

BMG SILVER BULLIONFUND

# RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCISE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2017



# BMG Silver BullionFund

---

## États financiers annuels

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, et pour la période du 21 septembre 2016  
(date de création) au 31 décembre 2016



BMG  
MANAGEMENT  
SERVICES INC.

A BMG Company

## **TABLE DES MATIÈRES**

---

|   |   |
|---|---|
| Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière              | 1 |
| Rapport de l'auditeur indépendant   | 2 |
| États de la situation financière  | 3 |
| États du résultat global  | 4 |
| États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 5 |
| Tableaux des flux de trésorerie   | 5 |
| Inventaire du portefeuille  | 6 |
| Notes complémentaires aux états financiers  | 6 |

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

---

Les états financiers ci-joints de BMG Silver BullionFund (le « Fonds BMG ») ont été préparés par BMG Management Services Inc., en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds BMG, et ont été approuvés par le conseil d'administration de BMG Management Services Inc. Le conseil d'administration est responsable de l'information et des déclarations présentées dans les états financiers et dans le rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Le gestionnaire établit des procédés appropriés pour s'assurer de la production d'informations financières pertinentes et fiables. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et ils comprennent certains montants fondés sur des estimations et le jugement du gestionnaire. Les principales méthodes comptables que le gestionnaire juge appropriées pour le Fonds BMG sont décrites à la note 2 des états financiers.

Il incombe au comité d'audit du conseil d'administration d'examiner les états financiers et le rapport de la direction sur le rendement du fonds, et de recommander au conseil d'administration du gestionnaire de les approuver, en plus de rencontrer la direction et les auditeurs externes pour discuter des contrôles internes exercés sur le processus de présentation de l'information financière, ainsi que des questions d'audit et de présentation de l'information financière.

BDO Canada s.r.l./S.E.N.C.R.L./LLP est l'auditeur externe du Fonds BMG; il a été nommé par le fiduciaire du Fonds BMG. L'auditeur du Fonds BMG a effectué l'audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de pouvoir exprimer son opinion sur les états financiers aux porteurs de parts. Le rapport de l'auditeur figure dans les présentes.



Nick Barisheff  
Président et chef de la direction  
Administrateur



Hema Anganu  
Chef des finances  
Administratrice



## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

---

### Aux porteurs de parts de BMG Silver BullionFund

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de BMG Silver BullionFund, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2017 et 2016, et les états du résultat global, les états de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et pour la période du 21 septembre 2016 au 31 décembre 2016, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons les audits de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de BMG Silver BullionFund aux 31 décembre 2017 et 2016, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et pour la période du 21 septembre 2016 au 31 décembre 2016 conformément aux Normes internationales d'information financière.

*BDO Canada s.e.c.*

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

16 mars 2018

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

|  | 2017             | 2016             |
|--|------------------|------------------|
|  | \$               | \$               |
| <b>ACTIFS</b>  |                  |                  |
| Actifs courants  |                  |                  |
| Trésorerie   | 54 121           | 14 901           |
| Placements en lingots d'argent<br>(Coût moyen : 6 436 385 \$; décembre 2016 : 2 592 500 \$)            | 5 897 179        | 2 407 558        |
| Souscriptions à recevoir   | –                | 18 725           |
| Montants à recevoir du gestionnaire (note 4)   | 42 209           | 39 751           |
| <b>Total des actifs</b>  | <b>5 993 509</b> | <b>2 480 935</b> |
| <b>PASSIFS</b>   |                  |                  |
| Passifs courants   |                  |                  |
| Frais de gestion à payer   | 10 959           | 4 238            |
| Montant à verser au courtier   | –                | 16 000           |
| Créditeurs et charges à payer  | 35 591           | 31 384           |
| <b>Total des passifs, exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> | <b>46 550</b>    | <b>51 622</b>    |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>   | <b>5 946 959</b> | <b>2 429 313</b> |
| <b>Actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)</b>                  |                  |                  |
| Catégorie A  | 4 883 622        | 1 750 318        |
| Catégorie B3   | 429 985          | 456 273          |
| Catégorie F  | 633 352          | 222 722          |
|  | <b>5 946 959</b> | <b>2 429 313</b> |

La valeur liquidative par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée à la note 3.

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

Au nom du conseil d'administration de BMG Management Services Inc.,  
fiduciaire et gestionnaire de BMG Silver BullionFund



Nick Barisheff  
Administrateur



Hema Anganu  
Administratrice

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, et pour la période du 21 septembre 2016 (date de création) au 31 décembre 2016

|   | 2017<br>\$       | 2016<br>\$       |
|---|------------------|------------------|
| <b>REVENUS DE PLACEMENTS</b>  |                  |                  |
| Pertes nettes latentes sur les placements en lingots d'argent   | (354 264)        | (184 942)        |
| Pertes nettes réalisées sur les placements en lingots d'argent  | (36 549)         | –                |
| Gains (pertes) de change  | (1 583)          | 10               |
| Frais de rachat anticipé  | 3 791            | –                |
| Autres  | 64               | –                |
| <b>Total des pertes de placements</b>   | <b>(388 541)</b> | <b>(184 932)</b> |
| <b>CHARGES</b>  |                  |                  |
| Frais de gestion (note 4)   | 111 301          | 6 235            |
| Frais de communication de l'information aux porteurs de parts   | 59 546           | 18 347           |
| Frais d'entreposage des lingots   | 8 085            | 474              |
| Taxe sur les services   | 16 061           | 5 459            |
| Autres frais d'administration   | 6 608            | 3 854            |
| Frais juridiques  | 13 831           | –                |
| Honoraires d'audit  | 16 717           | 14 288           |
| Droits de dépôt   | 29 470           | –                |
| Charges du comité d'examen indépendant  | 153              | 45               |
| <b>Total des charges</b>  | <b>261 772</b>   | <b>48 702</b>    |
| Charges prises en charge par le gestionnaire (note 4)   | (107 229)        | (39 751)         |
| <b>Total des charges après la prise en charge</b>   | <b>154 543</b>   | <b>8 951</b>     |
| <b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>                        | <b>(543 084)</b> | <b>(193 883)</b> |
| <b>Diminution de l'actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)</b> |                  |                  |
| Catégorie A   | (471 503)        | (148 473)        |
| Catégorie B3  | (26 288)         | (13 734)         |
| Catégorie F   | (45 293)         | (31 676)         |
|   | <b>(543 084)</b> | <b>(193 883)</b> |

*Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.*

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, et pour la période du 21 septembre 2016 (date de création) au 31 décembre 2016

|  | 2017<br>\$       | 2016<br>\$       |
|--|------------------|------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période       | 2 429 313        | –                |
| Émission de parts rachetables  | 4 850 856        | 2 623 196        |
| Rachat de parts rachetables  | (790 126)        | –                |
| Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables                    | (543 084)        | (193 883)        |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période</b> | <b>5 946 959</b> | <b>2 429 313</b> |

*Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.*

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, et pour la période du 21 septembre 2016 (date de création) au 31 décembre 2016

|   | 2017<br>\$         | 2016<br>\$         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>   |                    |                    |
| Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables   | (543 084)          | (193 883)          |
| Ajustements visant à rapprocher la diminution nette de l'actif net découlant de l'exploitation aux flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation |                    |                    |
| Achat de placements en lingots d'argent   | (4 302 434)        | (2 592 500)        |
| Produit de la vente de placements en lingots d'argent   | 422 000            | –                  |
| Pertes nettes réalisées sur les placements en lingots d'argent  | 36 549             | –                  |
| Pertes nettes latentes sur les placements en lingots d'argent   | 354 264            | 184 942            |
| Variations nettes des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation :  |                    |                    |
| Augmentation des montants à recevoir du gestionnaire  | (2 458)            | (39 751)           |
| Augmentation des frais de gestion à payer   | 6 721              | 4 238              |
| Augmentation (diminution) des montants à verser au courtier   | (16 000)           | 16 000             |
| Augmentation des créiteurs et charges à payer   | 4 207              | 31 384             |
| <b>Sorties nettes liées aux activités d'exploitation</b>  | <b>(4 040 235)</b> | <b>(2 589 570)</b> |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>   |                    |                    |
| Produit de l'émission de parts rachetables  | 4 850 856          | 2 623 196          |
| (Augmentation) diminution des souscriptions à recevoir  | 18 725             | (18 725)           |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables   | (790 126)          | –                  |
| <b>Entrées nettes liées aux activités de financement</b>  | <b>4 079 455</b>   | <b>2 604 471</b>   |
| <b>Augmentation nette de la trésorerie durant la période</b>  | <b>39 220</b>      | <b>14 901</b>      |
| <b>Trésorerie, à l'ouverture de la période</b>  | <b>14 901</b>      | <b>–</b>           |
| <b>Trésorerie, à la clôture de la période</b>   | <b>54 121</b>      | <b>14 901</b>      |

*Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.*



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

|                             | Onces attribuées | Onces non attribuées | Total des onces de métaux fins | Coût moyen \$    | Juste valeur \$  | Total %      |
|-----------------------------|------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Lingots d'argent            | 277 440,540      | 1 637,810            | 279 078,350                    | 6 436 385        | 5 897 179        | 99,1         |
| Trésorerie                  |                  |                      |                                | 55 053           | 54 121           | 0,9          |
| <b>Total des placements</b> |                  |                      |                                | <b>6 491 438</b> | <b>5 951 300</b> | <b>100,0</b> |

Les actifs du Fonds BMG sont détenus séparément en vertu d'une entente de garde conclue auprès d'une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) et sont attribués à leur propriétaire.

Chaque lingot d'argent attribué est enregistré selon l'affinerie, le poids exact en onces et le numéro d'identification.

Les placements lingots d'argent du Fonds BMG sont libres et dégagés de tout privilège et réclamation que la grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) pourrait avoir, sauf si cette réclamation découle de frais non réglés.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

### 1. Constitution du Fonds

Le BMG Silver BullionFund (le « Fonds BMG ») a été établi en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie-cadre et un règlement, tous deux datés du 21 septembre 2016, dans leur version modifiée. Le Fonds a commencé ses activités le 26 septembre 2016. L'adresse du siège social du Fonds BMG est : 280-60 Renfrew Drive, Markham (Ontario) L3R 0E1. BMG Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds BMG. Le Fonds BMG offre trois catégories de parts.

Les états financiers se rapportent aux parts des catégories A, B3 et F. Les dates de création des catégories sont les suivantes :

|              |                   |
|--------------|-------------------|
| Catégorie A  | 26 septembre 2016 |
| Catégorie B3 | 18 novembre 2016  |
| Catégorie F  | 26 septembre 2016 |

Toutes les catégories partagent les mêmes attributs en ce qui a trait à l'évaluation, mais sont soumises à une tarification différente pour ce qui est des frais de gestion.

Le Fonds BMG investit seulement dans des lingots d'argent. Son objectif est d'offrir aux investisseurs désireux de détenir des lingots d'argent aux fins de préservation du capital, de plus-value à long terme, de diversification de portefeuille et de couverture de portefeuille un choix sûr, pratique et peu coûteux. La stratégie de placement fixe du Fonds BMG évite le recours à un gestionnaire de portefeuille.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

---

### 2. Résumé des principales méthodes comptables

Cette section présente les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation de ces états financiers.

#### Mode de préparation

Ces états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers le 16 mars 2018.

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, qui a été modifiée par la réévaluation des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Ils sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds BMG.

#### Instruments financiers

##### a) Classement

Le Fonds BMG classe ses placements en lingots d'argent à la juste valeur par le biais du résultat net.

Cette catégorie se subdivise en deux : d'une part, les actifs financiers et les passifs financiers détenus à des fins de transaction et d'autre part, les actifs financiers et les passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de leur comptabilisation initiale.

##### i) Actifs financiers et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Un actif financier ou un passif financier est classé comme détenu à des fins de transaction s'il est acquis ou contracté principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un proche avenir ou si, lors de la comptabilisation initiale, il fait partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble et qui présentent des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

##### ii) Actifs financiers et passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de leur comptabilisation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de leur comptabilisation initiale sont des instruments financiers qui ne sont pas classés comme détenus à des fins de transaction, mais qui sont gérés et leur performance est évaluée selon la méthode de la juste valeur conformément à la stratégie d'investissement documentée du Fonds BMG.

Le Fonds BMG classe ses actifs financiers et ses passifs financiers qui ne sont pas des placements en lingots d'argent dans les catégories suivantes :

- Actifs financiers au coût amorti et désignés comme prêts et créances : trésorerie, souscriptions à recevoir et montants à recevoir du gestionnaire.
- Passifs financiers au coût amorti et désignés comme autres passifs financiers : créditeurs et charges à payer, montant à verser au courtier et frais de gestion à payer.

##### b) Comptabilisation et décomptabilisation

Les achats et les ventes de placements en lingots d'argent sont comptabilisés à la date de la transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds BMG s'engage à acheter ou à vendre les placements. Dans le cas des actifs financiers acquis, le coût correspond à la juste valeur de la contrepartie versée, tandis que pour les passifs financiers, le coût correspond à la juste valeur de la contrepartie reçue. Les coûts de transaction relatifs à ces instruments sont comptabilisés directement dans les états du résultat global à mesure qu'ils sont engagés. Les actifs financiers classés comme prêts et créances sont comptabilisés à la date où ils sont transférés au Fonds BMG à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à leur acquisition ou à leur émission.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits aux flux de trésorerie provenant des placements ont expiré ou que le Fonds BMG a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Les passifs financiers, mis à part ceux qui sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à leur acquisition ou à leur émission. Les passifs financiers découlant des parts rachetables émises par le Fonds BMG sont présentés au montant du rachat qui représente le droit des investisseurs à un intérêt résiduel dans l'actif du Fonds BMG. Les passifs financiers ne sont pas comptabilisés tant que l'une des parties ne s'est pas acquittée de son obligation.

Les gains et les pertes réalisés sur les placements en lingots d'argent sont comptabilisés dans les états du résultat global. Le coût des placements en lingots d'argent est déterminé selon la méthode du coût moyen.

### c) Évaluation ultérieure

Après la comptabilisation initiale, le Fonds BMG évalue à la juste valeur tous les instruments financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les variations de cette juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global. La juste valeur est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé, ou un passif éteint, entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale. La juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée à l'aide d'une technique d'évaluation ou obtenue d'un courtier ou d'une contrepartie digne de confiance.

### d) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, en l'absence de marché principal, sur le marché le plus avantageux auquel le Fonds BMG a accès à cette date.

La valeur du lingot d'argent est fondée sur le prix au comptant disponible. L'écart entre le prix au comptant du lingot d'argent et le coût moyen des placements en lingots est présenté au poste « Pertes nettes latentes sur les placements en lingots d'argent ».

La valeur marchande des placements libellés en devises est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation pertinente.

### e) Classement des évaluations à la juste valeur

L'IFRS 13 exige que le Fonds BMG classe les évaluations de juste valeur selon une hiérarchie des justes valeurs qui tient compte de l'importance des données d'entrée utilisées pour déterminer la juste valeur. La hiérarchie des justes valeurs comporte les niveaux suivants :

|          |   |
|----------|---|
| Niveau 1 | Prix non ajustés cotés sur des marchés actifs   |
| Niveau 2 | Données autres que les prix cotés inclus au niveau 1, observables directement (prix) ou indirectement (dérivés de prix) |
| Niveau 3 | Données non observables   |

La juste valeur des placements en lingots d'argent est classée au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs.

### Comptabilisation des produits et des charges

Le Fonds BMG comptabilise quotidiennement le revenu de placements et les charges selon la comptabilité d'exercice. Les charges associées spécifiquement à une catégorie de parts du Fonds BMG sont imputées directement à cette catégorie de parts. Les produits, les charges ainsi que les gains réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sont affectés à chacune des catégories du Fonds BMG, et ce, en fonction de leur quote-part de l'actif net total du Fonds BMG.

### Conversion de devises

Les souscriptions et rachats du Fonds BMG sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et les passifs en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date d'évaluation. Les gains et pertes de change sont présentés dans les états du résultat global.

## **NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)**

---

### **Compensation d'instruments financiers**

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans les états de la situation financière si le Fonds BMG bénéficie d'un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'il a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

### **Dépréciation d'actifs financiers**

Le Fonds BMG évalue à chaque date de clôture si un actif financier ou un groupe d'actifs financiers évalué au coût amorti s'est déprécié. S'il existe des indications objectives d'une perte de valeur, le montant de la perte est égal à la différence entre le coût amorti de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, établie au moyen du taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif. Les pertes de valeur sur les actifs évalués au coût amorti sont reprises au cours de périodes ultérieures si le montant de la perte diminue et que cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation.

### **Calcul de la valeur liquidative par part attribuable aux porteurs de parts rachetables**

La valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds BMG est calculée en dollars canadiens à 16 h (heure de l'Est) chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto.

La valeur liquidative par part de chaque catégorie du Fonds BMG qui est utilisée pour les souscriptions et les rachats correspond au montant au titre de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables qui figure dans ces états financiers.

Une valeur liquidative distincte est calculée pour chaque catégorie de parts du Fonds BMG en fonction de la quote-part de cette catégorie dans l'actif du Fonds BMG, déduction faite de la quote-part de cette catégorie dans le passif commun du Fonds BMG et de tous les passifs liés uniquement à cette catégorie particulière. La valeur liquidative par part d'une catégorie est calculée en divisant la valeur liquidative de la catégorie par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la date d'évaluation applicable.

### **Impôts sur le résultat**

Le Fonds BMG répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). La totalité du résultat net du Fonds BMG aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts pour que le Fonds BMG n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds BMG ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds BMG ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière. Se reporter à la note 6 pour obtenir de plus amples renseignements sur les pertes inutilisées.

### **Augmentation (diminution) de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables**

Toute augmentation ou diminution de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables représente la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie divisée par le nombre moyen pondéré de parts de cette catégorie du Fonds BMG en circulation au cours de la période (se reporter à la note 3).

### **Estimations et jugements critiques**

Lors de l'application des méthodes comptables du Fonds BMG, la direction doit formuler des jugements, des estimations et des hypothèses sur la valeur comptable des actifs et des passifs lorsque celle-ci ne peut être obtenue facilement d'une autre source. Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont fondées sur l'expérience passée et d'autres facteurs jugés pertinents. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont examinées périodiquement. Les révisions apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées si la révision influe sur cette période, ou dans cette période et au cours de périodes futures si la révision influe à la fois sur la période en cours et des périodes futures.

Le conseil d'administration considère que la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel le Fonds BMG exerce ses activités est le dollar canadien, car c'est la monnaie qui, selon le Conseil, reflète le plus fidèlement les effets économiques des transactions, événements et conditions sous-jacents. En outre, le dollar canadien est la monnaie dans laquelle le Fonds BMG évalue son rendement et celle qui sert à l'émission ou au rachat des parts rachetables.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

### Nouvelles normes, interprétations et modifications non encore adoptées

Un certain nombre de normes et interprétations, nouvelles et modifiées, ont été publiées, mais n'étaient pas encore en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2017; par conséquent, elles n'ont pas été appliquées lors de la préparation de ces états financiers. Aucune d'entre elles ne devrait avoir d'incidence significative sur les états financiers du Fonds BMG, sauf peut-être en ce qui a trait à l'IFRS 9, *Instruments financiers*. Publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») le 28 octobre 2010, l'IFRS 9 remplacera l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 retient une approche unique qui est fondée sur la manière dont l'entité gère ses instruments financiers dans le cadre de son modèle d'affaires et de ses caractéristiques de flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. L'IFRS 9 est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Le Fonds BMG ne s'attend pas à ce que l'IFRS 9 ait une incidence notable sur ses états financiers.

### 3. Parts rachetables

Chaque part d'une catégorie du Fonds BMG représente une participation dans l'actif de cette catégorie du Fonds BMG. En règle générale, chaque part d'une catégorie du Fonds BMG confère les mêmes droits et privilèges. Chaque part d'une catégorie du Fonds BMG confère à son porteur un droit de vote lors des assemblées des porteurs de parts du Fonds BMG. Chaque part d'une catégorie du Fonds BMG confère également à son porteur le droit de participer à toute distribution venant du Fonds BMG, sous réserve d'une distribution des frais de gestion. Les fractions de part d'une catégorie du Fonds BMG confèrent à leur porteur, de façon proportionnelle, les mêmes droits que ceux qui se rattachent aux parts de cette catégorie du Fonds BMG, sauf le droit de vote. Toutes les parts d'une catégorie du Fonds BMG sont entièrement payées lorsqu'elles sont émises et, en règle générale, elles ne sont pas transférables. Les parts de chaque catégorie du Fonds BMG peuvent être rachetées au gré de leur porteur. Le nombre de parts que le Fonds BMG peut émettre est illimité. Les parts d'une catégorie du Fonds BMG sont émises et rachetées à la valeur liquidative par part de cette catégorie du Fonds BMG. Il n'existe aucun écart entre la valeur liquidative par part de chaque catégorie du Fonds BMG et l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie du Fonds BMG.

Opérations sur les capitaux propres pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, et pour la période du 21 septembre 2016 (date de création) au 31 décembre 2016 :

|   | Catégorie A    |                | Catégorie B3  |               |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
|   | 2017           | 2016           | 2017          | 2016          |
| Solde à l'ouverture de l'exercice       | 209 162        | –              | 47 001        | –             |
| Parts émises                            | 505 940        | 209 162        | –             | 47 001        |
| Parts rachetées                         | (89 129)       | –              | –             | –             |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b> | <b>625 973</b> | <b>209 162</b> | <b>47 001</b> | <b>47 001</b> |
| Nombre moyen de parts en circulation    | 533 116        | 102 270        | 47 001        | 47 001        |

  

|   | Catégorie F   |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2017          | 2016          |
| Solde à l'ouverture de l'exercice       | 26 521        | –             |
| Parts émises                            | 60 355        | 26 521        |
| Parts rachetées                         | (6 811)       | –             |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b> | <b>80 065</b> | <b>26 521</b> |
| Nombre moyen de parts en circulation    | 65 546        | 18 747        |

Total de l'actif net par catégorie et par part attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

|              | Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période | Souscriptions    | Rachats          | Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période | Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables | Diminution de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--------------|--|------------------|------------------|---|---|--|--|
|              | \$   | \$               | \$               | \$  | \$  | \$   | \$   |
| Catégorie A  | 1 750 318  | 4 339 718        | (734 911)        | (471 503)   | 4 883 622   | 7,80   | (0,88)   |
| Catégorie B3 | 456 273  | –                | –                | (26 288)  | 429 985   | 9,15   | (0,56)   |
| Catégorie F  | 222 722  | 511 138          | (55 215)         | (45 293)  | 633 352   | 7,91   | (0,69)   |
| <b>Total</b> | <b>2 429 313</b>   | <b>4 850 856</b> | <b>(790 126)</b> | <b>(543 084)</b>  | <b>5 946 959</b>  | <b>s. o.</b>   | <b>s. o.</b>   |

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Pour la période du 21 septembre 2016 (date de création) au 31 décembre 2016

|              | Actif net<br>attribuable aux<br>porteurs de<br>parts<br>rachetables,<br>à l'ouverture de<br>la période | Souscriptions    | Rachats | Diminution<br>de l'actif net<br>attribuable aux<br>porteurs de<br>parts<br>rachetables | Actif net<br>attribuable<br>aux porteurs<br>de parts<br>rachetables,<br>à la clôture de<br>la période | Actif net<br>par part<br>attribuable<br>aux porteurs<br>de parts<br>rachetables | Diminution<br>de l'actif net<br>par part<br>attribuable<br>aux porteurs<br>de parts<br>rachetables |
|--------------|--|------------------|---------|--|---|---|--|
|              | \$   | \$               | \$      | \$   | \$  | \$  | \$   |
| Catégorie A  | –  | 1 898 791        | –       | (148 473)  | 1 750 318   | 8,37  | (1,45)   |
| Catégorie B3 | –  | 470 007          | –       | (13 734)   | 456 273   | 9,71  | (0,29)   |
| Catégorie F  | –  | 254 398          | –       | (31 676)   | 222 722   | 8,40  | (1,69)   |
| <b>Total</b> | –  | <b>2 623 196</b> | –       | <b>(193 883)</b>   | <b>2 429 313</b>  | <b>s. o.</b>  | <b>s. o.</b>   |

### 4. Opérations avec des parties liées

#### Frais de gestion

La responsabilité des activités quotidiennes du Fonds BMG incombe au gestionnaire. Il fournit ou prend les dispositions nécessaires pour assurer la fourniture de tous les services administratifs requis et il organise le placement des parts du Fonds BMG. Pour ces services, le Fonds BMG verse au gestionnaire des frais de gestion annuels établis selon les taux indiqués ci-dessous. Ces frais sont payables mensuellement à terme échu, et leur montant est déterminé en fonction de l'actif net quotidien moyen du Fonds BMG.

|              |        |
|--------------|--------|
| Catégorie A  | 2,25 % |
| Catégorie B3 | 1,25 % |
| Catégorie F  | 1,25 % |

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 111 301 \$ (6 235 \$ en 2016).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation du Fonds BMG de 107 229 \$ (39 751 \$ en 2016). Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges et revenir sur cette décision à tout moment.

#### Parts détenues par une partie liée

Aux 31 décembre, le gestionnaire détenait des parts de la catégorie suivante :

|             | 2017   | 2016   |
|-------------|--------|--------|
| Catégorie A | 10 000 | 10 000 |
| Catégorie F | 5 000  | 5 000  |

### 5. Frais de courtage

Une commission de vente peut être facturée par un courtier ou un représentant inscrit lorsqu'un investisseur achète des parts des catégories A ou B du Fonds BMG. Pour les parts des catégories A et B, le pourcentage maximal de la commission de vente est de 5,26 % du montant net investi. La commission de vente n'est négociable que pour les parts des catégories A et B. À l'heure actuelle, aucune commission de vente n'est facturée pour la catégorie F du Fonds BMG.

Le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi totalisant 46 148 \$ en 2017 (2 525 \$ en 2016).

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

---

### 6. Reports de pertes fiscales

Le Fonds BMG a des reports de pertes autres qu'en capital d'environ 151 000 \$ (8 000 \$ en 2016) pouvant être déduits du revenu imposable d'exercices ultérieurs.

Les pertes autres qu'en capital expirent durant les années d'imposition closes les 31 décembre :

| Année | \$      |
|-------|---------|
| 2036  | 8 000   |
| 2037  | 143 000 |

### 7. Gestion du risque financier

Les instruments financiers du Fonds BMG sont essentiellement constitués de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des montants à recevoir du gestionnaire, des placements en lingots d'argent, des frais de gestion à payer, des rachats à payer, des montants à verser au courtier et des crédettes et charges à payer. La trésorerie et les placements en lingots d'argent du Fonds BMG sont exposés à divers risques, y compris les risques de marché, de crédit, de liquidité, de taux d'intérêt et de change. Ces risques et les pratiques de gestion de risques utilisées par le Fonds BMG sont décrits ci-dessous.

#### Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur des placements en lingots d'argent ou les flux de trésorerie futurs liés à ces placements fluctuent en raison des variations des cours ou du calendrier des opérations. Le prix de l'argent varie en fonction de divers facteurs, dont la demande, l'offre, les événements internationaux et la conjoncture économique. Le Fonds BMG utilise une stratégie de placement d'achat à long terme selon laquelle les achats ne visent qu'un type de placement. Comme le Fonds BMG ne loue pas de lingots d'argent, les seuls flux de trésorerie futurs proviennent des ventes de lingots d'argent. Les ventes de lingots sont nécessaires pour payer les rachats des parts lorsque les réserves en liquidités sont insuffisantes.

Au 31 décembre 2017, l'incidence sur l'actif net du Fonds BMG d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du prix des lingots d'argent dans la mesure où toutes les autres variables sont demeurées constantes, serait une augmentation (ou une diminution) de 294 859 \$ (120 378 \$ au 31 décembre 2016), ou 4,96 % (4,96 % au 31 décembre 2016).

Le résultat réel varie en fonction de la quantité de lingots d'argent détenue et d'autres facteurs, et la différence pourrait être importante.

#### Risque de crédit

Au 31 décembre 2017, le Fonds BMG n'avait pas de placements dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Le Fonds BMG limite son exposition au risque de crédit en plaçant sa trésorerie auprès d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée. Les ventes de lingots d'argent, s'il y a lieu, sont effectuées auprès d'une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) reconnue dans le domaine du courtage de métaux précieux. Le Fonds BMG peut être exposé à un risque de crédit à l'égard de cette grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) du fait d'opérations non réglées.

#### Risque de liquidité

Le Fonds BMG est exposé aux rachats de parts quotidiens en espèces de parts rachetables. Son objectif est de détenir un montant suffisant de trésorerie pour maintenir sa liquidité. De plus, les lingots d'argent sont facilement réalisables et liquides. Par conséquent, le risque de liquidité du Fonds BMG est minime. Tous les passifs sont exigibles en moins d'un an. Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour des périodes plus longues. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds BMG en les regroupant selon la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les sommes indiquées dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

### 31 décembre 2017

| Passifs financiers            | À vue     | Moins de 3 mois | Total     |
|-------------------------------|-----------|-----------------|-----------|
| Frais de gestion à payer      | – \$      | 10 959 \$       | 10 959 \$ |
| Créditeurs et charges à payer | –         | 35 591          | 35 591    |
| Parts rachetables             | 5 946 959 | –               | 5 946 959 |

### 31 décembre 2016

| Passifs financiers            | À vue     | Moins de 3 mois | Total     |
|-------------------------------|-----------|-----------------|-----------|
| Frais de gestion à payer      | – \$      | 4 238 \$        | 4 238 \$  |
| Montant à verser au courtier  | –         | 16 000          | 16 000    |
| Créditeurs et charges à payer | –         | 31 384          | 31 384    |
| Parts rachetables             | 2 429 313 | –               | 2 429 313 |

#### Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds BMG ne portait pas intérêt. Par conséquent, le Fonds BMG n'est pas directement exposé à un risque important lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur le marché.

#### Risque de change

Les lingots d'argent sont généralement cotés et négociés en dollars américains et, par conséquent, le Fonds BMG est vulnérable au risque de change. Le Fonds BMG ne couvre pas son risque de change.

Le Fonds BMG détient des liquidités en dollars canadiens et américains afin de payer le rachat de parts et les charges d'exploitation. Le gestionnaire surveille le solde de trésorerie du Fonds BMG quotidiennement, et il achète des lingots d'argent seulement lorsqu'il dispose d'un surplus de liquidités. Normalement, le solde de trésorerie est inférieur à 5 % des actifs du Fonds BMG.

Au 31 décembre 2017, 99,3 % (99,2 % au 31 décembre 2016) de l'actif net du Fonds BMG était exposé au dollar américain. Si le taux de change par rapport au dollar canadien avait augmenté ou diminué de 1 % et que toutes les autres variables étaient demeurées constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 59 078 \$ (24 097 \$ au 31 décembre 2016).

Le résultat réel peut différer de cette analyse de la sensibilité, et la différence pourrait être importante, parce que le prix des lingots tend à présenter une corrélation négative avec le dollar américain.

#### Risque de change

##### 31 décembre 2017

| Description                    | États-Unis<br>\$ | Canada<br>\$  | Total<br>\$      |
|--------------------------------|------------------|---------------|------------------|
| Trésorerie                     | 11 724           | 42 397        | 54 121           |
| Placements en lingots d'argent | 5 897 179        | –             | 5 897 179        |
| Autres actifs nets             | (1 065)          | (3 276)       | (4 341)          |
| <b>Actif net</b>               | <b>5 907 838</b> | <b>39 121</b> | <b>5 946 959</b> |
| <b>Pourcentage</b>             | <b>99,3 %</b>    | <b>0,7 %</b>  | <b>100,0 %</b>   |

##### 31 décembre 2016

| Description                    | États-Unis<br>\$ | Canada<br>\$  | Total<br>\$      |
|--------------------------------|------------------|---------------|------------------|
| Trésorerie                     | 2 525            | 12 376        | 14 901           |
| Placements en lingots d'argent | 2 407 558        | –             | 2 407 558        |
| Autres actifs nets             | (379)            | 7 233         | 6 854            |
| <b>Actif net</b>               | <b>2 409 704</b> | <b>19 609</b> | <b>2 429 313</b> |
| <b>Pourcentage</b>             | <b>99,2 %</b>    | <b>0,8 %</b>  | <b>100,0 %</b>   |



### 8. Gestion du capital

Les parts rachetables émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital du Fonds BMG. Le Fonds BMG n'est pas assujéti à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les porteurs de parts ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part du Fonds BMG pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis écrit au gestionnaire. L'avis écrit doit être reçu au plus tard à 16 h, heure de l'Est, le jour d'évaluation où les parts doivent être rachetées. Par ailleurs, l'avis doit être irrévocable et la signature doit être attestée par une banque à charte canadienne, une société de fiducie ou un courtier en placement reconnu par le gestionnaire. Les parts sont rachetables moyennant un montant de trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative du Fonds BMG.

### 9. Évaluation de la juste valeur

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. Les valeurs comptables de la trésorerie, des montants à recevoir du gestionnaire, des souscriptions à recevoir, des créditeurs et charges à payer, des montants à verser au courtier, des frais de gestion à payer et de l'obligation du Fonds BMG au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts se rapprochent de leurs justes valeurs en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur est classée de niveau 1 lorsque le placement en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé de niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont classés de niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés de niveau 3.

Aucun transfert entre niveaux n'a eu lieu pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016. De plus, aucun placement ni aucune opération n'étaient classés de niveau 3 pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.



B M G M A N A G E M E N T S E R V I C E S I N C .

S I È G E S O C I A L 2 8 0 - 6 0 R E N F R E W D R I V E , M A R K H A M , O N L 3 R 0 E 1 C A N A D A

1 . 8 8 8 . 4 7 4 . 1 0 0 1 | 9 0 5 . 4 7 4 . 1 0 0 1 | B M G - G R O U P . C O M | I N F O @ B M G - G R O U P . C O M

Le groupe de sociétés BMG comprend la société mère, BMG Management Group Inc., et ses filiales en propriété exclusive, BMG Management Services Inc., BMG Marketing Services Inc., BMG DSC Inc., et Bullion Custodial Services Inc. (désignées collectivement, par le nom « BMG »).

Les informations prospectives, opinions, estimations et projections contenues dans le présent document sont exclusivement celles de BMG Management Services Inc. (« BMS »), société du groupe BMG, qui se réserve le droit de les changer sans préavis. BMS met tout en oeuvre pour que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables et précises. Néanmoins, BMS n'assume aucune responsabilité pour les pertes et les dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de cette information. BMS est le gestionnaire de placements des fonds BMG BullionFundMC, BMG Gold BullionFundMC, et BMG Silver BullionFundMC (collectivement, les « fonds BMG »). Le lecteur ne doit pas se fier indûment à cette information et doit plutôt exercer son propre jugement. Un placement dans un fonds BMGMC peut entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir dans le fonds. Les fonds BMG BullionFundMC, BMG Gold BullionFundMC et BMG Silver BullionFundMC ne sont pas des placements garantis, la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.