegarde appliquées.

Parmi les éléments communiqués aux personnes constituant le gouvernement d'entreprise, figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des états financiers de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit. Nous décrivons ces points dans notre rapport du commissaire aux comptes à moins que leur publication ne soit interdite par la loi ou la réglementation, ou quand, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devons pas communiquer un point dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de ce point dépassent les avantages pour l'intérêt public.

PricewaterhouseCoopers Audit France

22 février 2019

Romain Dumont



Honoraires du commissaire aux comptes

Exercice clos le 31 décembre 2018

EURO RESSOURCES S.A.

Tableau des Honoraires des Commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2018

En €	PricewaterhouseCoopers Audit			
	Montant (HT)		%	
	2018	2017	2018	2017
Audit				
<input checked="" type="checkbox"/> Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés ^(b)	40.000	41.000	100%	100%
<input type="checkbox"/> Emetteur				
<input type="checkbox"/> Filiales intégrées globalement				
<input type="checkbox"/> Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes ^(c)	45.500	40.500	100%	100%
<input type="checkbox"/> Emetteur				
<input type="checkbox"/> Filiales intégrées globalement				
<i>Sous-total</i>	85.500	81.500	100%	100%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement ^(d)				
<input type="checkbox"/> Juridique, fiscal, social				
<input type="checkbox"/> Autres (à préciser si > 10% des honoraires d'audit)				
<i>Sous-total</i>	0	0	0%	0%
TOTAL	85.500	81.500	100%	100%

(a) Concernant la période à considérer, il s'agit des prestations effectuées au titre d'un exercice comptable prises en charge au compte de résultat.

(b) Y compris les prestations des experts indépendants ou membres du réseau du commissaire aux comptes, auxquels celui-ci a recours dans le cadre de la certification des comptes.

(c) Cette rubrique reprend les diligences et prestations directement liées rendues à l'émetteur ou à ses filiales :

- par le commissaire aux comptes dans le respect des dispositions de l'article 10 du code de déontologie,
- par un membre du réseau dans le respect des dispositions des articles 23 et 24 du code de déontologie.

(d) Il s'agit des prestations hors Audit rendues, dans le respect des dispositions de l'article 24 du code de déontologie, par un membre du réseau aux filiales de l'émetteur dont les comptes sont certifiés.



Attestation des responsables

Exercice clos le 31 décembre 2018



Je soussigné,

Monsieur Benjamin R. Little, agissant en qualité de Directeur Général de la Société EURO Ressources S.A.,

Atteste, à ma connaissance, que les comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 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 que le rapport de gestion ci-joint présente un tableau fidèle des événements survenus au cours de l'exercice, de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes auxquels elle est confrontée.

Fait le 22 février 2019

Monsieur Benjamin R. Little
Directeur Général

23, rue du Roule
75001 - Paris

S.A.
au capital de 624.912,81€
SIRET 390 919 082 00086
Code APE : 142 A