



Rapport de gestion

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2014

Ce rapport de gestion et d'analyse de la situation financière et des opérations consolidées de Corporation Minière Osisko (« Osisko » ou la « Société ») et de ses filiales à part entière pour les trois mois terminés le 31 mars 2014 devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes afférentes pour les trois mois terminés le 31 mars 2014 ainsi que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013. Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« International Financial Reporting Standards » ou les « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par l'Accounting Standards Board. La direction de la Société est responsable de la préparation des états financiers consolidés ainsi que des autres renseignements financiers de la Société contenus dans ce rapport de gestion. Le conseil d'administration a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant aux rapports financiers. Pour aider celle-ci, le conseil a nommé un comité d'audit formé d'administrateurs indépendants ne faisant pas partie des membres de la direction. Le comité rencontre les membres de la direction et les auditeurs afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, avant de faire ses recommandations et de soumettre les états financiers au conseil d'administration pour que celui-ci examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Les informations contenues dans ce rapport de gestion sont en date du 14 mai 2014, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés résumés non audités de la Société pour les trois mois terminés le 31 mars 2014 suite à la recommandation du comité d'audit. Les valeurs monétaires figurant dans ce rapport sont exprimées en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs et devrait être lu en tenant compte des facteurs de risque décrits à la section intitulée « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs ».

M. Luc Lessard, ing., vice-président sénior et chef de l'exploitation d'Osisko, M. Robert Wares, D.Sc., géo., vice-président sénior à l'exploration et au développement des ressources d'Osisko, et M. Donald Gervais, géo., directeur des services techniques à la mine Canadian Malartic, sont les personnes qualifiées qui ont révisé ce rapport de gestion et qui sont responsables des données techniques qui y sont présentées, incluant la vérification des données divulguées.

Table des matières

À propos d'Osisko	2
Faits saillants	2
Acquisition proposée d'Osisko par Yamana Gold Inc. et Mines Agnico Eagle Limitée	3
Perspectives	4
Mine Canadian Malartic	4
Exploration et mise en valeur	8
Développement durable et relations avec la communauté	10
Ressources humaines	11
Marchés de l'or, de l'énergie et des devises	11
Principales informations financières trimestrielles	13
Survol des résultats financiers	14
Liquidités et sources de financement en capital	16
Flux de trésorerie	17
Obligations contractuelles et engagements	20
Éléments hors bilan	20
Données sur les actions en circulation	20
Risques et incertitudes	21
Contrôles de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière	21
Base d'établissement des états financiers consolidés	21
Estimations et jugements comptables critiques	22
Changements de conventions comptables	22
Instruments financiers	22
Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS	22
Mise en garde concernant les énoncés prospectifs	24
Informations sur la Société	26

À propos d'Osisko

Osisko est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions et se concentre sur l'acquisition, l'exploration, le développement et l'exploitation minière de propriétés aurifères, dans le but de devenir un producteur aurifère intermédiaire de premier plan.

L'actif principal de la Société, la mine Canadian Malartic, est située à Malartic au Québec. La propriété Canadian Malartic a été acquise vers la fin de l'année 2004 et les forages ont débuté en mars 2005. Après un programme de forage intensif, un projet de construction impliquant des investissements d'un milliard de dollars a été complété au début de l'année 2011 et la première coulée d'or a eu lieu en avril 2011. La mine Canadian Malartic a atteint la production commerciale le 19 mai 2011. Depuis le début de la production commerciale jusqu'au 30 avril 2014, la mine Canadian Malartic a produit 1 240 930 onces d'or.

Osisko a aussi acquis deux projets d'exploration avancée, Hammond Reef en 2010 et Upper Beaver en 2012, tous deux situés en Ontario au Canada. La Société a aussi d'autres projets d'exploration situés dans les Amériques.

Faits saillants

- Record de production d'or à 140 029 onces moyennant des charges décaissées par once¹ de 636 \$ (577 \$US);
- Bénéfice record issu de Canadian Malartic à 77,6 millions \$;
- Flux de trésorerie d'exploitation records de 91,9 millions \$;
- Bénéfice net record de 24,2 millions \$ ou 0,06 \$ par action;
- Investissements de 32,9 millions \$ en actifs miniers et projets;
- Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 47,6 millions \$;
- Les liquidités² s'élèvent maintenant à 258,1 millions \$;
- Remboursement de 10,3 millions \$ de la dette;
- Le solde net de la dette³ s'élève à 64,0 millions \$ au 31 mars 2014;
- Teneur traitée moyenne de 1,13 g/t Au;
- Plan minier actualisé pour Canadian Malartic : production d'or annuelle moyenne de 597 000 onces moyennant des charges décaissées¹ de 525 \$US;
- Découverte des nouvelles zones aurifères « Odyssey Nord » et « Odyssey Sud » à Canadian Malartic;
- Découverte de la zone aurifère « Canadian Kirkland » sur la propriété Kirkland;
- Entente avec Yamana Gold Inc. et Mines Agnico Eagle Limitée pour la vente de 100 % des actions ordinaires émises et en circulation d'Osisko pour un prix implicite de 8,15 \$ par action ordinaire.

1 Les mesures de performance financière non conformes aux IFRS n'ont aucune définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

2 Les liquidités est une mesure non conforme aux IFRS et inclut la trésorerie, les équivalents de trésorerie et la trésorerie affectée.

3 Le solde net de la dette est une mesure non conforme aux IFRS et comprend la dette à long terme brute (dette à long terme excluant les frais d'émission et la charge de désactualisation non amortis) moins la trésorerie, les équivalents de trésorerie et la trésorerie affectée.

Acquisition proposée d'Osisko par Yamana Gold Inc. et Mines Agnico Eagle Limitée

En réaction à l'offre d'achat hostile de Goldcorp Inc. le 13 janvier 2014, la Société a mis en œuvre un processus robuste de maximisation de la valeur qui s'est soldé par l'annonce d'une transaction amicale avec Yamana Gold Inc. (« Yamana ») et Mines Agnico Eagle Limitée (« Agnico Eagle »), pour une contrepartie totale évaluée à 3,9 milliards de dollars ou 8,15 \$ par action ordinaire.

L'offre totale comprend environ 1,0 milliard de dollars en espèces, 2,3 milliards de dollars en actions de Yamana et d'Agnico Eagle et la création d'une nouvelle société (constituée le 29 avril 2014 sous la dénomination Redevances Aurifères Osisko Ltée) d'une valeur implicite d'approximativement 575 millions de dollars.

Termes de l'entente

En vertu de l'entente, Yamana et Agnico Eagle formeront un partenariat d'acquisition conjointe (chaque société en détenant 50 %) qui fera l'acquisition par voie d'un plan d'arrangement (l'« arrangement ») de toutes les actions ordinaires en circulation d'Osisko. À la clôture de la transaction, Yamana et Agnico Eagle détiendront chacune Osisko, et formeront un comité conjoint pour exploiter la mine Canadian Malartic au Québec. Les partenaires exploreront aussi conjointement, et éventuellement mettront en valeur, les actifs de Kirkland Lake et continueront l'exploration sur les propriétés Hammond Reef, Pandora et Wood Pandora, situées en Ontario et au Québec.

Suite à l'exécution de l'entente, chaque action ordinaire en circulation d'Osisko s'échangera pour :

- (i) 2,09 \$ en espèces;
- (ii) 0,26471 action ordinaire de Yamana (une valeur de 2,43 \$ basée sur le prix de clôture de 9,18 \$ des actions de Yamana à la Bourse de Toronto en date du 15 avril 2014);
- (iii) 0,07264 action ordinaire d'Agnico Eagle (une valeur de 2,43 \$ basée sur le prix de clôture de 33,45 \$ des actions d'Agnico Eagle à la Bourse de Toronto en date du 15 avril 2014);
- (iv) une nouvelle action ordinaire de Redevances Aurifères Osisko Ltée d'une valeur implicite de 1,20 \$ par action.

En vertu de l'arrangement, certains actifs d'Osisko seront transférés à Redevances Aurifères Osisko Ltée, dont les actions seront distribuées aux actionnaires d'Osisko en tant que portion de la contrepartie. Les actifs suivants seront transférés à Redevances Aurifères Osisko Ltée :

- (i) une redevance de 5 % de rendement net de fonderie (*Net Smelter Return* ou « NSR ») sur la mine Canadian Malartic;
- (ii) une redevance de 2 % NSR sur toutes les propriétés d'exploration existantes, incluant les actifs de Kirkland Lake, Hammond Reef, Pandora/Wood et Pandora;
- (iii) 155 millions de dollars en espèces;
- (iv) tous les actifs et les passifs d'Osisko dans le camp minier de Guerrero au Mexique;
- (v) les placements en capitaux propres négociés en bourse dans des entreprises associées et autres sociétés.

La valeur totale de la transaction est évaluée à 3,9 milliards de dollars, ou 8,15 \$ par action ordinaire d'Osisko, sur une base pleinement diluée. Suite à la clôture de la transaction, les actionnaires d'Osisko détiendront approximativement 14 % de Yamana et approximativement 17 % d'Agnico Eagle.

En raison de l'offre d'achat hostile de Goldcorp Inc., de la mise en œuvre du processus de maximisation de la valeur et la conclusion positive de la transaction proposée, la Société a engagé des coûts importants au premier trimestre (7,5 millions de dollars) et s'attend à engager d'autres coûts importants au deuxième trimestre. Ces charges comprendront des honoraires professionnels pour les conseillers et des paiements à certains employés et aux membres de la haute direction suivant un changement de contrôle.

Assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires

L'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires d'Osisko aura lieu le 30 mai 2014 à 13 h 30 à l'Hôtel Fairmont Le Reine Élisabeth à Montréal. Les actionnaires sont invités à ratifier le plan d'arrangement concernant la transaction avec Yamana et Agnico Eagle.

Perspectives

Le débit d'usinage devrait se stabiliser à approximativement 55 000 tonnes par jour d'exploitation en 2014 avec l'achèvement des programmes d'optimisation présentement en cours. Ceci, combiné avec la contribution croissante de matériel à plus haute teneur en provenance du mur nord maintenant accessible, laisse prévoir que la production d'or pour l'année en cours augmentera pour atteindre entre 525 000 à 575 000 onces (une augmentation de 11 % à 21 % par rapport à la production record de 475 277 onces d'or en 2013).

Les charges décaissées par once⁴ sont estimées entre 580 \$ et 635 \$, une baisse de l'ordre de 24 % à 16 % comparativement aux coûts de 2013. Les charges décaissées par once⁴ en dollars américains sont estimées entre 527 \$US et 577 \$US en se basant sur un taux de change de 1,10.

Les investissements en immobilisations pour 2014 sont estimés à 148,0 millions de dollars :

(en millions de dollars)	
Canadian Malartic ⁽¹⁾	125,8
Exploration et évaluation – capitalisés	22,2
Investissements en immobilisations	148,0

(1) Inclut 65,6 millions de dollars affectés aux activités de découverte et de préparation de la fosse.

Mine Canadian Malartic

La mine Canadian Malartic est une exploitation minière à ciel ouvert de grande envergure située dans la ville de Malartic.

Canadian Malartic a débuté la production commerciale en mai 2011. Après une période de rodage prolongée qui a nécessité des modifications à l'usine de traitement, les opérations ont continué de progresser jusqu'à la capacité nominale de traitement de 55 000 tonnes par jour. Les opérations ont maintenant été stabilisées et des programmes d'optimisation continue sont désormais mis en œuvre.

Grâce à l'amélioration de la teneur traitée à 1,13 g/t Au, la mine a établi un nouveau record trimestriel de production d'or, à 140 029 onces au premier trimestre de 2014. Le débit de traitement moyen par jour d'exploitation s'est établi à 50 444 tonnes comparativement à 48 667 tonnes au premier trimestre de 2013 et 54 043 tonnes au quatrième trimestre de 2013. Les charges décaissées par once⁴ au premier trimestre de 2014 se sont établies à 636 \$ (577 \$US). La mine a généré un bénéfice d'exploitation record de 77,6 millions de dollars, comparativement à 55,0 millions de dollars au trimestre correspondant en 2013. L'augmentation des profits tirés des opérations minières s'explique principalement par une hausse des produits de 52,8 millions de dollars, comparativement à une hausse des charges d'exploitation minière de 30,1 millions de dollars.

En avril 2014, la production d'or a totalisé 37 008 onces malgré un arrêt planifié de 5 jours pour des travaux d'entretien à l'usine. La production a dépassé le niveau prévu de 16 %.

⁴ Les mesures de performance financière non conformes aux IFRS n'ont aucune définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

Les résultats trimestriels de la mine sont présentés ci-dessous :

(en milliers de dollars)	2014	2013				Total
	T1	T4	T3	T2	T1	
Produits	212 131	185 774	171 298	159 195	159 381	675 648
Charges d'exploitation minière						
Coûts de production ⁽¹⁾	(96 288)	(94 545)	(91 788)	(90 043)	(80 928)	(357 304)
Redevances	(2 729)	(2 422)	(2 144)	(2 274)	(1 992)	(8 832)
Liquidités générées de l'exploitation minière⁽²⁾	113 114	88 807	77 366	66 878	76 461	309 512
Amortissement	(35 205)	(34 791)	(37 902)	(23 683)	(20 982)	(117 358)
Rémunération fondée sur des actions	(298)	(331)	(477)	(576)	(494)	(1 878)
Bénéfice d'exploitation minière	77 611	53 685	38 987	42 619	54 985	190 276

(1) Coûts de production, déduction faite de la rémunération fondée sur des actions présentée séparément.

(2) Les liquidités générées de l'exploitation minière sont une mesure de performance financière non conforme aux IFRS sans définition standard en vertu des IFRS. Se référer à la section « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

Les flux de trésorerie et le bénéfice générés à la mine Canadian Malartic ont été supérieurs au premier trimestre de 2014 en raison du niveau record de la production et des ventes et ce, malgré la diminution du prix moyen réalisé. Au premier trimestre de 2014, 140 029 onces d'or ont été produites et 146 132 onces ont été vendues, comparativement à 106 047 onces produites et 95 511 onces vendues au premier trimestre de 2013.

Extraction minière

Environ 15,6 millions de tonnes de minerai et de stérile et 1,4 million de tonnes provenant des piles de minerai ont été déplacées au cours du premier trimestre de 2014 (190 000 tonnes/jour), comparativement à 14,2 millions de tonnes de minerai et de stérile et 1,6 million de tonnes provenant des piles de minerai durant le premier trimestre de 2013 (176 000 tonnes/jour). Ces résultats ont été atteints malgré les conditions météorologiques difficiles (froid extrême) qui ont occasionné des pannes d'équipement. De plus, puisque la mine est située en milieu urbain, l'utilisation de la flotte d'équipement minier est occasionnellement restreinte afin de respecter les limites de niveau sonore. Les procédures opérationnelles limitent les activités de sautage lorsque les vents soufflent du sud par mesure de précaution pour protéger la communauté des émissions potentielles de NOx. La teneur moyenne s'est établie à 1,13 g/t Au au premier trimestre de 2014, comparativement à 0,88 g/t Au au premier trimestre de 2013, puisque du matériel à plus haute teneur est désormais accessible dans la partie nord de la fosse.

Les statistiques de production trimestrielles sont présentées ci-dessous :

	Minerai (t)	Stérile ⁽¹⁾ (t)	Total extrait (t)	Remaniplulé (t)	Total déplacé (t)	Mort-terrain (t)
T1 2014	4 456 486	11 188 470	15 644 956	1 422 513	17 067 469	762 882
T4 2013	4 905 712	9 907 438	14 813 150	1 419 571	16 232 721	159 592
T3 2013	4 423 224	11 334 861	15 758 085	1 767 602	17 525 687	304 535
T2 2013	3 604 314	10 009 579	13 613 893	2 036 802	15 650 695	870 567
T1 2013	4 090 870	10 157 993	14 248 863	1 626 651	15 875 514	1 783 318
Total 2013	17 024 120	41 409 871	58 433 991	6 850 626	65 284 617	3 118 012
T4 2012	3 553 080	7 846 981	11 400 061	2 121 248	13 521 309	627 476
T3 2012	4 852 977	9 215 070	14 068 047	1 976 746	16 044 793	1 408 530
T2 2012	3 234 013	9 545 522	12 779 535	2 460 224	15 239 759	1 739 705
T1 2012	4 037 282	8 457 681	12 494 963	1 405 929	13 900 982	1 954 030
Total 2012	15 677 352	35 065 254	50 742 606	7 964 147	58 706 753	5 729 741

(1) Incluant 1,2 million de tonnes de forage topographique en 2014, 4,9 millions de tonnes en 2013 et 2,5 millions de tonnes en 2012.

Durant le trimestre, un total de 319 heures d'équipement ont été perdues en raison de contraintes sonores et météorologiques, comparativement à 1 510 heures d'équipement au premier trimestre de 2013. Les statistiques trimestrielles se présentent comme suit :

	Nombre d'heures	(%)
T1 2014	319	0,3
T4 2013	7 670	6,3
T3 2013	5 180	4,3
T2 2013	4 470	3,9
T1 2013	1 510	1,4
T4 2012	2 840	2,5
T3 2012	5 830	5,3
T2 2012	4 510	4,6
T1 2012	1 660	1,9

Le 26 février 2014, le gouvernement du Québec a adopté un décret autorisant l'exploitation du gisement Gouldie. Depuis cette date, les activités de prédécouverte ont été entreprises.

Usinage

La production au premier trimestre de 2014 a atteint un niveau de 50 444 tonnes par jour d'exploitation en moyenne, comparativement à 48 667 tonnes par jour d'exploitation au premier trimestre de 2013. En collaboration avec ses conseillers techniques, l'équipe de Canadian Malartic poursuit ses efforts pour améliorer le débit de traitement à l'usine et accroître l'efficacité au niveau des opérations.

L'alimentation de l'usine au premier trimestre de 2014 a affiché une teneur moyenne de 1,13 g/t Au, comparativement à 0,88 g/t Au au premier trimestre de 2013. L'accès à la partie nord de la fosse a permis d'extraire et de traiter du matériel à plus haute teneur. Le taux de récupération a continué de dépasser les prévisions moyennes de l'étude de faisabilité, atteignant une moyenne de 88 % pour le premier trimestre de 2014.

Les statistiques d'exploitation à l'usine sont présentées ci-dessous :

	Total des heures disponibles	Heures d'exploitation	(%)	Tonnage traité (t)	Tonnes par heure d'exploitation	Tonnes par jour d'exploitation⁽¹⁾
T1 2014	2 160	2 042	95	4 363 365	2 137	50 444
T4 2013	2 208	2 054	93	4 647 677	2 263	54 043
T3 2013	2 208	2 061	93	4 682 530	2 272	54 133
T2 2013	2 184	2 014	92	4 444 042	2 207	52 592
T1 2013	2 160	2 082	96	4 234 001	2 033	48 667
T4 2012	2 208	2 052	93	4 088 021	1 992	47 535
T3 2012	2 208	2 071	94	3 756 768	1 814	43 181
T2 2012	2 184	1 960	90	3 236 281	1 651	38 074
T1 2012	2 184	1 890	87	2 965 456	1 569	35 728

⁽¹⁾ 2014 : Au T1 2014, l'usine a été en arrêt pour une période de 3,5 jours principalement pour le remplacement du blindage du broyeur semi-autogène.

2013 : Au T4 2013, l'usine a été en arrêt pour une période de 6 jours pour l'entretien prévu. Au T3 2013, l'usine a été en arrêt pour une période de 5,5 jours pour l'entretien prévu. Au T2 2013, l'usine a été en arrêt pour une période de 6,5 jours, dont 5,5 jours pour l'entretien prévu. Au T1 2013, l'usine a été en arrêt pour une période de 3 jours pour l'entretien du convoyeur et le remplacement du blindage du broyeur semi-autogène.

2012 : Au T4 2012, l'usine a été en arrêt planifié pour une période de 6 jours pour l'entretien et pour procéder à l'installation du deuxième concasseur à galets. La cadence à l'usine a été ramenée à 42 000 tonnes par jour durant une période de 15 jours pendant l'installation du deuxième concasseur à galets. Au T3 2012, l'usine a été en arrêt planifié pour une période de 5 jours pour procéder au remplacement des blindages (concasseurs secondaires et broyeurs semi-autogène et à boulets). Au T2 2012, l'usine a été en arrêt pour une période de 6 jours à la suite d'un incendie à l'usine. Au T1 2012, l'usine a été en arrêt pour une période de 7 jours pour procéder à l'installation de la première unité du circuit de concassage secondaire et une journée pour l'entretien.

Les statistiques de production sont présentées ci-dessous :

	2014	2013				
	T1	T4	T3	T2	T1	Total
Tonnes usinées (t)	4 363 365	4 647 677	4 682 530	4 444 042	4 234 001	17 024 120
Teneur (g/t Au)	1,13	1,04	0,90	0,87	0,88	0,92
Récupération Au (%)	88,2	88,6	89,2	89,7	88,0	88,9
Onces d'or produites (oz)	140 029	137 321	120 208	111 701	106 047	475 277
Onces d'or vendues (oz)	146 132	136 826	123 151	109 503	95 511	464 991
Teneur (g/t Ag)	1,26	1,06	1,09	1,12	0,86	1,04
Récupération Ag (%)	76,8	72,9	68,4	69,5	71,5	70,5
Onces d'argent produites (oz)	135 515	115 562	112 637	110 823	83 597	422 619
Onces d'argent vendues (oz)	141 817	106 907	117 750	95 205	73 683	393 545

Charges d'exploitation

Les charges décaissées par once⁵ au premier trimestre de 2014 se sont établies à 636 \$ (577 \$US) comparativement à 804 \$ (798 \$US) au premier trimestre de 2013. L'amélioration s'explique principalement par le débit de traitement et la production aurifère plus élevés, les gains d'efficacité et la réduction des coûts liés aux sous-traitants. Avec l'optimisation continue des opérations à Canadian Malartic, les charges d'exploitation devraient poursuivre leur tendance à la baisse.

Réserves et ressources

En date du 1^{er} janvier 2014, les estimations mises à jour des réserves de minerai s'élevaient à 9,37 millions d'onces à la mine Canadian Malartic. L'inventaire de réserves est calculé à 1 300 \$US par once d'or et est présenté dans le tableau ci-dessous :

Estimations de réserves et de ressources globales selon un seuil de coupure de 0,263 à 0,332 g/t Au

Catégorie	Tonnes (M)	Teneur (g/t Au)	Au (M oz)
Réserves prouvées	65,9	0,92	1,94
Réserves probables	215,3	1,07	7,43
Réserves prouvées et probables	281,2	1,04	9,37
Ressources mesurées et indiquées ⁽¹⁾	327,0	1,06	11,10
Ressources présumées	48,1	0,75	1,16

(1) Y compris les réserves prouvées et probables.

La Société continue de travailler en collaboration avec le Ministère des Transports du Québec et la Ville de Malartic au sujet de la déviation d'une portion de la route principale 117 pour pouvoir accéder au minerai à haute teneur du gisement Barnat, inclus dans le tableau des estimations de réserves et de ressources ci-dessus. Le schéma d'aménagement final a été complété et l'étude d'impact environnemental devrait être terminée au début du deuxième trimestre de 2014. Une demande pour des audiences publiques sera déposée par la Société. L'exploitation du gisement Barnat devrait permettre d'alimenter l'usine avec du minerai à plus haute teneur.

Le 26 février 2014, le gouvernement du Québec a adopté un décret autorisant l'exploitation du gisement Gouldie, ce qui a permis à la Société d'entreprendre les activités de prédécouverte.

⁵ Les mesures de performance financière non conformes aux IFRS n'ont aucune définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

Exploration et mise en valeur

Jusqu'à la mi-2009, les efforts de la Société étaient exclusivement axés sur le développement de son actif principal, la mine Canadian Malartic. Après avoir assuré le financement du projet, obtenu les autorisations nécessaires et le permis pour aller de l'avant avec la construction, la Société a commencé à rechercher d'autres opportunités qui pourraient compléter la mine Canadian Malartic. L'objectif global d'Osisko consiste à atteindre le statut de producteur d'or intermédiaire de premier plan avec une production annuelle d'un million d'onces. La stratégie consiste à créer de la valeur par l'identification et le développement de réserves et de ressources aurifères.

Pour bâtir son portefeuille d'actifs miniers aurifères, la Société a acquis des projets d'exploration avancée, a conclu des ententes d'exploration, a jalonné des terrains, et a investi dans différentes sociétés d'exploration ouvertes et fermées avec des projets aurifères prometteurs. Osisko continue d'axer ses efforts sur ses nouvelles propriétés dans le camp de Kirkland Lake et au Mexique.

Osisko jouit d'une marge de manœuvre sur ses projets majeurs, ayant l'avantage d'en être le détenteur exclusif, et peut ainsi moduler le taux d'exécution de ses programmes d'investissement sans craindre de compromettre sa participation.

Projet Upper Beaver et le camp de Kirkland Lake – Larder Lake

Le 28 décembre 2012, Osisko a acquis Queenston Mining Inc., une société canadienne d'exploration et de développement minier dont les activités étaient centrées sur ses propriétés dans le camp aurifère historique de Kirkland Lake, constituées de 230 km² de terrains d'exploration ainsi que le projet Upper Beaver. Queenston Mining Inc. (« Queenston ») a changé de dénomination pour devenir Osisko Mining Ltd le 16 janvier 2013.

L'acquisition de Queenston procure à la Société une importante position de terrain dans un camp aurifère prolifique qui a déjà produit plus de 40 millions d'onces. Queenston avait réussi à consolider le portefeuille de propriétés sur une période de 20 ans. Jusqu'à présent, plusieurs gîtes satellites qui pourraient alimenter une usine régionale ont été identifiés.

Le projet Upper Beaver comporte les ressources suivantes, telles que calculées par SRK Consulting le 5 novembre 2012.

Catégorie	Tonnes (000)	Au (g/t)	Cu (%)	Au contenu (000 onces)	Cu contenu (000 livres)
Indiquées	6 870	6,62	0,37	1 461	56 006
Présumées	4 570	4,85	0,32	712	32 218

Les travaux à Upper Beaver sont centrés sur le forage de trous profonds afin de tester les prolongements des zones minéralisées connues. La Société a complété approximativement 50 436 mètres de forage depuis le 1^{er} janvier 2013. Les travaux se limitent actuellement à l'achèvement des sondages en cours et à la compilation des données générées jusqu'à maintenant durant la phase de forage, et à l'analyse et l'interprétation des données géologiques sur l'ensemble du portefeuille de propriétés dans le secteur.

À la fin de 2013, un programme de forage intensif a été lancé et en février 2014, Osisko a annoncé la découverte d'un gîte d'or disséminé à fort tonnage et potentiellement de grande envergure sur son projet Kirkland Lake, détenu en propriété exclusive. La découverte, surnommée la zone « Canadian Kirkland », se compose d'un type de minéralisation jamais reconnu jusqu'à maintenant dans ce camp aurifère de calibre mondial. Pour plus d'information, veuillez vous référer au communiqué de presse d'Osisko du 21 février 2014, *La nouvelle découverte est surnommée « Canadian Kirkland » et confirme le potentiel pour un gisement d'or à fort tonnage dans le camp de Kirkland Lake*, disponible sur le site Web d'Osisko à www.osisko.com.

Projet aurifère Hammond Reef

Osisko a acquis le projet aurifère Hammond Reef situé près d'Atikokan dans le nord-ouest de l'Ontario, dans le cadre de l'acquisition de la société ouverte Brett Resources Inc. à la mi-2010 pour la somme de 375,0 millions de dollars. Hammond Reef est un important projet de développement qui a le potentiel de devenir une mine à ciel ouvert d'envergure. Au cours de la période, les travaux étaient centrés sur l'avancement du rapport d'évaluation environnementale.

Une nouvelle estimation de ressources pour Hammond Reef a été publiée le 28 janvier 2013. Selon l'estimation, les ressources mesurées et indiquées globales s'élèvent à 5,43 millions d'onces d'or à une teneur moyenne de 0,86 g/t Au avec 1,75 million d'onces d'or en ressources présumées globales à une teneur moyenne de 0,72 g/t (basé sur un seuil de coupure de 0,50 g/t Au).

Estimations de ressources globales à Hammond Reef

Catégorie	Teneur (g/t)	Tonnes (M)	Seuil de coupure (g/t)	Oz (M)
Mesurées	0,90	123,5	0,5	3,59
Indiquées	0,78	72,9	0,5	1,83
M+I	0,86	196,4	0,5	5,43
Présumées	0,72	75,7	0,5	1,75

Par ailleurs, les ressources ont aussi été calculées, avant dilution, à l'intérieur d'un modèle de fosse optimisé dans Whittle (modèle de fosse Whittle à 1400 \$US), totalisant dans ce cas 5,31 millions d'onces d'or à une teneur moyenne de 0,72 g/t dans les catégories mesurée et indiquée, avec 0,28 million d'onces d'or à une teneur moyenne de 0,65 g/t qui demeurent dans la catégorie présumée.

**Estimations de ressources avant dilution à Hammond Reef à l'intérieur
d'un modèle de fosse Whittle à 1400 \$US l'once**

Catégorie	Teneur (g/t)	Tonnes (M)	Seuil de coupure (g/t)	Oz (M)
Mesurées	0,75	175,3	0,32	4,25
Indiquées	0,61	54,1	0,32	1,06
M+I	0,72	229,5	0,32	5,31
Présumées	0,65	13,3	0,32	0,28

Obtention des permis

Pour le projet aurifère Hammond Reef, l'obtention des permis requiert des approbations des autorités au niveau fédéral (Agence canadienne d'évaluation environnementale) et au niveau provincial (Ministère de l'Environnement, Direction des Autorisations environnementales).

- Le Ministère de l'Environnement de l'Ontario a approuvé la description finale et amendée du cadre de référence pour l'autorisation environnementale le 4 juillet 2012, tandis que l'agence fédérale a finalisé les lignes directrices sur l'étude d'impact environnemental pour la préparation de l'étude d'impact environnemental en octobre 2011;
- Une première ébauche du rapport sur l'évaluation environnementale / étude d'impact environnemental a été déposée le 15 février 2013. La période de commentaires de cinq semaines s'est terminée le 5 avril 2013. Des commentaires ont été reçus des groupes autochtones, du public et du comité d'évaluation du gouvernement. Osisko a tenu des rencontres et des téléconférences au cours du trimestre avec les représentants du gouvernement, les groupes autochtones et le public, afin de répondre aux différents commentaires émis;
- Le rapport final sur l'étude d'impact environnemental a été déposé pour l'examen de conformité le 13 décembre 2013, et Osisko poursuit ses activités visant l'obtention des permis.

Dépréciation

L'équipe technique d'Osisko continue de progresser sur l'étude de faisabilité pour le projet. En raison de l'inflation importante qui caractérise l'industrie minière ces dernières années, l'estimation préliminaire des dépenses en immobilisations requises pour un projet à 60 000 tonnes par jour s'établit entre 1,5 et 1,8 milliard de dollars. La production d'or serait de 400 000 onces d'or par année en moyenne, à un coût de production de 800 \$ à 850 \$ par once. La durée d'exploitation est évaluée à 12 ans et un total de 4,3 millions d'onces serait récupéré au cours de cette période. Le groupe continue d'évaluer différentes alternatives dans le but d'optimiser les dépenses en immobilisations et les coûts d'exploitation et d'améliorer le rendement. Compte tenu de l'envergure du projet actuellement envisagé, le projet aurifère Hammond Reef nécessite un prix de l'or plus élevé pour justifier l'investissement requis.

En 2013, à la suite d'un test de dépréciation sur le projet aurifère Hammond Reef, la valeur du projet a été réduite à zéro. La Société poursuivra les activités à faible coût dans le cadre du processus d'obtention des permis à court terme et continuera de suivre la conjoncture sur les marchés et de réviser les scénarios d'optimisation.

Guerrero (Mexique)

La Société a été active au Mexique en faisant l'acquisition de propriétés offrant un potentiel minéral prometteur afin d'y mener des activités d'exploration préliminaire. À ce jour, la Société a acquis environ un million d'hectares dans la prolifique ceinture aurifère de Guerrero.

La Société continue ses activités initiales d'exploration préliminaire, notamment l'excavation de tranchées et l'échantillonnage, l'étude des données géochimiques et géophysiques, l'identification de cibles de forage, et la première passe de forage. Les travaux ont subi les contrecoups des conditions météorologiques difficiles qui ont eu un impact important sur les infrastructures locales. Osisko travaille avec les différentes communautés impliquées pour réparer ces infrastructures, et a pu ainsi reprendre son programme d'exploration en octobre 2013.

Autres projets d'exploration préliminaire

Au premier trimestre de 2014, compte tenu des résultats décevants des programmes de forage complétés, certains projets au Mexique et en Ontario ont été abandonnés et un montant total de 2,2 millions de dollars a été radié à cet égard.

Placements dans des sociétés d'exploration

Dans sa quête d'opportunités d'exploration à travers les Amériques, la stratégie de la Société mise aussi sur les placements dans des sociétés minières juniors. Au 31 mars 2014, Osisko avait des placements dans plusieurs sociétés minières juniors, dont Ryan Gold, Bowmore Exploration, Oban Mining, Ressources Threegold, Falco Pacific Resource Group, Nighthawk Gold, Pershimco Resources, Orex Exploration et Mistango River Resources.

Développement durable et relations avec la communauté

Osisko maintient un programme dynamique de relations avec la communauté afin d'assurer et de maintenir l'acceptation sociale face à ses activités minières. Ce programme repose sur une communication efficace avec les différents intervenants dont les divers paliers de gouvernement, la participation aux projets de développement social et économique dans la communauté, et le financement de diverses initiatives locales en matière de santé, d'éducation et de sport.

La Société a reçu 6 avis de non conformité au premier trimestre de 2014 en lien avec ses activités à la mine Canadian Malartic, comparativement à 9 avis de non conformité au premier trimestre de 2013. La Société répond également aux plaintes et aux demandes des résidents de Malartic. Ainsi, au premier trimestre de 2014, quelques 32 plaintes ont été déposées comparativement à 63 au premier trimestre de 2013. Les avis de non conformité et les plaintes/demandes portent sur le bruit, la poussière, les dépassements des limites de pression durant les sautages et les émissions de NOx durant les sautages. Tous les avis et les plaintes sont investigués et des réponses officielles sont déposées auprès de l'agence réglementaire en la matière. Périodiquement, les résultats des suivis environnementaux sont révisés avec le Comité de suivi de Malartic et la communauté. Au premier trimestre de 2014, deux rencontres ont eu lieu, en février et en mars.

La Société continue à rechercher des mesures d'atténuation et de nouvelles pratiques opérationnelles qui auraient pour effet de minimiser son impact sur la communauté. Plusieurs programmes de recherche et modifications aux équipements et aux pratiques opérationnelles sont présentement étudiées ou mises en œuvre.

La mise en œuvre des mesures d'atténuation du bruit se poursuit et comprend notamment les éléments suivants :

- Mise en œuvre d'un plan de recherche et développement sur la réduction du bruit émanant de l'équipement mobile;
- Élaboration d'un système de prévision du bruit qui établit des corrélations entre les conditions météorologiques et la dispersion sonore. L'enregistrement des données a débuté et la modélisation nécessite au moins 6 mois de données pour réussir à établir des corrélations;
- Installation de murs isolants (conteneurs) le long de la rampe et des chemins de transport.

La Société publiera en mai son rapport annuel 2013 de développement durable. Le rapport couvrira les activités de 2013 et sera disponible sur le site Web d'Osisko au : www.osisko.com.

Ressources humaines

L'industrie minière doit composer avec un environnement très compétitif pour attirer et retenir des ressources humaines qualifiées. Osisko a mis sur pied différentes mesures pour recruter et fidéliser ses employés. Il s'agit notamment de la mise en œuvre de programmes de rémunération concurrentiels, d'occasions de formation et de perfectionnement, et l'assurance d'un milieu de travail sécuritaire. La Société a mis en place un important programme de soutien aux études universitaires et techniques en offrant des stages aux étudiants pour compléter leur apprentissage théorique avec de l'expérience pratique.

M. Robert Wares a été nommé le 18 février 2014 au poste de vice-président sénior à l'exploration et au développement des ressources d'Osisko. M. Wares est le fondateur d'Osisko et avait précédemment pris sa retraite en 2012.

Au 31 mars 2014, la Société employait 767 personnes réparties de la façon suivante :

	31 mars 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Canadian Malartic	675	677	642	558
Hammond Reef	3	3	25	103
Upper Beaver / Kirkland Lake	28	28	64	-
Exploration	10	10	26	43
Siège social	51	52	55	56
	767	770	812	760

La Société a continué à intensifier ses efforts pour améliorer sa performance en matière de sécurité. La fréquence des accidents sur le site s'est considérablement améliorée tout au long de 2013 et durant le premier trimestre de 2014.

La Société continue de soutenir le développement de nouveaux talents dans l'industrie minière en offrant des stages aux étudiants en génie et en géologie. Elle maintient également un programme de formation dynamique pour ses employés.

Dans le but d'aligner les intérêts des employés avec ceux des actionnaires, la Société compte différents programmes de rémunération fondée sur des actions. Environ 66 % des employés (68 % parmi ceux qui sont éligibles) participent au régime d'achat d'actions de la Société. Les administrateurs et dirigeants doivent aussi détenir directement un nombre minimum d'actions d'Osisko.

Marchés de l'or, de l'énergie et des devises

Marché de l'or

Les métaux précieux ont été sous pression pendant une grande partie de l'année 2013. Au premier trimestre de 2014, le prix de l'or a récupéré une partie de ce qu'il avait perdu. Le prix moyen de l'or au premier trimestre était de 1 293 \$US/oz, soit 339 \$US/oz de moins que le prix moyen de l'or au premier trimestre de 2013. Le prix de l'or a clôturé le trimestre à 1 292 \$US au 31 mars 2014, en hausse de 87 \$/oz comparativement au 31 décembre 2013.

Le marché a subi l'influence des risques géopolitiques et macroéconomiques au premier trimestre de 2014, notamment en lien avec les éléments suivants :

- Les données économiques aux États-Unis, notamment les ventes au détail et l'emploi, ont été en deçà des attentes;
- En janvier 2014, la Réserve fédérale a commencé à réduire son programme d'achat d'actifs, mais devrait poursuivre sa politique de relance monétaire pendant un certain temps encore afin de réduire le chômage;
- Les marchés émergents ont connu une crise des devises en janvier 2014, déclenchant les craintes de voir la situation se propager;
- La faiblesse des données économiques en provenance de la Chine et l'inquiétude concernant la possibilité de défaut à grande échelle dans les secteurs des obligations d'entreprises et des banques;
- L'instabilité géopolitique, notamment les manifestations au Venezuela et en Thaïlande, ainsi que la crise politique en Ukraine, a contribué à accroître la demande pour l'or à titre de valeur refuge pour les investisseurs; et
- L'activité des fonds négociés en bourse s'est stabilisée et les fonds se tournent de plus en plus vers l'or, augmentant leur position à long terme et réduisant leur position à court terme.

Osisko est d'avis que malgré la baisse du cours de l'or en 2013, les paramètres fondamentaux du marché de l'or demeurent bien en place, notamment :

- les politiques monétaires expansionnistes et l'effet soutenu des problèmes économiques dans le monde;
- le haut niveau d'endettement des gouvernements;
- la diversification des portefeuilles de devises des banques centrales, particulièrement dans les marchés émergents;
- l'instabilité géopolitique persistante.

Les défis que représentent la découverte de nouveaux gisements, les investissements élevés nécessaires, la suspension de projets majeurs, et la difficulté d'obtention des permis incitent Osisko à croire que la production mondiale demeurera stable ou fléchira légèrement à court et moyen terme.

Les prix historiques sont présentés ci-dessous :

(\$US/once)	Haut	Bas	Moyenne	Clôture
2014 (T1)	1 385	1 221	1 293	1 292
2013	1 694	1 192	1 411	1 205
2012	1 792	1 540	1 669	1 658
2011	1 895	1 319	1 572	1 531
2010	1 421	1 058	1 225	1 406
2009	1 213	810	972	1 088

Énergie

La mine Canadian Malartic d'Osisko bénéficie de l'énergie hydroélectrique fiable et à faible coût du Québec. L'utilisation de cette source d'énergie propre et renouvelable réduit l'impact des prix volatiles du pétrole sur les opérations. Par contre, comme toute autre opération minière, mais dans une moindre mesure, les prix du pétrole ont une incidence sur les charges d'exploitation.

Les variations du prix du pétrole au cours des dernières années sont présentées ci-dessous (prix arrondis au dollar près) :

(\$US/baril)	Haut	Bas	Moyenne
2014 (T1)	105	92	99
2013	111	87	98
2012	109	78	94
2011	114	76	95
2010	92	68	80

Devises

La Société est tributaire des fluctuations des taux de change puisque près de 60 % de ses coûts à la mine Canadian Malartic sont en dollars canadiens tandis que la production d'or de Canadian Malartic est vendue en dollars US.

Le taux de change pour le dollar US versus le dollar canadien est indiqué ci-dessous :

	Haut	Bas	Moyenne	Clôture
2014 (T1)	1,1251	1,0614	1,1033	1,1053
2013	1,0697	0,9839	1,0299	1,0636
2012	1,0418	0,9710	0,9996	0,9949
2011	1,0604	0,9449	0,9891	1,0170
2010	1,0778	0,9946	1,0299	0,9946

Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars, à l'exception des nombres d'onces et des montants par once et par action)

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2014 ⁽⁴⁾	2013 ⁽⁴⁾
Onces d'or produites	140 029	106 047
Onces d'or vendues	146 132	95 511
Produits	212 131	159 381
Bénéfice d'exploitation minière	77 611	54 985
Bénéfice net	24 241	17 416
Bénéfice net par action de base	0,06	0,04
Bénéfice net par action dilué	0,05	0,04
Total de l'actif	2 266 385	2 716 288
Total du passif non courant	349 972	335 968
Dépenses en immobilisations	32 894	65 698
Flux de trésorerie d'exploitation	91 867	62 478
Flux de trésorerie d'exploitation par action ⁽¹⁾	0,21	0,14
Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)		
En \$CA	1 430	1 645
En \$US ⁽³⁾	1 294	1 627
Charges décaissées par once ⁽¹⁾⁽²⁾		
En \$CA	636	804
En \$US ⁽³⁾	577	798
Marge monétaire par once ⁽¹⁾⁽²⁾		
En \$CA	794	841
En \$US ⁽³⁾	717	829
Actions en circulation (<i>en milliers</i>)		
Moyenne pondérée de base	439 546	436 502
Moyenne pondérée diluée	441 906	436 943

(1) Les « flux de trésorerie d'exploitation par action », les « charges décaissées par once » et la « marge monétaire par once » sont des mesures de performance financière non conformes aux IFRS et sans définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

(2) En fonction du taux de change en vigueur à la date des transactions.

(3) En fonction du taux de change moyen pondéré pour la période en tenant compte des ventes et des charges mensuelles.

(4) Données financières en dollars canadiens préparées conformément aux IFRS.

Les prix moyens de l'or et de l'argent en dollars US sont résumés ci-dessous :

	Trois mois terminés le 31 mars 2014		Trois mois terminés le 31 mars 2013	
	Prix réalisé par once	Prix du marché par once ⁽ⁱ⁾	Prix réalisé par once	Prix du marché par once ⁽ⁱ⁾
Or	1 294	1 293	1 627	1 632
Argent	20	20	30	30

(i) Les prix du marché sont basés sur la moyenne du prix fixé à la clôture (PM) à Londres pour l'or et la moyenne du prix fixé pour l'argent.

Au premier trimestre de 2014, le bénéfice d'exploitation minière s'est élevé à 77,6 millions de dollars, le bénéfice net était de 24,2 millions de dollars et les flux de trésorerie d'exploitation ont atteint 91,9 millions de dollars, comparativement à un bénéfice d'exploitation minière de 55,0 millions de dollars, un bénéfice net de 17,4 millions de dollars et des flux de trésorerie d'exploitation de 62,5 millions de dollars au premier trimestre de 2013. La production et les ventes plus élevées ainsi que les coûts de production plus faibles par once produite expliquent le bénéfice d'exploitation minière plus élevé au premier trimestre de 2014 et ce, même si le prix moyen réalisé par once a chuté de 22 % au premier trimestre de 2014 comparativement au premier trimestre de 2013 en raison du prix du marché plus faible.

Survol des résultats financiers

Sommaire des résultats financiers – Premier trimestre de 2014 (comparativement au premier trimestre de 2013)

- Bénéfice net de 24,2 millions \$ ou 0,06 \$ par action de base (0,05 \$ par action diluée) comparativement à un bénéfice net de 17,4 millions \$ ou 0,04 \$ par action de base et diluée en 2013;
- Produits records de 212,1 millions \$ en 2014 comparativement à 159,4 millions \$ en 2013;
- Bénéfice d'exploitation minière record de 77,6 millions \$ en 2014 comparativement à 55,0 millions \$ en 2013;
- Flux de trésorerie d'exploitation records de 91,9 millions \$ en 2014 comparativement à 62,5 millions \$ en 2013;
- 146 132 onces d'or vendues à un prix moyen de 1 294 \$US/oz comparativement à 95 511 onces d'or vendues à un prix moyen de 1 627 \$/oz en 2013.

Durant le premier trimestre de 2014, Osisko a généré un bénéfice net record de 24,2 millions de dollars (bénéfice net par action de 0,06 \$) comparativement à un bénéfice net de 17,4 millions de dollars (bénéfice net par action de 0,04 \$) pour la période correspondante en 2013. L'augmentation de la production et des ventes, ainsi que la diminution des coûts de production par once produite, en partie compensées par un prix moyen réalisé pour l'or plus faible, se sont soldés par une augmentation du bénéfice d'exploitation minière au premier trimestre de 2014. Osisko a aussi engagé 7,5 millions de dollars en dépenses au cours du premier trimestre de 2014 en raison de l'offre d'achat non sollicitée de Goldcorp Inc. annoncée le 13 janvier 2014.

Les ventes de métaux précieux ont totalisé 212,1 millions de dollars au premier trimestre de 2014, réparties en 146 132 onces d'or et 141 817 onces d'argent, comparativement à des ventes de métaux précieux de 159,4 millions de dollars en 2013, réparties en 95 511 onces d'or et 73 683 onces d'argent.

La mine Canadian Malartic a généré un bénéfice d'exploitation minière record de 77,6 millions de dollars au premier trimestre de 2014 comparativement à 55,0 millions de dollars en 2013. La marge monétaire⁶ s'est établie à 794 \$ par once au premier trimestre de 2014, en baisse de 47 \$ par once comparativement à la marge monétaire de 841 \$ par once au premier trimestre de 2013. Cet écart est le résultat d'une baisse de 215 \$ du prix de vente moyen par once d'or, en partie compensée par une diminution de 168 \$ des charges décaissées par once⁶.

⁶ Les mesures de performance financière non conformes aux IFRS n'ont aucune définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section « Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS » de ce rapport de gestion.

État consolidé des résultats

Le tableau suivant présente un résumé de l'état consolidé des résultats de la Société la période de trois mois la plus récente ainsi que pour la période de trois mois comparative (en milliers de dollars) :

		Trois mois terminés le 31 mars	
		2014	2013
		\$	\$
Produits	(a)	212 131	159 381
Charges d'exploitation minière			
Coûts de production	(b)	(96 586)	(81 422)
Redevances	(b)	(2 729)	(1 992)
Amortissement	(b)	(35 205)	(20 982)
Bénéfice d'exploitation minière		77 611	54 985
Charges générales et administratives	(c)	(18 668)	(7 387)
Charges d'exploration et d'évaluation	(d)	(2 568)	(3 079)
Radiation d'immobilisations corporelles	(e)	(2 220)	(2 024)
Bénéfice d'exploitation		54 155	42 495
Autres charges nettes	(f)	(6 705)	(11 814)
Bénéfice avant les impôts sur le résultat et les impôts miniers		47 450	30 681
Charge d'impôts sur le résultat et d'impôts miniers	(g)	(23 209)	(13 265)
Bénéfice net		24 241	17 416

(a) Les produits se présentent comme suit :

	Trois mois terminés le 31 mars 2014			Trois mois terminés le 31 mars 2013		
	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)
Or	1 430	146 132	208 925	1 645	95 511	157 154
Argent	23	141 817	3 206	30	73 683	2 227
			212 131			159 381

(b) Les coûts de production se sont élevés à 96,6 millions de dollars au premier trimestre de 2014 comparativement à 81,4 millions de dollars au premier trimestre de 2013. La hausse des coûts de production des onces vendues en 2014 est principalement le résultat des ventes plus élevées, en partie compensées par une diminution des coûts de production par once produite. La charge d'amortissement plus élevée est principalement attribuable aux immobilisations corporelles plus importantes et à la production plus élevée. Au premier trimestre de 2014, le bénéfice d'exploitation minière représentait 37 % des ventes (les charges d'exploitation minière étant 63 % des ventes), comparativement à 34 % (les charges d'exploitation minière étant 66 % des ventes) au premier trimestre de 2013. L'écart est principalement attribuable à une diminution des coûts de production par once produite.

(c) Les charges générales et administratives (G&A) ont augmenté de 11,3 millions de dollars au premier trimestre de 2014 comparativement à la période correspondante en 2013. L'augmentation est principalement attribuable aux dépenses de 7,5 millions de dollars engagées en raison de l'offre d'achat non sollicitée de Goldcorp Inc. en janvier 2014. Les salaires et avantages sociaux étaient de 6,5 millions de dollars au premier trimestre de 2014 comparativement à 2,2 millions de dollars au premier trimestre de 2013, l'augmentation de 4,3 millions de dollars étant principalement attribuable à la charge de rémunération fondée sur des actions plus élevée en lien avec les unités d'actions avec restrictions et les unités d'actions différées en raison de l'augmentation du cours de l'action. La rémunération fondée sur des actions liée aux options d'achat d'actions était de 1,3 million de dollars au premier trimestre de 2014 comparativement à 1,1 million de dollars en 2013. Les autres charges générales et administratives ont diminué de 0,7 million de dollars pour s'établir à 3,4 millions de dollars au premier trimestre de 2014. Les autres charges générales et administratives au premier trimestre de 2013, suivant l'acquisition de Queenston, avaient augmenté les charges G&A pour cette période. Ces dépenses additionnelles G&A suivant l'acquisition de Queenston ont été réduites à néant dans les trimestres subséquents.

- (d) Les charges d'exploration et d'évaluation étaient de 2,6 millions de dollars au premier trimestre de 2014, comparativement à 3,1 millions de dollars au premier trimestre de 2013. La réduction s'explique par une baisse des investissements au Mexique.
- (e) Les radiations d'immobilisations corporelles se rapportent à des projets d'exploration abandonnés et se sont établies à 2,2 millions de dollars au premier trimestre de 2014 comparativement à 2,0 millions de dollars au premier trimestre de 2013.
- (f) Les autres charges nettes au premier trimestre de 2014 comprennent un montant de 6,2 millions de dollars en charges financières, une perte de change de 2,9 millions de dollars et un montant de 0,3 million de dollars qui représente la quote-part de la perte d'entreprises associées, en partie compensés par la comptabilisation d'un gain différé sur les actions accréditives de 2,1 millions de dollars et un produit d'intérêts de 0,7 million de dollars.
- Au premier trimestre de 2013, les autres charges nettes comprenaient un montant de 7,9 millions de dollars en charges financières, une perte de change de 2,3 millions de dollars et une perte nette sur actifs financiers de 2,0 millions de dollars, en partie compensés par un produit d'intérêts de 0,5 million de dollars.
- (g) Le taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2014 est de 49 % comparativement à 43 % au premier trimestre de 2013, en raison d'une variation des dépenses non déductibles.

Liquidités et sources de financement en capital

Au 31 mars 2014, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et la trésorerie affectée de la Société s'élevaient à 258,1 millions de dollars comparativement à 210,5 millions de dollars au 31 décembre 2013, tel que résumé ci-dessous :

(en milliers de dollars)	31 mars 2014	31 décembre 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	209 028	161 405
Trésorerie affectée		
Courante	560	560
Non courante	48 490	48 490
	<u>258 078</u>	<u>210 455</u>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 47,6 millions de dollars au premier trimestre de 2014, en raison du bénéfice avant les impôts sur le résultat et les impôts miniers de 47,5 millions de dollars.

La trésorerie affectée se compose principalement des sommes déposées auprès du gouvernement du Québec, d'un montant de 46,4 millions de dollars, requis pour couvrir la totalité des futurs coûts de restauration du site minier Canadian Malartic.

Durant le premier trimestre de 2014, la Société a remboursé un total de 10,3 millions de dollars à ses fournisseurs de dette à long terme.

Le tableau suivant résume les activités de financement complétées au cours de l'exercice 2013 et du premier trimestre de 2014 :

	Nombre d'actions/ d'unités	Prix (\$)	Produit brut (milliers de dollars)	Produit net (milliers de dollars)
T1 2014				
Levée d'options	377 365	6,15	2 322	2 322
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés – Part des employés	131 993	4,61	609	609
Total	<u>509 358</u>		<u>2 931</u>	<u>2 931</u>
Exercice 2013				
Placement privé – Actions accréditives	1 416 400	6,25	8 853	8 769
Levée d'options	668 634	2,58	1 725	1 725
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés – Part des employés	461 768	5,00	2 307	2 307
Total	<u>2 546 802</u>		<u>12 885</u>	<u>12 801</u>

Les versements en capital sur la dette à long terme par année civile, au 31 mars 2014, sont décrits dans le tableau suivant (en millions de dollars) :

	OIRPC	RQ et CDPQ ⁽¹⁾	FSTQ ⁽²⁾	CAT Emprunt	CAT Contrat de location- financement	Total
2014 (9 mois)	30,0	-	3,8	5,4	25,4	64,6
2015	40,0	-	1,7	0,6	38,9	81,2
2016	40,0	-	-	-	19,0	59,0
2017	40,0	75,0	-	-	4,9	119,9
2018	-	-	-	-	2,4	2,4
Moins : intérêts implicites	-	-	-	-	(5,1)	(5,1)
Dette totale	150,0	75,0	5,5	6,0	85,5	322,0

⁽¹⁾ Si Ressources Québec (« RQ ») et la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») n'exercent pas leur option de conversion des débiteures en actions.

⁽²⁾ FSTQ pourrait choisir de convertir son prêt en actions dans l'éventualité d'un changement de contrôle.

Le tableau suivant présente dans le détail les bons de souscription en circulation au 31 mars 2014 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix de levée	Produit potentiel
		\$	\$
30 septembre 2017	12 500 000	6,25	78 125 000

Flux de trésorerie

Le tableau suivant résume les activités liées aux flux de trésorerie (en milliers de dollars) :

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2014	2013
Flux de trésorerie		
Exploitation	97 964	67 072
Éléments du fonds de roulement	(6 097)	(4 594)
Activités d'exploitation	91 867	62 478
Activités d'investissement	(32 075)	(41 933)
Activités de financement	(12 169)	(13 416)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	47 623	7 129
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	161 405	93 229
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	209 028	100 358

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation ont atteint un niveau record de 91,9 millions de dollars au premier trimestre de 2014, comparativement à 62,5 millions de dollars au premier trimestre de 2013. En excluant les éléments hors caisse du fonds de roulement, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation s'élevaient à 98,0 millions de dollars comparativement à 67,1 millions de dollars au premier trimestre de 2013.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation, avant les éléments hors caisse du fonds de roulement, ont augmenté sensiblement au premier trimestre de 2014 comparativement à la période correspondante en 2013. L'augmentation de 30,9 millions de dollars est principalement le résultat des ventes plus élevées de 52,8 millions de dollars, en partie compensées par une hausse des coûts de production et des redevances de 15,9 millions de dollars et des charges engagées en raison de l'offre d'achat non sollicitée de Goldcorp Inc. pour un montant de 7,5 millions de dollars.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'investissement se sont élevés à 32,1 millions de dollars au premier trimestre de 2014 comparativement à 41,9 millions de dollars au premier trimestre de 2013.

Durant le premier trimestre de 2014, les débours liés aux investissements en immobilisations corporelles se sont établis à 32,9 millions de dollars comparativement à 65,7 millions de dollars à la période correspondante en 2013. Les investissements au premier trimestre de 2014 ont surtout été concentrés sur la mine Canadian Malartic (frais de découverte, capital de maintien et expansion) et à Kirkland Lake. Les investissements au premier trimestre de 2013 étaient surtout concentrés à Canadian Malartic.

Durant le premier trimestre de 2013, les activités d'investissement avaient généré des entrées de trésorerie de 19,4 millions de dollars suite à la diminution des placements temporaires reçus dans le cadre de l'acquisition de Queenston Mining Inc. en décembre 2012 et de 4,0 millions de dollars suite à la diminution de la trésorerie affectée.

Activités de financement

La trésorerie utilisée dans le cadre des activités de financement s'élève à 12,2 millions de dollars au premier trimestre de 2014, comparativement à 13,4 millions de dollars au premier trimestre de 2013.

La trésorerie utilisée en 2014 a été principalement affectée aux paiements sur le contrat de location-financement et la dette à long terme pour des montants de 7,2 millions et 3,1 millions de dollars respectivement, tandis que les intérêts payés étaient de 4,8 millions de dollars. Ces débours ont été en partie compensés par l'émission d'actions ordinaires suivant la levée d'options d'achat d'actions et dans le cadre du régime d'achat d'actions à l'intention des employés qui ont généré 2,9 millions de dollars.

La trésorerie utilisée au premier trimestre de 2013 avait principalement été affectée aux paiements sur le contrat de location-financement et la dette à long terme pour des montants de 6,1 millions et 2,5 millions de dollars respectivement, tandis que les intérêts payés étaient de 5,4 millions de dollars. Ces débours avaient été en partie compensés par l'émission d'actions ordinaires en vertu du régime d'achat d'actions à l'intention des employés qui avait généré 0,6 million de dollars.

Information trimestrielle

L'information financière trimestrielle sélectionnée pour les huit derniers trimestres financiers est présentée ci-dessous (en milliers de dollars, à l'exception des montants par action) :

	2014 ⁽⁴⁾	2013 ⁽⁴⁾				2012 ⁽⁴⁾		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Trésorerie ⁽¹⁾	258 078	210 455	171 590	153 695	139 278	155 511	114 874	123 376
Fonds de roulement	178 409	132 350	80 055	83 595	68 731	91 951	36 177	71 145
Actif total	2 266 385	2 222 001	2 188 005	2 168 856	2 716 288	2 687 905	2 246 923	2 179 048
Dette à long terme	311 046	316 951	328 568	331 459	335 949	337 412	327 916	330 178
Capitaux propres	1 761 244	1 731 068	1 706 919	1 690 138	2 180 064	2 162 018	1 765 295	1 722 515
Produits	212 131	185 774	171 298	159 195	159 381	191 080	158 503	157 134
Bénéfice d'exploitation minière	77 611	53 685	38 987	42 619	54 985	73 169	63 503	49 984
Bénéfice (perte) attribuable aux actionnaires d'Osisko	24 241	10 488	9 755	(492 762)	17 416	12 866	28 343	18 984
Bénéfice (perte) par action de base	0,06	0,02	0,02	(1,13)	0,04	0,03	0,07	0,05
Production d'or (oz)	140 029	137 321	120 208	111 701	106 047	101 544	103 753	92 003
Ventes d'or (oz)	146 132	136 826	123 151	109 503	95 511	111 104	95 424	95 675
Marge monétaire par once ⁽²⁾ (\$/oz)	794	628	616	653	841	865	795	735
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation (en milliers)								
- De base	439 546	438 370	437 186	436 695	436 502	391 538	388 153	387 279
- Diluée	441 906	438 666	437 782	436 695	436 943	392 719	390 238	389 024
Prix de l'action (\$/action)								
- Haut	7,96	8,32	5,83	6,06	8,32	10,09	10,62	11,71
- Bas	4,76	2,98	3,31	2,98	5,56	7,14	7,15	6,25
- Clôture	6,88	4,71	5,21	3,48	6,03	8,00	9,74	7,00
Prix de l'or (moyen en \$US)	1 293	1 276	1 326	1 415	1 632	1 722	1 652	1 609
Taux de change à la clôture ⁽³⁾ (\$US/\$CA)	1,1053	1,0636	1,0285	1,0512	1,0156	0,9949	0,9837	1,0191

(1) Inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie, la trésorerie affectée et les placements temporaires.

(2) La « *marge monétaire par once* » est une mesure de performance financière non conforme aux IFRS et sans définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section « *Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS* » de ce rapport de gestion pour la définition de la « *marge monétaire par once* ».

(3) Taux à midi de la Banque du Canada.

(4) Données financières en dollars canadiens, préparées conformément aux IFRS.

Au cours du deuxième trimestre de 2013, Osisko a comptabilisé une charge de dépréciation de 530,9 millions de dollars sur son projet aurifère Hammond Reef. La production commerciale à Canadian Malartic a débuté en mai 2011 et la Société a enregistré ses premières ventes à l'état consolidé des résultats au deuxième trimestre de 2011. La Société a continué à investir en 2011, 2012 et 2013 dans ses projets d'exploration et de développement, y compris dans l'expansion de la mine Canadian Malartic, dans son projet aurifère Hammond Reef et sur les propriétés Upper Beaver et de Kirkland Lake. En décembre 2012, Osisko a acquis Queenston Mining Inc. pour 417,5 millions de dollars.

Obligations contractuelles et engagements

Le tableau qui suit présente l'information relative aux obligations contractuelles de la Société au 31 mars 2014 (en milliers de dollars) :

	Paiements selon l'échéance				
	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 3 ans	Entre 3 et 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Contrats de location simple	1 180	894	286	-	-
Obligations d'achats	7 040	7 040	-	-	-
Obligations découlant d'un contrat de location-financement ^(a)	90 659	39 104	47 249	4 306	-
Dette à long terme ^(a)	277 886	68 751	130 002	79 133	-
	376 765	115 789	177 537	83 439	-

(a) Incluant les intérêts.

Au 31 mars 2014, la trésorerie réservée pour les dépenses d'exploration et d'évaluation qui seront engagées en vertu de l'émission d'actions accréditatives s'élève à 1 734 000 \$.

Transactions entre parties liées

La rémunération versée ou payable aux principaux dirigeants pour leurs services en tant qu'employés est présentée ci-dessous (en milliers de dollars) :

	2014	2013
	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	1 420	869
Rémunération fondée sur des actions	4 687	784
	6 107	1 653

Advenant un changement de contrôle, les principaux dirigeants auraient le droit de recevoir des primes de séparation estimées à 31 926 000 \$.

L'augmentation des salaires et autres avantages à court terme du personnel est principalement le résultat des honoraires additionnels versés aux membres du conseil d'administration suite aux multiples réunions du conseil qui ont eu lieu face à l'offre d'achat non sollicitée de Goldcorp Inc. L'augmentation de la rémunération fondée sur des actions est principalement le résultat de la charge de rémunération plus élevée en lien avec les unités d'actions avec restrictions et des unités d'actions différées puisque le cours du marché des actions ordinaires d'Osisko a sensiblement augmenté au premier trimestre de 2014.

Éléments hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan autre que des contrats de location simple portant sur des locaux ainsi que des lettres de crédit émises à des agences gouvernementales. Ces lettres de crédit sont garanties à 100 % par des dépôts (présentés au bilan consolidé de la Société sous la rubrique *trésorerie affectée*) et sont émises à des agences gouvernementales à l'égard de garanties environnementales. Les agences gouvernementales peuvent débiter les lettres de crédit dans l'éventualité d'un défaut par la Société aux termes des ententes. Au 31 mars 2014, les lettres de crédit émises avaient une valeur de 2,0 millions de dollars.

Données sur les actions en circulation

En date du 14 mai 2014, 440 613 953 actions ordinaires étaient émises et en circulation. Un total de 19 518 387 options d'achat d'actions ordinaires était en circulation en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société et 12 500 000 bons de souscription d'actions ordinaires étaient en circulation.

Risques et incertitudes

L'exploration, la mise en valeur et l'exploitation minière de gîtes minéraux impliquent des risques importants qui, malgré une évaluation rigoureuse, l'expérience et le savoir, ne peuvent être éliminés. Pour un exposé plus détaillé portant sur les facteurs de risque, il y a lieu de consulter la notice annuelle de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013 et la circulaire d'information de la direction datée du 1^{er} mai 2014. Ceux-ci peuvent être obtenus sur demande auprès de la Société ou directement sur son profil au www.sedar.com. Il n'y a eu aucun changement significatif aux risques et incertitudes depuis la publication de la circulaire d'information de la direction.

Contrôles de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de communication de l'information (« CPCI »), de même que du respect de la politique de communication de l'information adoptée par la Société. La politique de communication de l'information exige de tous les employés qu'ils informent la haute direction de toute information importante susceptible d'avoir une incidence sur la Société afin que cette dernière puisse évaluer cette information et en discuter de manière à déterminer la nécessité et le moment d'une présentation publique.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière sont également responsables de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière (« CIIF »). Ils doivent s'assurer que toutes les opérations soient efficacement approuvées, identifiées, puis enregistrées en temps opportun dans un système d'information comptable bien conçu, fiable et bien compris de manière à réduire les risques d'inexactitudes, de défaut dans la représentation des opérations, de défaut dans l'enregistrement des opérations nécessaires à la préparation des états financiers conformément aux IFRS, d'encaissements et de décaissements non autorisés et d'incapacité à fournir l'assurance que les acquisitions et les cessions d'actifs non autorisées puissent être décelées. Les procédures de contrôle interne impliquent une séparation des tâches en ce qui a trait à la réception, l'approbation, l'encodage et la manipulation des factures, l'entrée des opérations dans les comptes, l'écriture des chèques et des demandes de transferts et exigent également deux signatures pour tous les paiements.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué s'il y avait eu des changements aux CIIF au cours des trois mois terminés le 31 mars 2014 qui auraient eu une incidence importante ou qui pourraient raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF. De tels changements importants n'ont pas été identifiés au cours de leur évaluation.

La direction de la Société, incluant le chef de la direction et le chef de la direction financière, croit que tous les contrôles et procédures de divulgation et tous les contrôles internes à l'égard de l'information financière, aussi bien conçus soient-ils, peuvent comprendre des limites inhérentes. Par conséquent, même ces systèmes réputés pour leur efficacité ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable d'atteindre les objectifs du système de contrôle.

Base d'établissement des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trois mois terminés le 31 mars 2014 ont été établis conformément aux IFRS telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») et qui sont applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la norme IAS (*International Accounting Standard*) 34, *Information financière intermédiaire*. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trois mois terminés le 31 mars 2014 devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trois mois terminés le 31 mars 2014 sont conformes à celles appliquées par la Société dans les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013, à l'exception du changement de convention de comptable présenté à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trois mois terminés le 31 mars 2014. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés le 14 mai 2014.

Estimations et jugements comptables critiques

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige de la Société qu'elle procède à des estimations et qu'elle formule des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés à titre d'actif et de passif, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés à titre de produits et de charges au cours de la période de présentation de l'information. La Société procède aussi à des estimations et à des hypothèses pour l'avenir. La détermination d'estimés nécessite l'exercice du jugement basé sur diverses hypothèses ainsi que d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Lors de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trois mois terminés le 31 mars 2014, les principaux jugements posés par la direction dans l'application des conventions comptables de la Société et les principales sources d'incertitude liées aux estimations étaient les mêmes que celles qui s'appliquaient aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013.

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont fondées sur l'expérience historique ainsi que d'autres facteurs, y compris des attentes à propos d'événements futurs, qui sont jugés être raisonnables dans les circonstances.

Changements de conventions comptables

La Société a adopté la nouvelle norme décrite ci-dessous, en vigueur au 1^{er} janvier 2014. Ces modifications ont été apportées conformément aux dispositions transitoires applicables.

IFRIC 21, Droits ou taxes (« IFRIC 21 »)

En mai 2013, l'IASB a émis l'interprétation IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*) 21, *Droits ou taxes*. IFRIC 21 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 et doit être appliquée de façon rétrospective. IFRIC 21 fournit des directives sur le traitement comptable des droits ou des taxes conformément à IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. L'interprétation définit les droits ou les taxes comme un déboursé provenant d'une entité imposé par un gouvernement conformément au cadre législatif et confirme qu'une entité doit comptabiliser un passif pour des droits ou des taxes uniquement lorsque l'événement générateur de droits ou de taxes spécifié dans le cadre législatif se produit. L'adoption d'IFRIC 21 n'a pas eu d'incidence sur la Société.

Instruments financiers

Tous les instruments financiers doivent être évalués à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale. La juste valeur est basée sur les prix cotés du marché, à moins que les instruments financiers ne soient pas négociés sur un marché actif. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation comme le modèle d'évaluation du prix des options de Black-Scholes ou d'autres techniques d'évaluation. L'évaluation au cours de périodes subséquentes dépend de la classification de l'instrument financier. Une description des instruments financiers et de leur juste valeur est présentée dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trois mois terminés le 31 mars 2014.

Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS

La Société a inclus certaines mesures non conformes aux IFRS, y compris les « *liquidités générées de l'exploitation minière* », les « *charges décaissées par once* », les « *flux de trésorerie d'exploitation par action* » et la « *marge monétaire par once* » afin d'ajouter de l'information à ses états financiers consolidés, lesquels sont présentés conformément aux IFRS.

La Société croit que ces mesures, ainsi que les mesures déterminées en conformité avec les normes IFRS, permettent aux investisseurs de mieux comprendre et d'évaluer le rendement sous-jacent de la Société. Les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite en vertu des IFRS et, par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires employées par d'autres sociétés. Les données visent à fournir de l'information supplémentaire et ne doivent pas être considérées seules ou comme substituts aux mesures de performance préparées en conformité avec les IFRS.

Liquidités générées de l'exploitation minière

Les « *liquidités générées de l'exploitation minière* » se définissent comme étant les « *produits* » pour une période donnée moins les « *coûts de production* » (excluant la « *rémunération fondée sur des actions* » hors caisse) et les « *redevances* ». Les « *liquidités générées de l'exploitation minière* » moins l'« *amortissement* » et la « *rémunération fondée sur des actions* » forment le « *bénéfice d'exploitation minière* ». Le tableau de rapprochement est présenté à la page 5 de ce rapport de gestion.

Charges décaissées par once

Les « *charges décaissées par once* » sont définies comme le coût de production d'une once d'or en excluant les coûts hors caisse pour une période donnée. Les « *charges décaissées par once* » sont obtenues des « *coûts de production* » et des « *redevances* » moins les éléments hors caisse de la « *rémunération fondée sur des actions* » et des « *crédits pour les sous-produits (ventes d'argent)* », ajustés pour la « *variation des stocks* » de production pour la période et divisés par le « *nombre d'onces d'or produites* » pour la période.

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2014	2013
Onces d'or produites	140 029	106 047
<i>(en milliers de dollars, à l'exception des données par once)</i>		
Coûts de production	96 586	81 422
Redevances	2 729	1 992
Rémunération fondée sur des actions	(298)	(599)
Crédits pour les sous-produits (ventes d'argent)	(3 206)	(2 227)
Variation des stocks	(6 774)	4 686
Total des charges décaissées pour la période	89 037	85 274
Charges décaissées par once	636	804

Flux de trésorerie d'exploitation par action

Les « *flux de trésorerie d'exploitation par action* » sont définis comme étant les « *flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation* » divisés par le « *nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation* » pour une période donnée.

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (en milliers de dollars)	91 867	62 478
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	439 546	436 502
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,21	0,14

Marge monétaire par once

La « *marge monétaire par once* » est définie comme étant le « *prix de vente moyen de l'or par once vendue* » moins les « *charges décaissées par once produite* » pour la période.

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2014	2013
Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)	1 430	1 645
Charges décaissées (par once produite)	636	804
Marge monétaire par once	794	841

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Certains énoncés contenus dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés de nature prospective portant notamment sur des événements futurs ou sur le rendement ou les perspectives ou occasions d'affaires futures de la Société. Exception faite de ceux portant sur des faits avérés, tous les énoncés peuvent être considérés comme des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs s'accompagnent fréquemment, mais non systématiquement, de termes tels que « rechercher », « anticiper », « prévoir », « poursuivre », « estimer », « s'attendre à », « pouvoir », « projeter », « prédire », « potentiel », « cibler », « entendre », « pourrait », « devrait », « croire » et autres termes ou expressions analogues. Ces énoncés prospectifs portent notamment sur les cours futurs de l'or et de l'argent, l'atteinte dans les délais prévus de la capacité nominale, le moment et l'ampleur du débit de traitement à l'usine et de la production estimatifs futurs, les coûts d'exploitation et de production et les charges décaissées par once, les fluctuations des monnaies, la modification du calendrier de remboursement de la dette, les dépenses en immobilisations, la teneur prévue du minerai, l'accès à du matériel à plus haute teneur, les résultats positifs découlant des activités d'exploration, les délais d'obtention des permis, les besoins futurs en capitaux, les résultats de forage et les estimations des ressources et des réserves minérales. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes et d'autres facteurs susceptibles de faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent considérablement de ceux prévus dans ces énoncés prospectifs. La Société est d'avis que les attentes dont il est fait état dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, mais ne peut donner aucune garantie qu'elles se révéleront fondées. Les lecteurs sont donc invités à ne pas accorder une importance indue aux énoncés prospectifs que contient le présent rapport. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport. Les résultats et les faits nouveaux réels pourraient différer considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport. Ces énoncés se fondent sur un certain nombre d'hypothèses qui pourraient se révéler inexactes, notamment celles portant sur :

- la conjoncture commerciale et économique en général;
- l'offre et la demande, les livraisons ainsi que le niveau et la volatilité des prix de l'or, de l'argent et des produits pétroliers;
- l'impact de la fluctuation des taux de change des monnaies étrangères et des taux d'intérêt;
- la réception en temps opportun des approbations réglementaires et gouvernementales à l'égard des projets de mise en valeur et des autres activités de la Société;
- la disponibilité de sources de financement pour la mise en œuvre de projets futurs de la Société;
- les estimations de la Société en ce qui a trait à ses coûts de production, à ses niveaux de production prévus, à ses investissements en immobilisations nécessaires et à ses niveaux de productivité prévus;
- les prix de l'énergie;
- la capacité de se procurer des équipements et du matériel d'exploitation en quantités suffisantes et au moment opportun;
- la capacité d'attirer et de retenir du personnel qualifié;
- les calendriers des travaux techniques et de construction et les dépenses en immobilisations pour le projet de mise en valeur de la Société;
- la concurrence sur les marchés;
- l'exactitude des estimations de réserves et de ressources de la Société (notamment en ce qui a trait à leur ampleur, leur teneur et leur taux de récupération) ainsi que des hypothèses de nature géologique, opérationnelle et tarifaire sur lesquelles elles se fondent;
- les changements au niveau des politiques et des règlements des gouvernements ainsi qu'au niveau des avantages fiscaux et des taux d'imposition;
- les risques environnementaux incluant des réglementations plus sévères;
- la possibilité de changer le tracé de la route 117 au Québec afin de permettre l'exploitation du gîte Barnat Sud à Malartic;
- les rapports continus qu'entretient la Société avec ses employés, ses partenaires d'affaires et les communautés et groupes autochtones en lien avec ses activités d'exploration et d'exploitation minière;
- l'obtention des précisions et des modifications demandées concernant les permis d'exploitation de sa mine Canadien Malartic dans un délai raisonnable, suite à des discussions avec le Ministère du Développement durable, de l'Environnement, de la Faune et des Parcs; et
- la robustesse du processus mis en œuvre par la Société visant la poursuite d'alternatives créatrices de valeur maximale;
- la réalisation de l'opération proposée avec Yamana et Agnico Eagle.

D'autres facteurs de risque sont décrits plus en détail dans la notice annuelle de la Société qui a été déposée auprès des commissions des valeurs mobilières ou des autorités analogues dans certaines provinces du Canada. Le lecteur doit prendre note que la liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Les investisseurs et les autres personnes intéressées qui fondent leur opinion sur les énoncés prospectifs de la Société devraient évaluer avec soin les facteurs précités ainsi que les incertitudes qu'ils représentent et les risques qu'ils comportent. La Société met en garde les lecteurs de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, il pourrait être inapproprié d'utiliser ces énoncés prospectifs pour établir des priorités et des objectifs stratégiques, élaborer des stratégies ou des actions futures, des objectifs et des projections financiers autres que ceux mentionnés ci-dessus. Les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport de gestion sont expressément présentés sous réserve de la présente mise en garde.

(signé) Sean Roosen

Sean Roosen
Président et chef de la direction

(signé) Bryan A. Coates

Bryan A. Coates
Vice-président, finances et chef de la direction
financière

Le 14 mai 2014

Informations sur la Société

Corporation Minière Osisko

Siège social

1100 av. des Canadiens-de-Montréal
Bureau 300
Montréal, Québec, Canada H3B 2S2
Téléphone : (514) 735-7131
Télécopieur : (514) 933-3290
Courriel : info@osisko.com

Site Web : www.osisko.com

Administrateurs et dirigeants

Victor H. Bradley, président du conseil
Marcel Côté, vice-président du conseil
Sean Roosen, président, chef de la direction et administrateur
Staph Leavenworth Bakali, administrateur
John Burzynski, vice-président, développement corporatif et administrateur
Michèle Darling, administratrice
Joanne Ferstman, administratrice
William A. MacKinnon, administrateur
Charles E. Page, administrateur
Gary Sugar, administrateur
Serge Vézina, administrateur
Denis Cimon, vice-président, services techniques
Bryan A. Coates, vice-président, finances et chef de la direction financière
André Le Bel, vice-président, affaires juridiques et secrétaire corporatif
Luc Lessard, vice-président sénior et chef de l'exploitation
Elif Lévesque, vice-présidente et contrôleur
Robert Mailhot, vice-président, ressources humaines
Ruben Wallin, vice-président, environnement et développement durable
Robert Wares, vice-président sénior, exploration et développement des ressources

Conseillers juridiques

Bennett Jones LLP
Lavery, de Billy LLP

Auditeurs

PricewaterhouseCoopers, s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Agent de transfert

Société canadienne de transfert d'actions inc.

Inscriptions en bourse

Bourse du TSX - OSK
Deutsche Boerse - EWX