



# Rapport de gestion

## Pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2014

---

*Ce rapport de gestion et d'analyse de la situation financière et des opérations consolidées de Redevances aurifères Osisko Ltée (« Osisko », « Redevances aurifères Osisko » ou la « Société ») et de ses filiales à part entière pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2014 devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes afférentes. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 d'audit 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 30 juillet 2014. Les valeurs monétaires figurant dans ce rapport sont exprimées en dollars canadiens, la monnaie 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 ».*

---

### Table des matières

Description de l'entreprise	2
Modèle d'affaires et stratégie	2
Base de présentation financière	2
La transaction de Corporation Minière Osisko	2
Portefeuille des principaux intérêts de redevances	3
Ressources humaines	5
Marché de l'or et devises	5
Principales informations financières trimestrielles	6
Survol des résultats financiers	7
Liquidités et sources de financement en capital	9
Flux de trésorerie	9
Information trimestrielle	11
Perspectives	11
Obligations contractuelles et engagements	11
Transactions entre parties liées	11
Éléments hors bilan	12
Données sur les actions en circulation	12
Risques et incertitudes	12
Contrôles de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière	14
Base d'établissement des états financiers consolidés	14
Instruments financiers	15
Mise en garde concernant les énoncés prospectifs	15
Informations sur la Société	16

## **Description de l'entreprise**

Redevances aurifères Osisko a été formée à la suite de l'acquisition amicale de Corporation Minière Osisko (« OMC ») par Yamana Gold Inc. (« Yamana ») et Mines Agnico Eagle Limitée (« Agnico Eagle ») le 16 juin 2014. La Société est constituée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions du Québec et est une société de redevances concentrée à acquérir des redevances de métaux précieux et des intérêts similaires. L'actif principal d'Osisko est une redevance de 5 % du rendement net de fonderie (*Net Smelter Return* ou « NSR ») sur la mine Canadian Malartic située à Malartic, au Québec. La Société détient également une redevance de 2 % NSR sur deux projets d'exploration avancée, Hammond Reef et Upper Beaver, situés en Ontario, au Canada, ainsi qu'une redevance de 2 % NSR sur d'autres propriétés au Canada. Par ailleurs, la Société détient également des propriétés d'exploration dans la ceinture de Guerrero au Mexique et aux États-Unis, un portefeuille de valeurs mobilières dans des sociétés d'exploration cotées en bourse, et dispose de 156,7 millions de dollars en trésorerie et en équivalents de trésorerie.

## **Modèle d'affaires et stratégie**

L'objectif de la Société consiste à devenir une société de redevances de premier plan et à maximiser le rendement de ses actionnaires par la croissance de ses actifs, tant de façon organique que par des acquisitions relatives de redevances et de flux de métaux de qualité, ainsi qu'en remettant du capital à ses actionnaires par le paiement de dividendes. La Société croit qu'elle peut atteindre cet objectif en misant sur l'expertise technique approfondie de son équipe pour dénicher des occasions de croissance à forte marge qui permettront à la Société de profiter des prix des matières premières et des options liées à la croissance des réserves et aux nouvelles découvertes. Osisko gardera l'accent sur les actifs aurifères de qualité situés dans des juridictions favorables, puisque ces actifs permettront d'aller chercher une meilleure évaluation sur les marchés, mais examinera continuellement toutes les opportunités, pour toutes les métaux et dans toutes les juridictions. Compte tenu qu'un des aspects essentiels des activités de la Société implique qu'elle doit livrer concurrence à d'autres sociétés pour les occasions d'investissement, Osisko cherchera à maintenir un bilan solide et la capacité de déployer son capital.

## **Base de présentation financière**

Bien que Redevances aurifères Osisko soit une nouvelle entité juridique, il a été déterminé, en vertu des IFRS, qu'aux fins de la présentation des données financières, la Société devrait être considérée comme une continuation d'OMC en date de la clôture de la transaction amicale dans le cadre de laquelle tous les actionnaires d'OMC sont devenus des actionnaires de Redevances aurifères Osisko. Les résultats reflètent également un regroupement d'actions sur une base 10 pour 1 qui a eu lieu le 16 juin 2014. Ainsi, toutes les données antérieures relatives aux actions ont été ajustées afin de refléter ce regroupement d'actions.

## **La transaction de Corporation Minière Osisko**

OMC était un producteur d'or d'échelon intermédiaire qui a fait l'objet d'une tentative de prise de contrôle hostile entamée le 13 janvier 2014. À la suite d'un processus intensif de maximisation de la valeur pour les actionnaires, une transaction amicale a été annoncée avec Agnico Eagle et Yamana le 16 avril 2014; la transaction a été conclue le 16 juin 2014. Conformément aux modalités de l'entente, chaque actionnaire d'OMC a reçu :

- i. 2,09 \$ en espèces;
- ii. 0,26471 action de Yamana;
- iii. 0,07264 action d'Agnico Eagle; et
- iv. 1/10<sup>e</sup> d'une action de Redevances aurifères Osisko.

Les actifs initiaux de Redevances aurifères Osisko comprenaient :

- i. 157 millions de dollars en espèces;
- ii. Une redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic;
- iii. Une redevance de 2 % NSR sur les propriétés Upper Beaver et Kirkland Lake;
- iv. Une redevance de 2 % NSR sur le projet Hammond Reef et d'autres projets d'exploration au Canada;
- v. Des propriétés d'exploration au Mexique;
- vi. Un portefeuille de titres de capitaux propres négociés en bourse dans des sociétés d'exploration; et
- vii. Une base fiscale canadienne de 50 millions de dollars en lien avec la redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic, qui sera utilisée pour réduire l'impôt fédéral et provincial.

Aux fins de la présentation des données financières, la transaction a été comptabilisée comme une cession réputée de la majorité des actifs nets d'OMC aux actionnaires d'OMC, puis à Agnico Eagle et Yamana. La transaction s'est soldée par un gain net à la cession réputée des actifs nets tel que décrit ci-dessous :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	128 502
Stocks	84 427
Autres actifs courants	48 145
Immobilisations corporelles	1 888 040
Trésorerie affectée – non courante	48 490
Comptes créditeurs et frais courus	(98 202)
Provisions et autres passifs	(22 944)
Dette à long terme (incluant tranche courante)	(296 022)
Impôts sur le résultat et impôts miniers différés	(166 118)
	<hr/>
Actifs nets considérés comme ayant été cédés	1 614 318
	<hr/>
Produit net estimatif de la cession réputée	3 358 433
	<hr/>
Gain net à la cession réputée	1 744 115
	<hr/>

Ce gain net est inclus dans le bénéfice net des activités abandonnées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

**Portefeuille des principaux intérêts de redevances**

Canadian Malartic

L'actif principal de la Société est une redevance de 5 % NSR sur la propriété Canadian Malartic, située à Malartic, au Québec. La propriété couvre une superficie de 220 km<sup>2</sup> et est située le long d'un prolifique couloir aurifère qui englobe des producteurs d'or historiques et actuels et qui a produit plus de 50 millions d'onces d'or.

La propriété Canadian Malartic englobe la mine Canadian Malartic, qui a été construite et développée par OMC à un coût d'environ 1,2 milliard de dollars et où la production a débuté en avril 2011. Depuis le début de la production, la mine a produit environ 1,3 million d'onces d'or et 1,0 million d'onces d'argent. La production d'or trimestrielle depuis le début des activités est résumée ci-dessous :

	<b>T1</b>	<b>T2</b>	<b>T3</b>	<b>T4</b>	<b>Total</b>
2011	--	46,6	73,8	79,7	200,1
2012	91,2	92,0	103,8	101,5	388,5
2013	106,0	111,7	120,2	137,3	475,3
2014	140,0	133,2			273,2

La progression constante de la production d'or est le résultat des efforts visant à atteindre la capacité nominale de traitement de 55 000 tonnes par jour à l'usine de traitement, l'augmentation de l'empreinte des activités dans la fosse, et l'accès à du matériel de plus haute teneur dans le secteur de la paroi nord. Les charges décaissées par once à Canadian Malartic diminuent graduellement à mesure que la quantité d'or produit augmente et que les gains d'efficacité se font sentir. La mine Canadian Malartic devrait figurer dans le premier quartile des producteurs à faible coût.

En date du 1<sup>er</sup> 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  
selon un seuil de coupure de 0,263 à 0,332 g/t Au**

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

(1) Incluant les réserves prouvées et probables

### Propriétés Upper Beaver et Kirkland Lake

Osisko détient une redevance de 2 % NSR sur le projet Upper Beaver et les propriétés de Kirkland Lake. Le portefeuille de propriétés couvre une superficie de 220 km<sup>2</sup> dans le prolifique camp minier de Kirkland Lake en Ontario, dont la production historique totalise 20 millions d'onces. Les propriétés ont été acquises par OMC à la fin de l'année 2012 par le biais de l'acquisition de Queenston Mining Inc.

Le projet Upper Beaver comporte 1 461 000 onces d'or en ressources indiquées à une teneur moyenne de 6,62 g/t Au et 712 000 onces d'or en ressources présumées à une teneur moyenne de 4,85 g/t Au, telles que calculées par SRK Consulting en novembre 2012.

### Projet Hammond Reef

La Société possède une redevance de 2 % NSR sur le projet Hammond Reef, situé près de la ville d'Atikokan en Ontario. La propriété a été acquise par OMC dans le cadre de l'acquisition de la société ouverte Brett Resources en 2010. OMC a réalisé un programme de forage de 629 367 mètres et établi en 2013 la présence de ressources globales mesurées et indiquées s'élevant à 5,4 millions d'onces d'or à une teneur moyenne de 0,86 g/t Au, tandis que les ressources globales présumées s'élèvent à 1,8 million d'onces d'or à une teneur moyenne de 0,72 g/t (selon un seuil de coupure de 0,50 g/t Au).

### Autres projets au Canada

La Société détient des intérêts de redevances sur diverses autres propriétés au Canada qui étaient détenues par OMC, incluant une redevance de 2 % NSR sur la propriété Pandora, située près de la mine Lapa d'Agnico Eagle près de Cadillac au Québec, et une redevance de 2 % NSR sur des propriétés d'étain au Yukon, qui ont été acquises par OMC dans le cadre de l'acquisition de Brett Resources.

### 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. La Société détient présentement environ 900 000 hectares dans la prolifique ceinture aurifère de Guerrero (« CAG »). Au fil des ans, la CAG a déjà produit plus de 30 millions d'onces en découvertes aurifères, dont notamment la mine Los Filos de Goldcorp et le projet El Limon de Torex.

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 phase de forage.

Redevances aurifères Osisko étudiera toutes les alternatives de maximisation de la valeur en lien avec la propriété Guerrero, afin d'aligner ses intérêts dans cette propriété de façon à ce qu'ils concordent avec sa stratégie d'affaires.

### Propriétés d'étain en Alaska (États-Unis)

La Société détient les propriétés d'étain et d'argent de Sleitat et Coal Creek, situées en Alaska aux États-Unis. Osisko n'a pas l'intention de poursuivre les activités d'exploration sur ces propriétés, et étudiera toutes les alternatives de maximisation de la valeur, afin d'aligner ses intérêts dans ces propriétés de façon à ce qu'ils concordent avec sa stratégie d'affaires.

### Placements dans des sociétés d'exploration

Dans sa quête d'opportunités d'exploration à travers les Amériques, la Société peut aussi choisir d'investir dans des sociétés minières juniors. Au 30 juin 2014, Redevances aurifères Osisko avait des placements dans plusieurs sociétés minières juniors, dont Ryan Gold, Bowmore Exploration, Oban Mining, Threegold Resources, Falco Resources, Niogold Mining, Nighthawk Gold, Pershimco Resources, Orex Exploration et Mistango River Resources.

Le 25 juillet 2014, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de 14 000 000 actions accréditatives de Corporation Minière NioGold Inc. au prix de 0,35 \$ par action, de telle sorte qu'Osisko augmentera sa part de la Société à 19,5 %. Dans le cadre de la transaction, la Société fera aussi l'acquisition du droit de racheter certains intérêts de redevances détenus sur les propriétés de NioGold dans le cadre d'ententes de rachat, en contrepartie d'un paiement de 150 000 \$. Conformément aux modalités de l'entente, Osisko nommera deux

administrateurs au conseil d'administration de NioGold, qui en comptera cinq en tout. NioGold détient des propriétés situées à proximité de la mine Canadian Malartic.

### **Ressources humaines**

Osisko compte présentement 11 employés, dont 5 dirigeants. Toutes ces personnes étaient auparavant à l'emploi d'OMC et ont une connaissance approfondie des actifs de la Société.

### **Marché de l'or et devises**

#### Marché de l'or

Les métaux précieux ont été sous pression pendant l'année 2013 et ont commencé à récupérer en 2014. Le marché a progressé positivement et semblait plus robuste dans la première moitié de l'année 2014, soutenu en grande partie par le contexte géopolitique et les risques macroéconomiques plus élevés. Durant les trois premiers mois de 2014, le prix de l'or avait atteint un sommet intra-séance de 1 392 \$, soit le niveau le plus élevé pour l'année en cours. Durant les trois mois terminés le 30 juin 2014, le prix de l'or a varié d'un sommet de 1 326 \$ à un prix plancher de 1 243 \$ pour un prix moyen de 1 288 \$.

Le marché a subi l'influence des éléments suivants dans la première moitié de l'année 2014, et Redevances aurifères Osisko est d'avis que les paramètres fondamentaux du marché de l'or demeurent bien en place :

- Les données économiques en provenance des États-Unis ont été en deçà des attentes, notamment les ventes au détail et l'emploi;
- La Réserve fédérale a commencé un programme d'achat d'actifs en janvier, mais continuera sa politique de relance monétaire pendant un certain temps encore afin de réduire le chômage;
- Une crise des devises dans les marchés émergents;
- Les données économiques décevantes en provenance de la Chine et des inquiétudes quant aux possibilités de défauts de paiement;
- L'instabilité géopolitique.

La production minière d'or dans le monde continue d'être relativement stable. 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 Redevances aurifères Osisko à croire que la production mondiale demeurera stable ou fléchira légèrement à court et moyen terme.

Le prix historique des 5 dernières années est présenté ci-dessous :

(\$US/once)	<b>Haut</b>	<b>Bas</b>	<b>Moyenne</b>	<b>Clôture</b>
2014 (S1)	1 385	1 221	1 291	1 315
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

#### Devises

La Société est tributaire des fluctuations des taux de change puisque ses produits sont libellés en dollars US et que ses dépenses sont principalement libellées en dollars canadiens.

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

	<b>Haut</b>	<b>Bas</b>	<b>Moyenne</b>	<b>Clôture</b>
2014 (S1)	1,1251	1,0614	1,0968	1,0676
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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2014 <sup>(2)</sup>	2013 <sup>(2)</sup>	2014 <sup>(2)</sup>	2013 <sup>(2)</sup>
<b>Activités poursuivies :</b>				
Résultat d'exploitation	(3 248)	(7 852)	(7 239)	(11 125)
Perte nette	(2 250)	(11 345)	(5 746)	(16 339)
Perte nette de base et diluée par action	(0,05)	(0,26)	(0,13)	(0,37)
Total de l'actif	189 287	2 168 856	189 287	2 168 856
Total du passif non courant	-	311 860	-	311 860
Dépenses en immobilisations	169	1 324	831	3 284
Flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies	(660)	(2 172)	(3 183)	(4 337)
<b>Activités abandonnées :</b>				
Produits	135 532	159 195	347 663	318 576
Charges (incluant la charge d'impôts sur le résultat et d'impôts miniers)	232 121	640 612	416 525	777 583
Perte nette	(96 589)	(481 417)	(68 852)	(459 007)
Gain net à la cession réputée	1 744 115	-	1 744 115	-
Résultat net des activités abandonnées	1 647 526	(481 417)	1 675 263	(459 007)
Onces d'or produites	109 425	111 701	249 454	217 748
Onces d'or vendues	95 574	109 503	241 707	205 014
Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)				
En \$CA	1 399	1 434	1 418	1 532
En \$US <sup>(1)</sup>	1 282	1 396	1 290	1 503
Actions en circulation ( <i>en milliers</i> )				
Nombre moyen pondéré de base et dilué	44 845	43 670	44 402	43 660

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

(2) 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 :

	Période de 76 jours terminée le 15 juin 2014		Six mois terminés le 30 juin 2014	
	Prix réalisé par once	Prix du marché par once <sup>(1)</sup>	Prix réalisé par once	Prix du marché par once <sup>(1)</sup>
Or	1 282	1 286	1 290	1 290
Argent	19	19	20	20

(1) 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 deuxième trimestre de 2014, la perte d'exploitation s'est élevée à 3,2 millions de dollars et la perte nette était de 2,3 millions de dollars, comparativement à une perte d'exploitation de 7,9 millions de dollars et une perte nette de 11,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2013. Pour les six mois terminés le 30 juin 2014, la perte d'exploitation s'est élevée à 7,2 millions de dollars tandis que la perte nette était de 5,7 millions de dollars, comparativement à une perte d'exploitation de 11,1 millions de dollars et une perte nette de 16,3 millions de dollars à la période comparative en 2013.

Pour l'exercice 2013 et avant le 16 juin 2014, l'allocation des charges générales et administratives aux activités poursuivies a été estimée en fonction des activités transférées à la Société pour soutenir les activités d'exploration au Mexique et aux États-Unis ainsi que la gestion du portefeuille de placements. À compter du 16 juin 2014, les charges générales et administratives reflètent les activités courantes de la Société.

La perte nette pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2014 est principalement attribuable au fait que la Société n'a pas comptabilisé de produits tirés de sa redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic, qui n'a pris effet que le 16 juin 2014.

Les activités abandonnées reflètent les résultats des activités d'exploitation minière, d'exploration et d'évaluation d'OMC au Canada jusqu'au 15 juin 2014, qui sont considérées comme ayant été cédées, et comprennent un gain à la cession réputée des actifs nets réalisé le 16 juin 2014.

**Survol des résultats financiers**

Sommaire des résultats financiers – Deuxième trimestre de 2014 (comparativement au deuxième trimestre de 2013)

- Perte nette des activités poursuivies de 2,2 millions de dollars ou 0,05 \$ par action de base et diluée comparativement à une perte nette de 11,3 millions de dollars ou 0,26 \$ par action de base et diluée en 2013;
- Bénéfice net des activités abandonnées de 1 647 526 \$ comparativement à une perte nette de 481 417 \$ en 2013;
- Perte d'exploitation de 3,2 millions de dollars en 2014 comparativement à 7,9 millions de dollars en 2013.

Durant les trois et six mois terminés le 30 juin 2014, Osisko a subi des pertes nettes des activités poursuivies de 2,2 millions et 5,7 millions de dollars respectivement (perte nette par action de 0,05 \$ et 1,13 \$), comparativement à des pertes nettes de 11,3 millions et 16,3 millions de dollars respectivement aux périodes correspondantes en 2013 (perte nette par action de 0,26 \$ et 0,37 \$). Les pertes nettes en 2014 et 2013 s'expliquent principalement par le fait que la Société n'a pas comptabilisé de produits tirés de sa redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic, qui n'a pris effet que le 16 juin 2014. La Société a par contre complété le trimestre avec 958 onces d'or et 962 onces d'argent en inventaire.

Les résultats des activités d'exploitation minière, d'exploration et d'évaluation d'OMC au Canada, qui sont considérées comme ayant été cédées, ont été reclassés dans les activités abandonnées tel que décrit ci-dessous :

	<b>Trois mois terminés le 30 juin</b>		<b>Six mois terminés le 30 juin</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$	\$	\$
Résultats des activités abandonnées :				
Gain net à la cession réputée	1 744 115	-	1 744 115	-
Résultats des activités abandonnées :				
Produits	135 532	159 195	347 663	318 576
Charges	(172 340)	(672 534)	(333 536)	(796 263)
Résultat net avant les impôts sur le résultat et les impôts miniers	(36 808)	(513 339)	14 127	(477 687)
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat et d'impôts miniers	(59 781)	31 922	(82 979)	18 680
Perte nette	(96 589)	(481 417)	(68 852)	(459 007)
Résultat net des activités abandonnées	<u>1 647 526</u>	<u>(481 417)</u>	<u>1 675 263</u>	<u>(459 007)</u>
Résultat net par action des activités abandonnées	36,74	(11,02)	37,73	(10,51)

En 2013, la perte nette des activités abandonnées était le résultat d'une charge de dépréciation sur le projet aurifère Hammond Reef d'un montant de 530,9 millions de dollars, en partie compensée par un recouvrement d'impôt différé s'y rapportant de 43,1 millions de dollars.

État consolidé des résultats

Le tableau suivant présente un résumé de l'état consolidé des résultats de la Société pour les périodes de trois et six mois les plus récentes et les périodes comparatives (en milliers de dollars) :

		Trois mois terminés le 30 juin 2014	2013	Six mois terminés le 30 juin 2014	2013
<b>Charges</b>					
Générales et administratives	(a)	(403)	(228)	(674)	(491)
Exploration et évaluation	(b)	(1 830)	(2 037)	(3 734)	(4 415)
Radiation d'immobilisations corporelles	(c)	(1 015)	(5 587)	(2 831)	(6 219)
<b>Perte d'exploitation</b>		<b>(3 248)</b>	<b>(7 852)</b>	<b>(7 239)</b>	<b>(11 315)</b>
Autres produits (charges) nets (nettes)	(d)	757	(3 470)	1 263	(5 168)
<b>Perte avant les impôts sur le résultat</b>		<b>(2 491)</b>	<b>(11 322)</b>	<b>(5 976)</b>	<b>(16 293)</b>
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	(e)	241	(23)	230	(46)
<b>Perte nette des activités poursuivies</b>		<b>(2 250)</b>	<b>(11 345)</b>	<b>(5 746)</b>	<b>(16 339)</b>
Résultat net des activités abandonnées	(f)	1 647 526	(481 417)	1 675 263	(459 007)
<b>Bénéfice (perte) net (te)</b>		<b>1 645 276</b>	<b>(492 762)</b>	<b>1 669 517</b>	<b>(475 346)</b>
Bénéfice (perte) net (te) de base et dilué (e) par action		36,69	(11,28)	37,60	(10,89)

(a) En 2014, les charges générales et administratives étaient plus élevées qu'aux périodes comparatives en 2013, à 0,4 million de dollars au deuxième trimestre et à 0,7 million de dollars pour le premier semestre de 2014. Pour l'exercice 2013 et jusqu'au 15 juin 2014, l'allocation des charges générales et administratives aux activités poursuivies a été estimée en fonction des activités transférées à la Société pour soutenir les activités d'exploration au Mexique et aux États-Unis ainsi que la gestion du portefeuille de placements. À compter du 16 juin 2014, les charges générales et administratives reflètent les salaires et les dépenses engagées pour soutenir l'entente de redevances ainsi que les frais liés au démarrage des activités.

(b) Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2014, les charges d'exploration et d'évaluation se sont élevées à 1,8 million et 3,7 millions de dollars respectivement, comparativement à 2,0 millions et 4,4 millions de dollars aux périodes correspondantes en 2013, en raison d'un ralentissement des activités au Mexique et aux États-Unis.

(c) Au deuxième trimestre et dans les six premiers mois de 2014, les radiations d'immobilisations corporelles se sont élevées à 1,0 million et 2,8 millions de dollars respectivement, comparativement à 5,6 millions et 6,2 millions de dollars aux périodes correspondantes en 2013, en raison de l'abandon de projets d'exploration préliminaire au Mexique et aux États-Unis en 2014, et au Mexique, aux États-Unis et en Argentine en 2013.

(d) Les autres produits nets au deuxième trimestre de 2014 comprennent un montant de 0,2 million de dollars qui représente la quote-part du bénéfice d'entreprises associées, et un produit d'intérêts de 0,5 million de dollars. Pour les six mois terminés le 30 juin 2014, les autres produits nets comprennent un gain net sur actifs financiers de 0,3 million de dollars, un montant de 0,1 million qui représente la quote-part de la perte d'entreprises associées et un produit d'intérêts de 1,1 million de dollars.

Au deuxième trimestre de 2013, les autres charges nettes comprenaient une perte nette sur actifs financiers de 3,2 millions de dollars et un montant de 0,6 million de dollars qui représentait la quote-part de la perte d'entreprises associées, en partie compensés par un produit d'intérêts de 0,3 million de dollars. Pour les six mois terminés le 30 juin 2013, les autres charges nettes comprenaient une perte nette sur actifs financiers de 5,1 millions de dollars et un montant de 0,7 million de dollars qui représentait la quote-part de la perte d'entreprises associées, en partie compensés par un produit d'intérêts de 0,7 million de dollars.

(e) Le taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de 2014 sont de 10 % et 4 % respectivement, comparativement à 0 % pour les périodes comparatives en 2013. La variation des taux d'imposition effectifs est principalement le résultat de la non comptabilisation d'avantages fiscaux relatifs à des pertes en lien avec la dépréciation d'actifs financiers disponibles à la vente, et la non comptabilisation d'avantages fiscaux pour des pertes et d'autres montants déductibles générés dans des juridictions étrangères où les critères probables de comptabilisation des actifs d'impôts différés n'ont pas été rencontrés.

(f) Les opérations abandonnées reflètent les résultats des activités d'exploitation minière, d'exploration et d'évaluation d'OMC au Canada jusqu'au 15 juin 2014, qui sont considérées comme ayant été cédées, et comprennent un gain à la cession réputée des actifs nets réalisé le 16 juin 2014.



**Liquidités et sources de financement en capital**

Au 30 juin 2014, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 156,7 millions de dollars comparativement à 210,5 millions de dollars au 31 décembre 2013, tel que résumé ci-dessous :

(en milliers de dollars)	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	156 741	161 405
Trésorerie affectée		
Courante	-	560
Non courante	-	48 490
	<u>156 741</u>	<u>210 455</u>

Dans le cadre de la transaction avec Yamana et Agnico Eagle, 157,0 millions de dollars ont été transférés à la Société.

**Flux de trésorerie**

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

	<b>Trois mois terminés le 30 juin</b>		<b>Six mois terminés le 30 juin</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Flux de trésorerie des activités poursuivies				
Exploitation	(2 235)	(2 249)	(4 405)	(4 748)
Éléments du fonds de roulement	1 575	77	1 222	411
Activités d'exploitation	<u>(660)</u>	<u>(2 172)</u>	<u>(3 183)</u>	<u>(4 337)</u>
Activités d'investissement	(736)	34	(778)	(1 581)
Activités de financement	<u>155 336</u>	<u>775</u>	<u>158 267</u>	<u>1 383</u>
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	153 940	(1 363)	154 306	(4 535)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées	<u>(206 227)</u>	<u>16 491</u>	<u>(158 970)</u>	<u>26 792</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<u>(52 287)</u>	<u>15 128</u>	<u>(4 664)</u>	<u>22 257</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>209 028</u>	<u>100 358</u>	<u>161 405</u>	<u>93 229</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	156 741	115 486	156 741	115 486

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'exploitation se sont respectivement élevés à 0,7 million et 3,2 millions de dollars pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2014, comparativement à 2,2 millions et 4,3 millions de dollars aux périodes correspondantes en 2013. L'écart est principalement attribuable à une variation des éléments du fonds de roulement pour le trimestre, ainsi qu'aux charges d'exploration et d'évaluation plus élevées en 2013 dans le cas de la période de six mois.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'investissement se sont respectivement élevés à 0,7 million et 0,8 million de dollars pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2014, comparativement à 34 000 \$ et 1,6 million de dollars aux périodes correspondantes en 2013.

Les débours liés aux investissements en immobilisations corporelles se sont respectivement élevés à 0,2 million et 0,8 million de dollars pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2014, comparativement à 1,3 million et 3,3 millions de dollars aux périodes comparatives en 2013. Les investissements étaient reliés aux projets d'exploration au Mexique et aux États-Unis.

Durant le premier semestre de 2014, Osisko a investi 1,0 million de dollars dans un placement privé dans Nighthawk Gold Corp. et a reçu un produit de 1,0 million de dollars de la vente de placements pendant la même période en 2013.

Les intérêts reçus s'élèvent respectivement à 0,4 million et 1,0 million de dollars pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, comparativement à 0,3 million et 0,7 million de dollars aux périodes correspondantes en 2013.

Activités de financement

La trésorerie générée par les activités de financement pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2014 s'élève à 155,3 millions et 158,3 millions de dollars respectivement, comparativement à 0,8 million et 1,4 million de dollars aux périodes correspondantes en 2013.

Durant le deuxième trimestre de 2014, les flux de trésorerie ont été générés de l'émission d'actions dans le cadre de la levée d'options, de bons de souscription et en vertu du régime d'achat d'actions. En 2013, des actions avaient été émises dans le cadre de la levée d'options et en vertu du régime d'achat d'actions.

Le tableau suivant résume les financements complétés dans la première moitié de l'année 2014 et la première moitié de l'année 2013 avant le regroupement des actions :

	Nombre d'actions/ d'unités	Prix (\$)	Produit brut (milliers de dollars)	Produit net (milliers de dollars)
<b><u>Premier semestre de 2014</u></b>				
Levée d'options	12 415 151	6,33	78 575	78 575
Levée de bons de souscription	12 500 000	6,25	78 125	78 125
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés – Part des employés	261 970	5,97	1 567	1 567
<b>Total</b>	<b>25 177 121</b>		<b>158 267</b>	<b>158 267</b>
<b><u>Premier semestre de 2013</u></b>				
Levée d'options	91 000	3,09	281	281
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés – Part des employés	168 134	6,82	1 147	1 147
<b>Total</b>	<b>259 134</b>		<b>1 428</b>	<b>1 428</b>

**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 <sup>(3)</sup>		2013 <sup>(3)</sup>				2012 <sup>(3)</sup>	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Trésorerie <sup>(1)</sup>	156 741	258 078	210 455	171 590	153 695	139 278	155 511	114 874
Fonds de roulement	155 588	178 409	132 350	80 055	83 595	68 731	91 951	36 177
Actif total	189 287	2 266 385	2 222 001	2 188 00	2 168 856	2 716 288	2 687 905	2 246 923
Dette à long terme totale	-	311 046	316 951	328 568	331 459	335 949	337 412	327 916
Capitaux propres	187 742	1 761 244	1 731 068	1 706 91	1 690 138	2 180 064	2 162 018	1 765 295
Bénéfice (perte) attribuable aux actionnaires d'Osisko des activités poursuivies	(2 250)	(3 496)	(8 468)	(3 877)	(11 345)	(4 994)	(10 819)	234
Bénéfice (perte) net (te) de base par action des activités poursuivies	(0,05)	(0,08)	(0,19)	(0,09)	(0,26)	(0,11)	(0,28)	0,01
Bénéfice (perte) attribuable aux actionnaires Osisko	1 645 276	24 241	10 488	9 755	(492 762)	17 416	12 866	28 343
Bénéfice (perte) net (te) de base par action	36,69	0,55	0,24	0,22	(11,28)	0,40	0,33	0,73
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)								
- De base et dilué	44 845	43 955	43 837	43 719	43 670	43 650	39 154	38 815
Prix de l'or (moyen en \$US)	1 288	1 293	1 276	1 326	1 415	1 632	1 722	1 652
Taux de change à la clôture <sup>(2)</sup> (\$US/\$CA)	1,0676	1,1053	1,0636	1,0285	1,0512	1,0156	0,9949	0,9837

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

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

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

Durant le deuxième trimestre de 2014, la Société a comptabilisé un gain net de 1,7 milliard de dollars découlant de la cession réputée de la majorité de ses actifs, expliqué plus en détail à la rubrique *Activités abandonnées*. Au deuxième trimestre de 2014, la réduction du total de l'actif et des capitaux propres et l'élimination de la dette à long terme s'expliquent également par cette cession réputée.

**Perspectives**

Les perspectives de Redevances aurifères Osisko pour 2014 reposent sur les prévisions connues pour la mine Canadian Malartic telles qu'elles sont publiées par Yamana Gold et Agnico Eagle.

La production attribuable à la Société dans le cadre de la redevance pour 2014 (du 16 juin au 31 décembre 2014) est évaluée entre 12 800 et 13 800 onces d'or provenant de la mine Canadian Malartic. Ceci n'inclut pas les livraisons d'onces d'argent.

**Obligations contractuelles et engagements**

La Société n'avait aucune obligation contractuelle ni engagement.

**Transactions entre parties liées**

Il n'y a eu aucune transaction entre partie liée, si ce n'est la rémunération versée ou payable aux principaux dirigeants pour leurs services en tant qu'employés.

## **Éléments hors bilan**

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

## **Données sur les actions en circulation**

Au 30 juillet 2014, 47 900 457 actions ordinaires étaient émises et en circulation ce qui comprend un total de 1 200 000 actions ordinaires retenues en fidéicommiss dans l'éventualité de la conversion des débetures convertibles contractées par Corporation Minière Osisko.

## **Risques et incertitudes**

La Société est un détenteur de redevances et un investisseur qui exerce ses activités dans une industrie tributaire d'un certain nombre de facteurs, dont les risques liés à l'environnement, au contexte réglementaire et politique, à la découverte de réserves pouvant être exploitées de façon économique, et à la capacité de la Société de maintenir une production économiquement rentable. Un placement dans les actions ordinaires de la Société est assujéti à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Avant d'investir dans les actions ordinaires de la Société, un investisseur devrait soupeser soigneusement les risques décrits ci-dessous et les autres renseignements communiqués aux organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières. Si un ou plusieurs des risques décrits ci-dessous se manifestent ou si d'autres risques se matérialisent, il pourrait s'ensuivre de graves torts aux activités, aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société, et les investisseurs pourraient perdre une part considérable de leur investissement.

La discussion qui suit passe en revue un certain nombre de risques importants qui, selon la direction, pourraient avoir une incidence sur les opérations de la Société. D'autres risques, non compris dans cette liste, peuvent ou pourraient éventuellement se manifester dans le secteur d'activité de la Société.

### Prix des matières premières

Les prix de l'or et de l'argent fluctuent fortement et sont affectés par divers facteurs hors du contrôle de la Société incluant, sans s'y limiter, les ventes ou achats de métaux par diverses banques centrales et institutions financières, l'inflation ou la déflation, les fluctuations de la valeur du dollar des États-Unis et la conjoncture économique et politique au niveau mondial. Les baisses des prix de l'or peuvent avoir une incidence négative sur les activités de la Société, le cours de ses actions ordinaires, ses résultats financiers, la durée de vie de la mine Canadian Malartic et la viabilité de ses projets miniers. Bien que la Société soit d'avis que les facteurs fondamentaux de l'offre et de la demande demeureront robustes dans le futur et que les participants, dans divers secteurs, continueront à soutenir le prix de l'or malgré les incertitudes dans l'économie mondiale, rien ne garantit que le prix de l'or ne puisse subir une baisse marquée. Durant le trimestre terminé le 30 juin 2014, la Société n'a pas eu recours à un programme de couverture pour atténuer l'effet des fluctuations des prix des matières premières.

### Risque lié à Canadian Malartic

La redevance sur le rendement net de fonderie de Canadian Malartic est présentement la seule redevance génératrice de revenus détenue par Osisko. Par conséquent, tout problème affectant la production ou la viabilité financière de ce projet pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la rentabilité et la situation financière de la Société.

### Risque lié aux tiers exploitants

Redevances aurifères Osisko n'est pas l'exploitant des mines et des projets à l'égard desquels elle détient des redevances. Les activités minières peuvent être confrontées à différents risques opérationnels qui pourraient affecter la production et le rendement financier de l'unité minière, notamment l'exactitude des estimations de réserves et de ressources, la disponibilité de la main-d'œuvre, les arrêts de travail, la perte de l'acceptabilité sociale face à ses activités, les pannes mécaniques, les incidents environnementaux ou les conditions environnementales difficiles, la disponibilité des pièces et des fournitures, la dilution, les entrées d'eau, la disponibilité d'eaux de traitement, les pannes de courant et les vols. Ainsi, Osisko se fie aux exploitants des mines et projets pour bien gérer ces risques afin de s'assurer de l'exploitation ou du développement continu des actifs à l'égard desquels elle détient des redevances.

### Risque financier

En plus de la croissance organique découlant de ses actifs actuels, la Société poursuit sa croissance par l'acquisition de redevances et de flux de métaux sur des mines en production et des projets d'exploration. Si des fonds supplémentaires s'avèrent nécessaires, la Société peut disposer, outre les flux de trésorerie, de la possibilité de recourir à l'émission de capital-actions additionnel ou à des emprunts. Rien ne garantit que de telles sources de financement seront disponibles

à la Société. De plus, même si de tels financements sont disponibles, rien ne garantit qu'ils le seront à des conditions favorables à la Société ni qu'ils permettront à la Société d'obtenir des fonds suffisants pour rencontrer ses objectifs, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités et la situation financière de la Société.

#### Fluctuations des cours de change pouvant affecter les coûts de la conduite des affaires

La Société a ses bureaux et exerce ses principales activités au Canada. Les coûts associés aux activités de la Société sont majoritairement engagés en dollars canadiens. Cependant, les revenus de la Société provenant de la vente d'or et d'argent sont libellés en dollars US et une partie des coûts associés aux activités de la Société au Canada sont engagés en monnaies étrangères. Un gain de valeur du dollar canadien par rapport à une de ces monnaies pourrait augmenter les coûts de la conduite des affaires de la Société, principalement en réduisant ses revenus en dollars canadiens. Durant le trimestre terminé le 30 juin 2014, la Société n'a pas eu recours à un programme de couverture pour atténuer l'effet des variations des cours de change.

#### Risque inhérent à la conjoncture de l'industrie

Afin de poursuivre sa croissance, la Société doit acquérir et détenir des redevances sur des mines qu'elle n'exploite pas directement. L'exploration et la mise en valeur de ressources minérales constituent des activités extrêmement concurrentielles et comportent un degré de risque élevé. La Société doit livrer concurrence à un certain nombre d'autres entreprises qui possèdent des ressources techniques et financières plus importantes. De nombreux risques sont identifiés, que même la combinaison d'expérience, de connaissances et d'évaluation prudente pourrait ne pas arriver à contrer. La plupart des programmes d'exploration ne donnent pas lieu à une découverte de ressources minérales importantes et qui plus est, les ressources minérales découvertes pourraient ne pas offrir une quantité ou une teneur suffisante pour permettre une extraction économiquement rentable. La rentabilité commerciale de l'exploitation d'un gîte découvert dépend d'une série de facteurs comme les infrastructures, le prix des matières premières, les coûts de l'énergie, l'inflation, les taux d'intérêt, les conditions du marché financier, les possibilités de poursuite, la disponibilité d'une main-d'œuvre qualifiée et la réglementation gouvernementale relativement, en particulier, aux prix, aux taxes et impôts, aux redevances, à l'aménagement du territoire, à la participation gouvernementale au projet minier, aux droits d'importation et d'exportation. Même si des retombées appréciables peuvent découler de la découverte d'un gîte minéralisé important, aucune assurance ne peut être fournie quant à la quantité, la qualité, les dimensions ou la teneur des minéraux découverts sur l'une des propriétés d'exploration de la Société, et qui justifieraient la production commerciale ou encore la mise en production de l'une ou l'autre des propriétés d'exploration de la Société.

#### Risque relatif à l'assurance

Bien que la Société maintienne des assurances conformes aux standards de l'industrie qui visent la protection contre certains risques, l'assurance de la Société ne la protégera pas contre tous les risques possibles liés aux activités d'une société.

#### Risque quant au caractère incertain du titre

Même si la Société a obtenu des avis juridiques sur la validité des titres de ses principales propriétés et qu'elle a pris toutes les mesures possibles pour garantir la validité juridique des titres de propriétés détenus, y compris le dépôt des documents exigés et le paiement de redevances aux instances réglementaires locales, rien ne garantit que le titre de l'une ou l'autre des propriétés de la Société ne fera pas l'objet d'une contestation. À l'insu de la Société, un tiers peut avoir des titres miniers valides sur une partie des propriétés que détient la Société.

#### Risque relatif aux conflits d'intérêts

Certains administrateurs et dirigeants de la Société peuvent aussi agir à titre d'administrateurs et/ou de dirigeants d'autres entreprises ouvertes ou fermées et consacrer une partie de leur temps à la gestion d'intérêts d'autres entreprises. De même, certains administrateurs et dirigeants de la Société peuvent agir également comme administrateurs d'autres sociétés œuvrant dans l'exploration et le développement miniers. Il s'ensuit que des conflits d'intérêts sont possibles à plus d'un niveau.

Dans la mesure où d'autres sociétés peuvent prendre part à des projets de coentreprise avec la Société ou conclure une transaction d'affaires avec la Société, ces administrateurs et ces dirigeants peuvent se trouver en situation de conflit d'intérêts advenant la négociation et la conclusion d'une entente portant sur l'ampleur de la participation de l'une et l'autre partie. Les lois canadiennes et la politique de la Société exigent que les administrateurs et les dirigeants de la Société agissent en toute honnêteté, de bonne foi, et au meilleur des intérêts de la Société et de ses actionnaires. Advenant un conflit d'intérêts, nos administrateurs et nos dirigeants peuvent toutefois avoir à respecter les mêmes règles éthiques à l'égard d'une autre entreprise et il leur faudra alors trouver un juste équilibre entre les obligations et les

responsabilités dans les gestes posés ou s'abstenir de voter sur une question pouvant les mettre en situation de conflit d'intérêts.

#### Risque relatif aux ressources humaines

Les activités de la Société reposent sur sa capacité d'attirer, de retenir et de développer une main-d'œuvre hautement qualifiée ainsi que des employés clés dans l'équipe de direction. La perte de ces employés pourrait avoir un effet néfaste sur ses affaires et ses opérations. À cet effet, la Société offre une rémunération et des avantages sociaux compétitifs.

#### Risque de réputation

Les conséquences d'un risque de réputation seraient un impact négatif sur l'image publique de la Société et pourraient influencer sa capacité à acquérir de futures redevances et projets miniers, et à retenir ou attirer des employés-clés. Le risque de réputation peut survenir dans le cadre de plusieurs situations incluant, entre autres, les cyberattaques et les crises médiatiques. Préalablement à l'acquisition d'un projet particulier ou d'une participation dans un projet, la Société atténue le risque de réputation en exécutant une vérification diligente qui inclut un examen du projet minier, du pays, de la portée du projet, de la culture et des lois locales. Une fois la décision prise de participer à un projet minier, la Société continue à évaluer et à atténuer le risque de réputation par le biais d'examen réguliers par le conseil d'administration et ses comités.

#### **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.

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 30 juin 2014 qui auraient eu une incidence importante ou qui pourraient raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF. Les CIIF ont été modifiés afin de refléter les changements découlant de la transition en une société de redevances.

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 non audités pour les trois et six mois terminés le 30 juin 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 non audités pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2014 devaient 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 non audités pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2014 sont conformes à celles appliquées par la Société dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013, à l'exception des changements de conventions comptables présentés à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 30 juillet 2014.

## **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 et six mois terminés le 30 juin 2014.

## **Mise en garde concernant les énoncés prospectifs**

Certains énoncés compris dans ce rapport peuvent être considérés comme des « énoncés prospectifs ». Tous les énoncés dans ce rapport qui ne sont pas des faits historiques et qui font référence à des événements ou des développements qu'Osisko prévoit sont des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont des énoncés qui ne sont pas des faits historiques et qui peuvent généralement, mais pas forcément, être identifiés par l'emploi de mots comme « prévoit », « planifie », « anticipe », « croit », « a l'intention », « estime », « projette », « potentiel », « échéancier », et d'autres expressions semblables, ou des énoncés à l'effet que des événements ou des conditions « se produiront », « pourraient » ou « devraient » se produire, incluant notamment le rendement des actifs d'Osisko et de tous les actifs acquis, et le potentiel d'Osisko. Bien qu'Osisko soit d'avis que les attentes exprimées dans ces énoncés prospectifs se fondent sur des hypothèses raisonnables, ces énoncés ne garantissent pas les résultats futurs, et les résultats réels pourraient différer sensiblement des résultats prévus dans les énoncés prospectifs. Parmi les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats prévus dans les énoncés prospectifs, citons notamment le prix de l'or, la participation par redevances d'Osisko, l'accès à des consultants d'expérience, les résultats des activités d'exploitation minière, d'exploration et de mise en valeur, avec les opérations minières aux étapes de production et de développement, les risques non assurés, l'évolution de la réglementation, les vices de titres, la disponibilité de la main-d'œuvre, du matériel et de l'équipement, les délais d'obtention des approbations du gouvernement ou de la cour, le rendement réel des installations, de l'équipement et des procédés par rapport aux spécifications et aux attentes, les impacts environnementaux imprévus sur les coûts d'exploitation, le résultat des efforts visant à satisfaire aux conditions, y compris les approbations réglementaires, l'accès soutenu à des capitaux et du financement et la conjoncture économique en général. Ces facteurs sont plus amplement décrits à l'annexe I de la circulaire d'information de la direction de Corporation Minière Osisko qui a créé Osisko, laquelle a été déposée sur SEDAR et fournit également d'autres hypothèses générales en lien avec ces énoncés. Osisko met en garde le lecteur à l'effet que la liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Les investisseurs et les autres lecteurs qui fondent leur opinion sur les énoncés prospectifs compris dans les présentes devraient porter une attention particulière aux facteurs mentionnés ci-dessus, ainsi qu'aux incertitudes qu'ils sous-tendent et aux risques qu'ils comportent. Osisko est d'avis que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, mais il n'y a aucune garantie que ces attentes s'avèreront exactes et par conséquent, l'on ne devrait pas se fier indûment aux énoncés prospectifs compris dans ce rapport. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport de gestion. Osisko n'assume aucune obligation d'actualiser publiquement ni de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si requis par les lois applicables.

La Société met en garde le lecteur à l'effet 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 aussi en garde le lecteur à l'effet qu'il ne devrait 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 du conseil et chef de la direction

**(signé) Elif Lévesque**

Elif Lévesque

Vice-présidente, finances et chef de la direction  
financière

**Le 30 juillet 2014**

**Informations sur la Société**

**Siège social**

1100 av. des Canadiens-de-Montréal  
Bureau 300  
Montréal, Québec, Canada H3B 2S2  
Téléphone : (514) 940-0070  
Télécopieur : (514) 940-0669  
Courriel : [info@osiskogr.com](mailto:info@osiskogr.com)

Site Web : [www.osiskogr.com](http://www.osiskogr.com)

**Administrateurs et dirigeants**

Sean Roosen, chef de la direction et président du conseil  
Joanne Ferstman, administratrice en chef  
Victor H. Bradley, administrateur  
John Burzynski, premier vice-président, expansion des affaires  
Charles E. Page, administrateur  
Bryan A. Coates, président  
Joseph de la Plante, vice-président, développement de l'entreprise  
Elif Lévesque, vice-présidente, finances et chef de la direction financière

**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.

**Inscription en bourse**

Bourse de Toronto - OR