

BMG SILVER BULLIONFUND

RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCISE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018



BMG Silver BullionFund

États financiers annuels

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017



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	5
États du résultat global	6
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.....	7
Tableaux des flux de trésorerie	7
Inventaire du portefeuille	8
Notes complémentaires aux états financiers	8

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BMG Silver BullionFund (« le Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017, 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 les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes afférentes aux états financiers, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de BMG Silver BullionFund aux 31 décembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations comprennent :

- les informations, autres que les états financiers et notre rapport d'audit s'y rapportant, comprises dans le rapport annuel du Fonds;
- les informations comprises dans le Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds déposé auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières pertinentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport annuel et le Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués à l'égard des autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des 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.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant 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.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit 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 du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.



- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

BDO Canada s.e.u.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

27 mars 2019
Toronto (Ontario)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2018 \$	2017 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie	70 003	54 121
Placements en lingots d'argent (Coût moyen : 4 711 763 \$; décembre 2017 : 6 436 385 \$)	4 375 061	5 897 179
Montants à recevoir du gestionnaire (note 4)	53 587	42 209
Total des actifs	4 498 651	5 993 509
PASSIFS		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	7 945	10 959
Créditeurs et charges à payer	36 502	35 591
Total des passifs, exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	44 447	46 550
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 454 204	5 946 959
Actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	3 536 325	4 883 622
Catégorie B3	–	429 985
Catégorie D	328 199	–
Catégorie F	589 680	633 352
	4 454 204	5 946 959

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 les exercices clos les 31 décembre

	2018 \$	2017 \$
REVENUS DE PLACEMENTS		
Gains nets latents (pertes nettes latentes) sur les placements en lingots d'argent	202 504	(354 264)
Pertes nettes réalisées sur les placements en lingots d'argent	(268 848)	(36 549)
Gains (pertes) nets de change	699	(1 583)
Total des pertes de placements	(65 645)	(392 396)
CHARGES		
Frais de gestion (note 4)	103 316	111 301
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	78 140	59 546
Frais d'entreposage des lingots	7 403	8 085
Taxe sur les services	18 341	16 061
Autres frais d'administration	6 305	2 753
Frais juridiques	12 456	13 831
Honoraires d'audit	12 775	16 717
Droits de dépôt	28 234	29 470
Charges du comité d'examen indépendant	306	153
Total des charges	267 276	257 917
Charges prises en charge par le gestionnaire (note 4)	(116 212)	(107 229)
Total des charges après la prise en charge	151 064	150 688
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(216 709)	(543 084)
Augmentation (diminution) de l'actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	(203 985)	(471 503)
Catégorie B3	(8 440)	(26 288)
Catégorie D	1 355	–
Catégorie F	(5 639)	(45 293)
	(216 709)	(543 084)

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2018 \$	2017 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	5 946 959	2 429 313
Émission de parts rachetables	1 358 414	4 850 856
Rachat de parts rachetables	(2 634 460)	(790 126)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(216 709)	(543 084)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	4 454 204	5 946 959

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2018 \$	2017 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(216 709)	(543 084)
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	(675 000)	(4 302 434)
Produit de la vente de placements en lingots d'argent	2 130 774	422 000
Pertes nettes réalisées sur les placements en lingots d'argent	268 848	36 549
Gains nets latents (pertes nettes latentes) sur les placements en lingots d'argent	(202 504)	354 264
Variations nettes des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation :		
Augmentation des montants à recevoir du gestionnaire	(11 378)	(2 458)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	(3 014)	6 721
Diminution des montants à verser au courtier	-	(16 000)
Augmentation des créditeurs et charges à payer	911	4 207
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	1 291 928	(4 040 235)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 358 414	4 850 856
Diminution des souscriptions à recevoir	-	18 725
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(2 634 460)	(790 126)
Entrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	(1 276 046)	4 079 455
Augmentation nette de la trésorerie durant la période	15 882	39 220
Trésorerie, à l'ouverture de la période	54 121	14 901
Trésorerie, à la clôture de la période	70 003	54 121

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2018

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'argent	206 130,826	1 000,655	207 131 481	4 711 763	4 375 061	98,4
Trésorerie				69 780	70 003	1,6
Total des placements				4 781 543	4 445 064	100,0

Les placements en lingots d'argent 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 en 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 quatre catégories de parts.

Les états financiers se rapportent aux parts des catégories A, B3, D et F. Les dates auxquelles les catégories ont commencé à être offertes sont les suivantes :

Catégorie A	26 septembre 2016
Catégorie B3	18 novembre 2016
Catégorie D	16 janvier 2018
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.

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 21 mars 2019.

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, qui a été modifiée par la réévaluation des placements en lingots d'argent 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.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Instruments financiers

a) Classement

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

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 : trésorerie et montants à recevoir du gestionnaire.
- Passifs financiers au coût amorti et désignés comme autres passifs financiers : créditeurs et charges à payer 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. 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 au coût amorti 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.

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 net du Fonds BMG.

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, le cas échéant, 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 d'argent détenus dans les états de la situation financière est présenté au poste « Pertes nettes latentes sur les placements en lingots d'argent ».

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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 les pertes de change sont présentés dans les états du résultat global.

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 d'impôts sur le résultat 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).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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.

Nouvelles normes, interprétations et modifications

Le 1^{er} janvier 2018, le Fonds BMG a adopté l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient classés dans l'une des trois catégories suivantes : comptabilisés au coût amorti, comptabilisés à la juste valeur avec comptabilisation de la variation en résultat net ou comptabilisés à la juste valeur avec comptabilisation de la variation dans les autres éléments du résultat global. Le classement est fondé sur le modèle d'affaires de l'entité relativement à la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques de flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Le classement et l'évaluation des passifs financiers demeurent généralement inchangés, à l'exception des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net; dans ces cas-là, la partie de la variation de la juste valeur liée aux changements au titre du risque de crédit inhérent à l'entité est présentée dans les autres éléments du résultat global à moins qu'elle n'ait une incidence sur les montants comptabilisés en résultat.

Lors de l'adoption de la nouvelle norme, le classement des prêts et créances n'existe plus et tous les actifs financiers classés comme prêts et créances, y compris la trésorerie, les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir du courtier et les montants à recevoir du gestionnaire, ont été classés comme actifs financiers au coût amorti. Les placements de la société dans les lingots d'argent continuent d'être classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les passifs financiers de la société continuent également d'être classés comme passifs financiers au coût amorti.

Aux termes des dispositions transitoires, la direction a choisi de conserver les chiffres antérieurs tels qu'ils étaient présentés conformément aux normes précédentes, en reconnaissant l'effet cumulatif, le cas échéant, de l'application de l'IFRS 9 à titre d'ajustement du solde d'ouverture de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de la première application.

L'incidence de l'application de l'IFRS 9, y compris l'adoption du modèle de dépréciation des « pertes attendues », a été jugée non significative. Par conséquent, aucun ajustement n'a été jugé nécessaire à ces états financiers en raison de l'adoption de l'IFRS 9, dont la date d'entrée en vigueur est le 1^{er} janvier 2018.

Notes complémentaires aux états financiers (suite)

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 au cours des exercices clos les 31 décembre :

	Catégorie A		Catégorie B3	
	2018	2017	2018	2017
Solde à l'ouverture de l'exercice	625 973	209 162	47 001	47 001
Parts émises	96 367	505 940	–	–
Parts rachetées	(252 609)	(89 129)	(47 001)	–
Solde à la clôture de l'exercice	469 731	625 973	–	47 001
Nombre moyen de parts en circulation	552 946	533 116	47 001	47 001

	Catégorie D		Catégorie F	
	2018	2017	2018	2017
Solde à l'ouverture de l'exercice	–	–	80 065	26 521
Parts émises	39 436	–	33 579	60 355
Parts rachetées	(5 553)	–	(37 215)	(6 811)
Solde à la clôture de l'exercice	33 883	–	76 429	80 065
Nombre moyen de parts en circulation	23 996	–	66 566	65 546

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	Souscriptions	Rachats	Augmentation (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	Augmentation (diminution) de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A	4 883 622	727 398	(1 870 710)	(203 985)	3 536 325	7,53	(0,37)
Catégorie B3	429 985	–	(421 545)	(8 440)	–	–	(0,18)
Catégorie D	–	375 432	(48 588)	1 355	328 199	9,69	0,06
Catégorie F	633 352	255 584	(293 617)	(5 639)	589 680	7,72	(0,08)
Total	5 946 959	1 358 414	(2 634 460)	(216 709)	4 454 204	s. o.	s. o.

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)
Total	2 429 313	4 850 856	(790 126)	(543 084)	5 946 959	s. o.	s. o.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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 D	1,50 %
Catégorie F	1,25 %

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 103 316 \$ (111 301 \$ en 2017).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation du Fonds BMG de 116 212 \$ (107 229 \$ en 2017). 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 des catégories suivantes :

	2018	2017
Catégorie A	–	10 000
Catégorie D	7 817	–
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. Un courtier à escompte peut exiger des frais au moment où un investisseur achète des parts de catégorie D.

Le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi totalisant 41 359 \$ en 2018 (46 148 \$ en 2017).

6. Reports de pertes fiscales

Au 31 décembre 2018, le Fonds BMG ne dispose d'aucune perte autre qu'en capital pouvant être déduite du revenu imposable d'exercices ultérieurs.

Aux fins de l'impôt, le Fonds BMG traite généralement les gains réalisés à la disposition de lingots comme des gains en capital et non comme un revenu, car il compte être un détenteur passif à long terme de lingots et il cède généralement ses placements en lingots uniquement dans le but de satisfaire aux demandes de rachat ou de financer le paiement de charges engagées par le Fonds BMG. L'Agence du revenu du Canada est toutefois d'avis que les gains ou les pertes de fiducies de fonds commun de placement découlant d'opérations sur des marchandises devraient généralement être traités aux fins de l'impôt comme un revenu ordinaire plutôt qu'un gain en capital, bien que le traitement de chaque cas particulier demeure une question de fait à déterminer compte tenu de l'ensemble des circonstances. L'Agence du revenu du Canada pourrait adopter une telle position à l'égard des opérations du Fonds BMG visant des lingots.

Le Fonds BMG dispose de reports de pertes en capital d'environ 83 000 \$ qu'il pourra utiliser pour réduire le revenu imposable d'exercices ultérieurs.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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 crédateurs 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 2018, 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 218 753 \$ (294 859 \$ au 31 décembre 2017), ou 4,91 % (4,96 % au 31 décembre 2017).

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 2018, 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.

31 décembre 2018

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	7 945 \$	7 945 \$
Créditeurs et charges à payer	–	36 502	36 502
Parts rachetables	4 454 204	–	4 454 204

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, 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 régler 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 2018, 98,3 % (99,3 % au 31 décembre 2017) 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 43 802 \$ (59 078 \$ au 31 décembre 2017).

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 2018

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	5 950	64 053	70 003
Placements en lingots d'argent	4 375 061	–	4 375 061
Autres actifs nets	(803)	9 943	9 140
Actif net	4 380 208	73 996	4 454 204
Pourcentage	98,3 %	1,7 %	100,0 %

31 décembre 2017

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
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)
Actif net	5 907 838	39 121	5 946 959
Pourcentage	99,3 %	0,7 %	100,0 %

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.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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 créiteurs et charges à payer, 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 2018 et 2017. De plus, aucun placement ni aucune opération n'étaient classés de niveau 3 pendant les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017.

10. Événement postérieur à la date de clôture

En mars 2019, le Fonds a fait l'objet d'un « fait lié à la restriction de pertes » lorsqu'un détenteur de parts est devenu un bénéficiaire détenant une participation majoritaire représentant plus de 50 % de la valeur liquidative du Fonds. Par conséquent, le Fonds sera réputé terminer son exercice en mars 2019 aux fins de l'impôt et sera assujéti aux règles relatives au « fait lié à la restriction de pertes », y compris la réalisation présumée d'une perte en capital non réalisée et les restrictions sur la capacité du Fonds à reporter les pertes.



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.