



Rapport de gestion

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 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 neuf mois terminés le 30 septembre 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 5 novembre 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
Faits saillants du trimestre	2
Base de présentation financière	2
La transaction de Corporation Minière Osisko	3
Portefeuille d'intérêts de redevances	3
Facilité de crédit renouvelable	6
Ressources humaines	6
Marché de l'or et des devises	6
Principales informations financières trimestrielles	8
Survol des résultats financiers	9
Liquidités et sources de financement en capital	11
Flux de trésorerie	12
Information trimestrielle	13
Perspectives	14
Obligations contractuelles et engagements	14
Transactions entre parties liées	14
Arrangements hors bilan	14
Données sur les actions en circulation	14
Risques et incertitudes	14
Contrôles de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière	16
Base d'établissement des états financiers consolidés	17
Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS	17
Instruments financiers	18
Mise en garde concernant les énoncés prospectifs	18
Informations sur la Société	20

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 axée sur l'acquisition de redevances de métaux précieux et d'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 156,8 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 et le rachat d'actions aux moments opportuns. 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 tous 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.

Faits saillants du trimestre

- Produits de 9,6 millions \$ (2013 – nul);
- 6 359 onces d'or reçues (2013 – nul) et 6 843 onces vendues;
- 6 051 onces d'argent reçues (2013 – nul) et 6 523 onces vendues;
- Bénéfice net¹ de 5,8 millions \$, 0,12 \$ par action (2013 – perte nette de 3,9 millions \$ ou 0,09 \$ par action);
- BAIIA ajusté² de 8,1 millions \$, 0,17 \$ par action² (2013 – BAIIA ajusté² et BAIIA ajusté par action² de nul);
- Solide marge bénéficiaire² de 84 %;
- Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation³ de 6,1 millions \$ (2013 – flux négatifs de 1,6 million \$);
- Obtention d'une facilité de crédit renouvelable de 100 millions \$, avec possibilité d'augmentation de 50 millions \$⁴.

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.

1 Pour les activités poursuivies

2 « BAIIA ajusté », « BAIIA ajusté par action » et « Marge bénéficiaire » sont des mesures de performance financière non conformes aux IFRS qui n'ont aucune définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section « *Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS* » du rapport de gestion.

3 Avant variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

4 La facilité de crédit renouvelable est assujettie à la signature et la remise de la documentation finale, et à la satisfaction de toutes les conditions préalables.

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 non sollicitée 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^e 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 % du rendement net de fonderie (*Net Smelter Return* ou « 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 la 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 du deuxième trimestre de 2014.

Portefeuille d'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, et qui est désormais exploitée par la société en nom collectif Canadian Malartic (le « Partenariat CM ») mis sur pied par Yamana et Agnico Eagle. La propriété couvre une superficie de 220 km² 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 1,5 million d'onces d'or et 1,1 million d'onces d'argent. La production d'or trimestrielle depuis le début des activités est résumée ci-dessous :

	T1	T2	T3	T4	Total
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	129,5		402,7

Le Partenariat CM envisage différentes façons d'optimiser les opérations à la mine Canadian Malartic. Le circuit de concassage actuel a une capacité nominale de 55 000 tonnes par jour. Bien que ce taux ait été dépassé sur une base journalière et sur une base mensuelle, les débits de traitement prévus demeurent entre 51 000 et 52 000 tonnes par jour pour les six à douze prochains mois, avec un accroissement de régime pour atteindre la pleine capacité de 55 000 tonnes par jour dans un délai d'un à deux ans. Différentes options sont présentement évaluées pour atteindre la capacité nominale.

Le rapprochement des onces extraites avec le bloc modèle continue d'être positif (3 % à 4 % supérieur) et pourrait avoir un impact positif sur la quantité d'or produite dans l'avenir.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les communiqués de Yamana et d'Agnico Eagle publiés le 29 octobre 2014 et déposés sur SEDAR (www.sedar.com).

En août 2014, Agnico Eagle et Yamana ont publié une mise à jour de l'estimation des réserves et des ressources minérales en date du 15 juin 2014 pour la mine Canadian Malartic. Les réserves minérales prouvées et probables dans la fosse ont été estimées à 8,9 millions d'onces d'or selon un modèle de fosse aménagée en tenant compte d'un prix de l'or à 1 300 \$US l'once, un seuil de coupure entre 0,28 g/t et 0,35 g/t or, et un taux de change \$CA/\$US de 1,10.

L'inventaire de réserves est présenté dans le tableau ci-dessous :

**Estimations de réserves et de ressources
selon un seuil de coupure entre 0,28 et 0,35 g/t Au**

Catégorie	Tonnes (M)	Teneur (g/t Au)	Au (M oz)
Réserves prouvées	57,6	0,91	1,69
Réserves probables	205,6	1,10	7,26
Réserves prouvées et probables	263,2	1,06	8,94
Ressources mesurées et indiquées ⁽¹⁾	314,2	1,07	10,80
Ressources présumées	46,5	0,77	1,14
(1) Incluant les réserves prouvées et probables			

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les rapports techniques conformes au Règlement 43-101 déposés sur SEDAR (www.sedar.com) par Agnico Eagle et Yamana les 13 et 14 août 2014 respectivement.

Propriétés Upper Beaver et Kirkland Lake

Osisko détient une redevance de 2 % NSR sur le projet Upper Beaver et les propriétés de Kirkland Lake, lesquelles sont présentement détenues et développées conjointement par Agnico Eagle et Yamana. Le portefeuille de propriétés couvre une superficie de 220 km² 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.

Le Partenariat CM a réexaminé les travaux d'exploration réalisés plus tôt en 2014 et a alloué un budget d'environ 8,0 millions de dollars pour compléter le programme d'exploration pour le reste de l'année 2014, en ciblant particulièrement le projet Upper Beaver à Kirkland Lake et la propriété Pandora. Les activités comprendront la

compilation des travaux historiques sur les différentes propriétés du camp de Kirkland Lake et l'initiation d'un rapport technique sur le projet Upper Beaver.

Les travaux à Upper Beaver auront pour but de vérifier les minéralisations situées près de la surface. Par ailleurs, plusieurs sondages sont prévus pour vérifier la minéralisation sous les intersections de forage actuelles qui ont recoupé des intervalles à haute teneur à plus de 1 500 mètres de profondeur. Il est prévu qu'un rapport technique sera complété d'ici la fin de l'année 2014, qui présentera une évaluation du potentiel minéral et qui pourra servir de fondement pour une évaluation économique préliminaire prévue en 2015.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les communiqués publiés par Yamana et Agnico Eagle les 29 et 30 octobre 2014 respectivement et déposés sur SEDAR (www.sedar.com).

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.

Le Partenariat CM a annoncé qu'à Pandora, des travaux de forage auront pour but d'évaluer la zone *North Branch* située près de la surface, et que plusieurs sondages seront aussi forés à partir de la galerie d'exploration 101-W de la mine Lapa adjacente à la propriété, dans le but de vérifier la cible *South Branch*.

Les travaux de forage souterrain visant à vérifier la cible *South Branch* sur la propriété Pandora, détenue conjointement, sont présentement en cours dans la galerie 101-W. Cette galerie pourrait être prolongée jusque sur la propriété Pandora selon les résultats du programme de forage.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les communiqués publiés par Yamana et Agnico Eagle les 29 et 30 octobre 2014 respectivement et déposés sur SEDAR (www.sedar.com).

Corporation minière NioGold

La Société a complété un placement privé sans intermédiaire de 14 000 000 d'actions ordinaires accréditatives de Corporation Minière NioGold (« NioGold ») au prix de 0,35 \$ par action pour un total de 4,9 millions \$. Osisko détient désormais environ 19,5 % des actions ordinaires émises et en circulation de NioGold. NioGold a nommé deux représentants de la haute direction de la Société pour siéger au conseil d'administration de NioGold.

Par ailleurs, Osisko a acquis les droits détenus par NioGold visant le rachat de la moitié de la redevance NSR existante sur le Bloc Marban et sur le Bloc Malartic Hygrade-NSM, pour un prix d'acquisition global de 150 000 \$. L'acquisition de ces redevances nécessiterait une sortie de fonds de 2,0 millions de dollars.

Ressources Falco

La Société a acquis 1 488 990 actions ordinaires de Ressources Falco ltée (« Falco »), ce qui représente environ 2,04 % des actions ordinaires émises et en circulation de Falco, pour un prix d'acquisition global de 0,7 million de dollars. Osisko a acquis 1 218 265 actions ordinaires supplémentaires de Falco qui faisaient antérieurement l'objet d'une convention d'entiercement au prix de 0,27 \$ par action. Falco a nommé Sean Roosen au poste d'administrateur et président du conseil d'administration. Osisko détient désormais environ 15,0 % des actions ordinaires émises et en circulation de Falco. Les initiés d'Osisko détiennent également 2 % des actions ordinaires émises et en circulation de Falco.

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. Osisko a signé une lettre d'entente visant la vente de cette propriété.

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 septembre 2014, Redevances aurifères Osisko avait des placements dans plusieurs sociétés minières juniors, dont Ryan Gold, Bowmore Exploration, Oban Mining, Threegold Resources, Nighthawk Gold, Pershimco Resources, Orex Exploration et Mistango River Resources.

Facilité de crédit renouvelable

Au cours du troisième trimestre de 2014, la Société a conclu une entente avec la Banque Nationale du Canada pour une facilité de crédit renouvelable de 100 millions de dollars à être utilisée pour des investissements dans l'industrie minière, y compris l'acquisition de redevances et le financement de flux de métaux précieux. La facilité peut être augmentée de 50 millions de dollars à la demande d'Osisko.

La facilité de crédit renouvelable sera garantie par les actifs de la Société et aura un terme de deux ans, qui peut être prolongé d'un an. La facilité est assujettie à une commission d'attente initiale de 0,30 %. Les fonds tirés avec les taux de base et préférentiel porteront intérêt à un taux de base / taux préférentiel majoré de 0,50 % à 2,50 % et les fonds tirés au taux LIBOR porteront intérêt au taux LIBOR majoré de 1,50 % à 3,50 % en fonction du ratio de levier financier de la Société.

La facilité de crédit renouvelable demeure conditionnelle à la signature et la remise de la documentation finale et à la satisfaction de toutes les conditions préalables.

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 des devises

Marché de l'or

Les métaux précieux avaient commencé à rebondir en 2014 après les prix planchers atteints en 2013, toutefois ces gains ont été effacés au troisième trimestre. Après un premier semestre robuste, principalement influencé par la géopolitique et les risques macroéconomiques croissants, le prix de l'once d'or a perdu 110 \$US au troisième trimestre, clôturant à 1 217 \$US, principalement influencé par la vigueur du dollar US et la perception que l'économie américaine s'améliore.

Durant les trois mois terminés le 30 septembre 2014, le prix de l'or par once a varié d'un sommet de 1 340 \$US à un prix plancher de 1 214 \$US pour un prix moyen de 1 282 \$US.

Durant le troisième trimestre de 2014, le marché a subi l'influence des éléments suivants :

- Les données économiques en provenance des États-Unis étaient supérieures aux attentes, en particulier les données sur l'emploi et le taux de chômage;
- Les attentes à l'effet que la Réserve fédérale américaine haussera les taux d'intérêt et restreindra son programme d'achat d'actifs;
- La vigueur du dollar US.

Malgré ces événements, Osisko est d'avis que les paramètres fondamentaux du marché de l'or demeurent bien en place :

- Demande croissance pour de l'or physique;
- Mesures de relance monétaire toujours en place;
- Déséquilibre commercial croissant aux États-Unis;
- Explosion de la dette mondiale toujours en cours;
- Crise des devises dans les marchés émergents;
- Données économiques décevantes en provenance de la Chine et inquiétudes quant aux possibilités de défauts de paiement;
- 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 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)	Haut	Bas	Moyenne	Clôture
2014 (année en cours)	1 385	1 214	1 288	1 217
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

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

	Trois mois terminés le 30 septembre 2014		Neuf mois terminés le 30 septembre 2014	
	Prix réalisé par once	Prix du marché par once⁽¹⁾	Prix réalisé par once	Prix du marché par once⁽¹⁾
Or	1 254	1 282	1 254	1 288
Argent	19	20	19	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.

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 :

	Haut	Bas	Moyenne	Clôture
2014 (année en cours)	1,1251	1,0614	1,0942	1,1208
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 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2014 ⁽³⁾	2013 ⁽³⁾	2014 ⁽³⁾	2013 ⁽³⁾
Activités poursuivies :				
Produits	9 571	-	9 571	-
Résultat d'exploitation	5 896	(2 542)	(1 343)	(13 667)
Bénéfice net (perte nette)	5 833	(3 877)	87	(20 216)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué (e) par action	0,12	(0,09)	0,00	(0,46)
Total de l'actif	192 917	2 188 005	192 917	2 188 005
Flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies ⁽¹⁾	6 145	(1 594)	1 740	(6 342)
Onces d'or reçues sous forme de redevances	6 359	-	7 317	-
Onces d'or vendues	6 843	-	6 843	-
Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)				
En \$CA	1 379	-	1 379	-
En \$US ⁽²⁾	1 254	-	1 254	-
Actions en circulation (<i>en milliers</i>)				
Nombre moyen pondéré de base et dilué	47 900	43 719	45 581	43 680
Activités abandonnées :				
Produits	-	171 298	347 663	489 874
Charges (incluant la charge d'impôts sur le résultat et d'impôts miniers)	-	157 666	416 525	935 249
Bénéfice net (perte nette)	-	13 632	(68 852)	(445 375)
Gain net à la cession réputée	-	-	1 744 115	-
Résultat net des activités abandonnées	-	13 632	1 675 263	(445 375)
Onces d'or produites	-	120 208	249 454	337 956
Onces d'or vendues	-	123 151	241 707	328 165
Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)				
En \$CA	-	1 370	1 418	1 471
En \$US ⁽²⁾	-	1 321	1 290	1 435

- (1) Avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement
(2) En fonction du taux de change en vigueur à la date des transactions.
(3) Données financières en dollars canadiens préparées conformément aux IFRS.

Au troisième trimestre de 2014, le résultat d'exploitation s'est élevé à 5,9 millions de dollars et le bénéfice net des activités poursuivies était de 5,8 millions de dollars, comparativement à une perte d'exploitation de 2,5 millions de dollars et une perte nette des activités poursuivies de 3,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2013. Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2014, la perte d'exploitation s'est élevée à 1,3 million de dollars tandis que le bénéfice net des activités poursuivies était de 0,1 million de dollars, comparativement à une perte d'exploitation de 13,7 millions de dollars et une perte nette des activités poursuivies de 20,2 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.

Le faible bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014 s'explique essentiellement par le fait que la Société n'a commencé à comptabiliser des produits tirés de sa redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic qu'à compter du troisième trimestre de 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 – Troisième trimestre de 2014 (comparativement au troisième trimestre de 2013)

- Produits de 9,6 millions de dollars comparativement à aucun en 2013;
- Bénéfice net des activités poursuivies de 5,8 millions de dollars ou 0,12 \$ par action de base et diluée comparativement à une perte nette de 3,9 millions de dollars ou 0,09 \$ par action de base et diluée en 2013;
- Bénéfice d'exploitation de 5,9 millions de dollars en 2014 comparativement à une perte de 2,5 millions de dollars en 2013;
- Flux de trésorerie nets générés par les activités d'exploitation avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement de 6,1 millions de dollars, comparativement à des flux négatifs de 1,6 million de dollars en 2013.

Durant les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2014, Osisko a enregistré des bénéfices nets des activités poursuivies de 5,8 millions et 0,1 million de dollars respectivement (bénéfices nets par action de 0,12 \$ et nul), comparativement à des pertes nettes de 3,9 millions et 20,2 millions de dollars respectivement aux périodes correspondantes en 2013 (pertes nettes par action de 0,09 \$ et 0,46 \$). Le bénéfice net pour le trimestre reflète les produits de 9,6 millions de dollars tirés de la vente de l'or reçu en vertu de la redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic.

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 neuf mois les plus récentes et les périodes comparatives (en milliers de dollars) :

		Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
		2014	2013	2014	2013
Produits	(a)	9 571	-	9 571	-
Charges					
Frais de transport et d'affinage		(34)	-	(34)	-
Charges générales et administratives	(b)	(1 508)	(220)	(2 156)	(711)
Développement des affaires	(c)	(607)	-	(633)	-
Exploration et évaluation	(d)	(1 526)	(1 369)	(5 260)	(5 784)
Radiation d'immobilisations corporelles	(e)	-	(953)	(2 831)	(7 172)
Bénéfice (perte) d'exploitation		5 896	(2 542)	(1 343)	(13 667)
Autres produits (charges) nets (tes)	(f)	2 012	(1 315)	3 275	(6 483)
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le résultat		7 908	(3 857)	1 932	(20 150)
Charge d'impôts sur le résultat	(g)	(2 075)	(20)	(1 845)	(66)
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies		5 833	(3 877)	87	(20 216)
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées	(h)	-	13 632	1 675 263	(445 375)
Bénéfice net (perte nette)		5 833	9 755	1 675 350	(465 591)
Bénéfice (perte) net (te) de base et dilué (e) des activités poursuivies par action		0,12	(0,09)	0,00	(0,46)
Bénéfice (perte) net (te) de base et dilué (e) par action		0,12	0,22	36,76	(10,66)

- (a) Les produits pour le troisième trimestre et l'année en cours se présentent comme suit :

	2014			2013		
	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)
Or	1 379	6 843	9 437	-	-	-
Argent	21	6 523	134	-	-	-
			9 571			-

- (b) En 2014, les charges générales et administratives (G&A) étaient plus élevées qu'aux périodes comparatives en 2013, à 1,5 million de dollars au troisième trimestre et à 2,2 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2014. Pour l'exercice 2013 et jusqu'au 15 juin 2014, l'allocation des charges G&A 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. Depuis le 16 juin 2014, les charges G&A reflètent les salaires et les dépenses engagées pour soutenir l'entente de redevances ainsi que les frais liés au démarrage des activités, dont l'inscription initiale et les honoraires juridiques.
- (c) Les frais de développement des affaires reflètent les activités depuis le 16 juin 2014 uniquement, pour un total de 0,6 million de dollars.
- (d) Au troisième trimestre et dans les neuf premiers mois de 2014, les charges d'exploration et d'évaluation se sont élevées à 1,5 million et 5,3 millions de dollars respectivement, comparativement à 1,4 million et 5,8 millions de dollars aux périodes correspondantes en 2013. Au troisième trimestre de 2014, les seuls travaux ont eu lieu au Mexique.
- (e) Au troisième trimestre et dans les neuf premiers mois de 2014, les radiations d'immobilisations corporelles se sont élevées à 0 et 2,8 millions de dollars respectivement, comparativement à 1,0 million et 7,2 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.
- (f) Les autres produits nets au troisième trimestre de 2014 comprennent un montant de 0,5 million de dollars qui représente la quote-part de la perte d'entreprises associées, un produit d'intérêts de 0,5 million de dollars et un gain net sur actifs financiers de 1,8 million de dollars. Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2014, les autres produits nets comprennent un gain net sur actifs financiers de 2,1 millions de dollars, un montant de 0,6 million de dollars qui représente la quote-part de la perte d'entreprises associées et un produit d'intérêts de 1,6 million de dollars.

Au troisième trimestre de 2013, les autres charges nettes comprenaient une perte nette sur actifs financiers de 1,5 million de dollars et un montant de 0,1 million de dollars qui représentait la quote-part de la perte d'entreprises associées, en parties compensés par un produit d'intérêts de 0,3 million de dollars. Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2013, les autres charges nettes comprenaient une perte nette sur actifs financiers de 6,6 millions de dollars et un montant de 0,8 million de dollars qui représentait la quote-part de la perte d'entreprises associées, en partie compensés par un produit d'intérêts de 0,9 million de dollars.

- (g) Le taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 sont de 26 % et 95 % respectivement, comparativement à 1 % et 0 % pour les périodes comparatives en 2013. La variation des taux d'imposition effectifs est principalement le résultat des produits qui ont commencé à être générés au troisième trimestre de 2014, de la non comptabilisation d'avantages fiscaux relatifs aux pertes en excès des gains reliés aux titres négociables et de la non comptabilisation d'avantages fiscaux pour pertes et autres montants déductibles générés dans des juridictions étrangères où les critères probables de comptabilisation des actifs d'impôts différés n'ont pas été rencontrés.
- (h) 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.

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 :

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
	\$	\$	\$	\$
Résultats des activités abandonnées :				
Gain net à la cession réputée	-	-	1 744 115	-
Résultats des activités abandonnées :				
Produits	-	171 298	347 663	489 874
Charges	-	(151 086)	(333 536)	(947 349)
Résultat net avant les impôts sur le résultat et les impôts miniers	-	20 212	14 127	(457 475)
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat et d'impôts miniers	-	(6 580)	(82 979)	12 100
Résultat net	-	13 632	(68 852)	(445 375)
Résultat net des activités abandonnées	-	13 632	1 675 263	(445 375)
Résultat net par action des activités abandonnées	-	0,31	36,75	(10,20)

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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.

Liquidités et sources de financement en capital

Au 30 septembre 2014, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 156,8 millions de dollars comparativement à 210,5 millions de dollars au 31 décembre 2013, tel que résumé ci-dessous :

(en milliers de dollars)

	Au 30 septembre 2014	Au 31 décembre 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	156 757	161 405
Trésorerie affectée		
Courante	-	560
Non courante	-	48 490
	<u>156 757</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 le 16 juin 2014.

Lorsque l'entente visant la facilité de crédit renouvelable auprès de la Banque Nationale sera clôturée, la Société aura à sa disposition jusqu'à 150 millions de dollars en fonds inutilisés.

Flux de trésorerie

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

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
Flux de trésorerie des activités poursuivies				
Exploitation	6 145	(1 594)	1 740	(6 342)
Éléments du fonds de roulement	(459)	(163)	763	248
Activités d'exploitation	5 686	(1 757)	2 503	(6 094)
Activités d'investissement	(5 851)	(538)	(6 629)	(2 119)
Activités de financement	-	1 713	158 267	3 096
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	181	-	181	-
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	16	(582)	154 322	(5 117)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées	-	6 866	(158 970)	33 658
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	16	6 284	(4 648)	28 541
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	156 741	115 486	161 405	93 229
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	156 757	121 770	156 757	121 770

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont respectivement élevés à 5,7 millions et 2,5 millions de dollars pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2014, comparativement à 1,8 million et 6,1 millions de dollars utilisés aux périodes correspondantes en 2013. L'écart est principalement attribuable aux produits tirés des redevances au troisième trimestre de 2014 et aux charges G&A plus élevées.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'investissement se sont respectivement élevés à 5,9 millions et 6,6 millions de dollars pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2014, comparativement à 0,5 million et 2,1 millions de dollars aux périodes correspondantes en 2013. Au troisième trimestre de 2014, des investissements supplémentaires ont été faits, de 4,9 millions de dollars dans NioGold et de 1,0 million de dollars dans Falco.

Les débours liés aux investissements en immobilisations corporelles se sont élevés à 0,1 million de dollars pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2014, comparativement à un montant nul aux périodes comparatives en 2013.

Au troisième trimestre, la Société a aussi investi 0,2 million de dollars pour l'acquisition de droits de rachat visant une redevance NSR sur le Bloc Marban et le Bloc Malartic Hygrade-NSM. La Société a investi 0,1 million et 0,9 million de dollars dans les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2014 en activités d'exploration et d'évaluation, comparativement à 0,8 million et 4,1 millions de dollars aux périodes comparatives en 2013. Les investissements étaient reliés aux projets d'exploration au Mexique principalement.

Les intérêts reçus s'élèvent à 0,4 million et 1,4 million de dollars respectivement au troisième trimestre et dans les neuf premiers mois de 2014, comparativement à 0,3 million et 0,9 million de dollars aux périodes correspondantes en 2013.

Activités de financement

La trésorerie générée par les activités de financement pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2014 s'élève à un montant nul et à 158,3 millions de dollars respectivement, comparativement à 1,7 million et 3,1 millions de dollars aux périodes correspondantes en 2013. Durant les neuf premiers mois 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 les neuf premiers mois de 2014 et de 2013, sur une base pré-regroupement :

	Nombre d'actions/ d'unités	Prix (\$)	Produit brut (000 \$)	Produit net (000 \$)
Neuf premiers mois de 2014				
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
Total	25 177 121		158 267	158 267
Neuf premiers mois de 2013				
Levée d'options	584 334	2,33	1 364	1 364
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés – Part des employés	360 440	4,93	1 776	1 776
Total	944 774		3 140	3 140

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 ⁽³⁾			2013 ⁽³⁾				T4
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
Trésorerie ⁽¹⁾	156 757	156 741	258 078	210 455	171 590	153 695	139 278	155 511
Fonds de roulement	156 082	155 588	178 409	132 350	80 055	83 595	68 731	91 951
Actif total	192 917	189 287	2 266 385	2 222 001	2 188 005	2 168 856	2 716 288	2 687 905
Dette à long terme totale	-	-	311 046	316 951	328 568	331 459	335 949	337 412
Capitaux propres	191 196	187 742	1 761 244	1 731 068	1 706 919	1 690 138	2 180 064	2 162 018
Bénéfice (perte) des activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Osisko	5 833	(2 250)	(3 496)	(8 468)	(3 877)	(11 345)	(4 994)	(10 819)
Bénéfice (perte) net (te) de base par action des activités poursuivies	0,12	(0,05)	(0,08)	(0,19)	(0,09)	(0,26)	(0,11)	(0,28)
Bénéfice (perte) attribuable aux actionnaires Osisko	5 833	1 645 276	24 241	10 488	9 755	(492 762)	17 416	12 866
Bénéfice (perte) net (te) de base par action	0,12	36,69	0,55	0,24	0,22	(11,28)	0,40	0,33
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)								
- De base et dilué	47 900	44 845	43 955	43 837	43 719	43 670	43 650	39 154
Prix de l'or (moyen en \$US)	1 282	1 288	1 293	1 276	1 326	1 415	1 632	1 722
Taux de change à la clôture ⁽²⁾ (\$US/\$CA)	1,1208	1,0676	1,1053	1,0636	1,0285	1,0512	1,0156	0,9949

(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 de l'actif total et des capitaux propres et l'élimination de la dette à long terme totale 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 et Agnico Eagle.

La production attribuable à la Société en vertu de redevances pour 2014 (du 16 juin 2014 au 31 décembre 2014) est évaluée entre 13 000 et 14 000 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'a aucune obligation contractuelle ni engagement.

Transactions entre parties liées

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

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Données sur les actions en circulation

Au 5 novembre 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. En tout, 893 400 options d'achat d'actions ordinaires étaient en circulation visant l'achat d'actions ordinaires dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions de la Société.

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 s'occuper soigneusement des 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 septembre 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 septembre 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 septembre 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 neuf mois terminés le 30 septembre 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 neuf mois terminés le 30 septembre 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 non audités pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 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 5 novembre 2014.

Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS

La Société a inclus certaines mesures non conformes aux IFRS, y compris les « *BAlIA ajusté* », « *BAlIA ajusté par action* » et « *marge bénéficiaire* » 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.

BAlIA ajusté et BAlIA ajusté par action

Le « *BAlIA ajusté* » est défini comme le « Bénéfice net (perte nette) » pour la période donnée moins certains éléments : les « *charges d'exploration et d'évaluation* », la « *radiation d'immobilisation corporelles* », les « *gains latents (pertes latentes) sur placements* », la « *dépréciation de placements disponible à la vente* », la « *quote-part de la perte (du bénéfice) d'entreprises associées* » et la « *charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés* » pour la période.

Le « *BAlIA ajusté par action* » est obtenu du « *BAlIA ajusté* » divisé par le « *nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation* » pour la période.

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
<i>(en milliers de dollars, à l'exception des données par action)</i>				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	5 833	(3 877)	87	(20 216)
Ajustements :				
Charges d'exploration et d'évaluation	1 526	1 369	5 260	5 784
Dépréciation d'immobilisations corporelles	-	953	2 831	7 172
Pertes latentes (gains latents) sur placements	(3 449)	185	(3 057)	2 141
Dépréciation de placements disponible à la vente	1 612	1 348	1 612	4 632
Quote-part de la perte d'entreprises associées	486	52	582	796
Charge d'impôts sur le résultat différés	2 075	20	1 845	66
BAlIA ajusté	8 083	50	9 160	375
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	47 900	43 719	45 581	43 680
BAlIA ajusté par action	0,17	0,00	0,20	0,01

Marque bénéficiaire

« *Marque bénéficiaire* » est défini comme « *BAlIA ajusté* » divisé par les « *Produits* ».

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
<i>(en milliers de dollars)</i>				
BAlIA ajusté	8 083	50	9 160	375
Produits	9 571	-	9 571	-
Marque bénéficiaire	84 %	N/A	96 %	N/A

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 neuf mois terminés le 30 septembre 2014.

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Certains énoncés compris dans ce rapport de gestion peuvent être considérés comme des « énoncés prospectifs ». Tous les énoncés dans ce rapport de gestion qui ne sont pas des faits historiques et qui font référence à des événements futurs, des développements ou des performances qu'Osisko prévoit, y compris les attentes de la direction concernant la croissance d'Osisko, les résultats d'exploitation, les estimations des recettes futures, les exigences de capital supplémentaire, l'estimation des réserves minières et des ressources minérales, les estimations de production, les coûts de production et des revenus, la demande future et les prix des produits de base, les perspectives et occasions d'affaires sont des énoncés prospectifs. En outre, les énoncés prospectifs (y compris les données figurant dans les tableaux) sur les réserves et les ressources et les onces d'or équivalent sont des énoncés prospectifs, car ils impliquent l'évaluation implicite, fondée sur certaines estimations et hypothèses et aucune assurance ne peut être donnée que les

estimations seront réalisées. 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 autres expressions semblables ou des variations (incluant les variantes négatives), 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, la satisfaction des conditions préalables à la conclusion et la mise en œuvre de la livraison de la facilité de crédit renouvelable, et la réalisation des avantages qui devrait en découler. Bien qu'Osisko soit d'avis que les attentes exprimées dans ces énoncés prospectifs se fondent sur des hypothèses raisonnables, ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs et 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 les fluctuations des prix des commodités qui sous-tendent les redevances détenues par Osisko (or et argent); les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain; les changements réglementaires dans les gouvernements nationaux et locaux, y compris l'octroi des permis et les et les politiques fiscales; la réglementation et les développements politiques ou économiques dans les juridictions où sont situées les propriétés dans lesquelles Osisko détient une redevance ou autre intérêt ou par l'entremise desquelles ils sont détenus; les risques liés aux exploitants des propriétés dans lesquelles Osisko détient une redevance; les opportunités d'affaires qui deviennent disponibles, ou sont poursuivis par Osisko; la disponibilité continue de capital et de financement et le marché ou les conditions économiques générales; les litiges concernant tout titre, permis ou licence liés à des intérêts sur l'une des propriétés dans laquelle Osisko détient une redevance ou un autre droit; des difficultés relatives au développement, à l'obtention de permis, à l'infrastructure, à l'exploitation ou aux aspects techniques sur l'une des propriétés dans laquelle Osisko détient une redevance ou un autre droit; des différences dans la cadence et l'échéancier de production par rapport aux estimations de ressources ou aux prévisions de production faites par les exploitants des propriétés dans laquelle Osisko détient une redevance ou un autre droit; les risques et les dangers liés à l'exploration, au développement et à l'exploitation minière sur l'une des propriétés dans laquelle Osisko détient une redevance ou d'autres intérêts, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions géologiques inhabituelles ou imprévues et métallurgiques, des affaissement ou des effondrements de terrains, les inondations et autres catastrophes naturelles ou des troubles civils ou d'autres risques non assurés. Les énoncés prospectifs figurant dans ce rapport de gestion de presse sont basées sur des hypothèses jugées raisonnables par la direction incluant notamment: l'exploitation continue des propriétés dans laquelle Osisko détient une redevance ou d'autres intérêts par les propriétaires ou les opérateurs de ces propriétés de manière conforme aux pratiques antérieures; l'exactitude des énoncés publiques et de la divulgation faites par les propriétaires ou les opérateurs de ces propriétés sous-jacentes; l'absence de changement défavorable important dans le prix des commodités qui sous-tendent le portefeuille d'actifs; aucun changement défavorable à l'égard d'une propriété à l'égard de laquelle Osisko détient une redevance ou autre intérêt; l'exactitude de la divulgation publique des attentes relatives au développement de propriétés sous-jacentes qui ne sont pas encore en production; et l'absence d'autres facteurs qui pourraient entraîner que les actions, événements ou résultats réels diffèrent de ceux prévus, estimés ou attendus. Pour plus d'informations sur les risques, incertitudes et hypothèses, prière de vous référer 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 des risques et incertitudes ci-dessus n'est pas exhaustive. Les investisseurs et les autres lecteurs qui se fondent 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'avéreront exactes et par conséquent, l'on ne devrait pas se fier indûment aux énoncés prospectifs compris dans ce rapport de gestion. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport de gestion de presse. 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.

(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 5 novembre 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

Site Web : 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 et administrateur
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