



Rapport de gestion

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2015

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 mois terminés le 31 mars 2015 devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes afférentes pour les trois mois terminés le 31 mars 2015. 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. 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 consolidés au conseil d'administration pour que celui-ci les examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Les informations contenues dans ce rapport de gestion sont en date du 14 mai 2015, soit la date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les trois mois terminés le 31 mars 2015 suite à la recommandation du comité d'audit. 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	2
Base de présentation financière	3
Acquisition de Mines Virginia inc.	3
Portefeuille de droits de redevances	4
Portefeuille de placements	8
Exploration et évaluation	9
Dividendes trimestriels	10
Marché de l'or et des devises	10
Principales informations financières trimestrielles	12
Survol des résultats financiers	13
Liquidités et sources de financement en capital	15
Flux de trésorerie	16
Information trimestrielle	18
Perspectives	18
Obligations contractuelles et engagements	19
Transactions entre parties liées	19
Arrangements hors bilan	19
Données sur les actions en circulation	19
Événements subséquents	19
Risques et incertitudes	20
Contrôles de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière	20
Base d'établissement des états financiers consolidés	20
Estimations et jugements comptables critiques	21
Instruments financiers	21
Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS	21
Mise en garde concernant les énoncés prospectifs	23
Informations sur la Société	24

Description de l'entreprise

Redevances Aurifères Osisko Ltée a été formée à la suite de l'acquisition amicale de Corporation Minière Osisko (« CMO ») par Yamana Gold Inc. (« Yamana ») et Mines Agnico Eagle Limitée (« Agnico Eagle ») et a débuté ses activités le 16 juin 2014. La Société est constituée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions du Québec et se consacre à l'acquisition de redevances de métaux précieux, d'autres redevances de haute qualité et de flux de métaux. Les principaux actifs d'Osisko comprennent une redevance de 5 % du rendement net de fonderie (*Net Smelter Return* ou « NSR ») sur la mine Canadian Malartic située à Malartic au Québec, et une redevance variable récemment acquise de 2,0 % à 3,5 % NSR sur la mine Éléonore, située dans la région de la Baie-James au Québec. La Société détient également un portefeuille de redevances sur différents projets aurifères, principalement en Ontario et au Québec. De plus, la Société détient, directement ou indirectement, des projets d'exploration dans trois grands camps aurifères prolifiques : dans la ceinture aurifère de l'Abitibi (Val-d'Or - Kirkland Lake), dans la région de la Baie-James, et dans la ceinture aurifère de Guerrero au Mexique.

Modèle d'affaires et stratégie

L'objectif de la Société consiste à devenir une société intermédiaire de redevances minières et d'exploration 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 mise d'abord sur les actifs aurifères de qualité situés dans des juridictions favorables, exploités par des sociétés minières établies, puisqu'elle croit que ces actifs permettront d'aller chercher une meilleure évaluation sur les marchés. La Société examinera également les opportunités pour d'autres métaux et dans d'autres 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

- Produits de 10,6 millions \$ (T1 2014 – nul);
- Record trimestriel de 6 985 onces d'or reçues et vendues (T1 2014 – nul);
- Record trimestriel de 7 825 onces d'argent reçues et vendues (T1 2014 – nul);
- Bénéfice net de 10,2 millions \$, 0,15 \$ par action (T1 2014 – perte nette¹ de 3,5 millions \$, 0,08 \$ par action);
- Bénéfice ajusté² de 8,2 millions \$, 0,12 \$ par action² (T1 2014 – bénéfice ajusté² et bénéfice ajusté par action² nuls);
- Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation³ de 5,6 millions \$ (T1 2014 – flux négatifs^{1,3} de 1,6 million \$);
- Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 173,2 millions \$ à 348,4 millions \$;
- La valeur du fonds de roulement et des valeurs mobilières s'élèvent à 438,9 millions \$ au 31 mars 2015;
- Clôture de l'acquisition amicale de Mines Virginia inc. (« Virginia »);
- Clôture d'un placement privé par voie de prise ferme pour un montant brut total de 200 millions \$;
- Déclaration d'un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire versé le 15 avril 2015 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 31 mars 2015;
- Acquisition d'une participation de 9.75 % dans Labrador Iron Ore Royalty Corporation (« LIORC ») au 14 mai 2015.

1 Pour les activités poursuivies.

2 Le « bénéfice ajusté » et le « bénéfice ajusté par action » 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 présent rapport de gestion.

3 Avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement.

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 de CMO en date de la clôture de la transaction amicale dans le cadre de laquelle tous les actionnaires de CMO sont devenus des actionnaires de Redevances Aurifères Osisko. Par conséquent, toute référence à Osisko ou à la Société dans le cadre d'événements qui ont eu lieu avant le 16 juin 2014 se rapporte à CMO. 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, à moins d'indication contraire.

Acquisition de Mines Virginia inc.

Le 17 novembre 2014, Osisko et Virginia, une société d'exploration minière active dans le Nord du Québec et détentrice d'une redevance variable de 2,0 % à 3,5 % NSR dans la propriété aurifère Éléonore située dans la province de Québec et exploitée par Goldcorp inc. (« Goldcorp »), ont annoncé la conclusion d'une entente définitive de regroupement des deux sociétés. Suivant les termes de l'entente, structurée sous la forme d'un plan d'arrangement, chaque action de Virginia a été échangée pour 0,92 action d'Osisko.

La transaction a été clôturée le 17 février 2015 et Osisko a acquis toutes les actions ordinaires en circulation de Virginia et a émis un total de 29 964 240 actions ordinaires aux actionnaires de Virginia. En regroupant les deux sociétés, Osisko a atteint son objectif de créer une nouvelle société de redevances d'échelon intermédiaire possédant deux actifs de redevances aurifères de calibre mondial au Québec. La transaction a permis de combiner deux portefeuilles d'actifs de grande qualité hautement complémentaires, incluant deux redevances aurifères de longue durée, de diversifier les actifs de la Société et de consolider la situation financière de la Société. Avant la clôture de la transaction, Osisko détenait 3 562 616 actions ordinaires de Virginia qui ont généré un gain de 7 929 000 \$ à la date de clôture. De plus, Osisko a émis 1 695 770 options sur actions en tant qu'options de remplacement de Virginia en utilisant le même ratio d'échange de 0,92 que pour les actions. Les coûts de transaction en lien avec l'acquisition ont été passés en charges à titre de dépenses de développement des affaires en 2014 et au premier trimestre de 2015 selon des montants respectifs de 1 469 000 \$ et 2 243 000 \$. La contrepartie totale payée, incluant le placement initialement détenu par Osisko, les actions émises aux actionnaires de Virginia et la juste valeur des options de remplacement attribuées, s'élève à environ 556,0 millions de dollars.

La transaction a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises conformément à la norme IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*.

À la date de présentation du rapport, la Société n'avait pas complété la répartition du prix d'acquisition aux actifs nets identifiables et au goodwill résultant de Virginia. Le goodwill est le résultat de la création d'un portefeuille diversifié comportant deux redevances significatives sur des actifs en production qui augmente les sources de revenus et qui réduit le risque opérationnel et le coût du capital de la société combinée. De plus, l'acquisition de projets d'exploration et d'évaluation dirigés par une équipe chevronnée permet de diversifier le risque et d'accroître les possibilités de redevances. Les renseignements visant à confirmer la juste valeur de certains actifs, principalement les droits de redevances et les actifs d'exploration et d'évaluation, n'ont pas encore été tous obtenus ou confirmés. La répartition devrait être complétée d'ici le 31 décembre 2015 et les justes valeurs finales des actifs et des passifs pourraient être sensiblement différents des montants présentés.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du prix d'acquisition basé sur les meilleurs renseignements dont dispose présentement la Société :

Contrepartie payée	\$
Émission de 29 964 240 actions ordinaires à la clôture	488 717
Actions de Virginia détenues avant l'acquisition	53 475
Juste valeur des 1 695 770 options de remplacement de Virginia émises	13 842
	<u>556 034</u>
Actifs nets acquis	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 900
Placements temporaires	35 179
Autres actifs courants	4 897
Autres placements	2 589
Droits de redevances	411 236
Immobilisations corporelles	587
Actifs d'exploration et d'évaluation	87 365
Passifs courants	(3 986)
Droits de conversion en actions	(6 867)
Passif d'impôts différés	(119 450)
Participations ne donnant pas le contrôle	(1 620)
	<u>444 830</u>
Goodwill	<u>111,204</u>

L'acquisition de Virginia procure plusieurs avantages à Osisko, notamment :

- i) Une diversification des revenus avec l'ajout de la redevance sur Éléonore, la mine de calibre mondial exploitée par Goldcorp inc., laquelle a atteint la production commerciale le 1^{er} avril 2015;
- ii) Une augmentation des options visant les réserves aurifères additionnelles à la mine Éléonore et sur différents projets dans le camp émergent de la Baie-James;
- iii) Une nouvelle exposition aux métaux de base avec le projet Coulon;
- iv) Un portefeuille de redevances sur des propriétés non productrices; et
- v) Un portefeuille d'exploration de première qualité centré sur la région de la Baie-James dans la province de Québec.

Portefeuille de droits 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 exploitée par le Partenariat Canadian Malartic mis sur pied par Yamana et Agnico Eagle (les « exploitants »). 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 CMO à un coût d'environ 1,2 milliard de dollars et où la production a débuté en avril 2011. La production d'or trimestrielle depuis le début des activités est résumée ci-dessous (en milliers d'onces) :

	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	132,8	535,5
2015	135,8	n/a	n/a	n/a	135,8

Les exploitants ont indiqué que la mine Canadian Malartic avait produit 135 786 onces d'or au premier trimestre de 2015 en raison des taux de récupération plus élevés que prévus, en partie contrebalancés par des teneurs plus basses que prévues. La production au mois de mars s'est établie à environ 54 000 onces d'or, ce qui démontre le potentiel d'amélioration opérationnelle qui devrait continuer de se matérialiser tout au long de l'année 2015. Le débit de traitement

à l'usine au premier trimestre de 2015 était de 51 988 tonnes par jour en moyenne, et les efforts visant à atteindre le niveau ciblé de 55 000 tonnes par jour se poursuivent. Les débits de traitement en janvier ont affiché une moyenne de 48 629 tonnes par jour, soit sous les niveaux prévus, principalement en raison des conditions hivernales difficiles. La cadence est revenue à des niveaux plus typiques en février et en mars, avec une moyenne de 53 753 tonnes par jour. Les débits de traitement prévus étaient d'environ 52 500 tonnes par jour dans la première moitié de l'année 2015, avec une augmentation potentielle du débit de traitement anticipée dans la deuxième moitié de l'année 2015 dépendra en partie de la mise à jour des permis d'exploitation existants. Des discussions sont en cours avec les autorités à propos des activités de préconcassage, et la Société prévoit que les taux de concassage demeureront à environ 53 000 à 55 000 tonnes par jour jusqu'à la fin de l'année 2016.

Les exploitants s'attendent toujours à une production de 560 000 onces d'or en 2015.

Les exploitants ont aussi indiqué que les travaux de forage avaient repris sur les zones Odyssey Nord et Sud et que jusqu'à présent, deux sondages avaient été complétés. Les données pour ces deux sondages sont présentement en cours de compilation et d'interprétation. En 2015, des travaux de forage avec un budget proposé de 3,0 millions de dollars sont prévus sur les zones Odyssey.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les communiqués déposés sur SEDAR (www.sedar.com) par Yamana et Agnico Eagle les 28 et 30 avril 2015 respectivement.

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 au 16 juin 2014 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.

Agnico Eagle et Yamana ont présenté dans leurs rapports de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 des estimations mises à jour des réserves et des ressources basées sur les données au 16 juin 2014 ajustées pour tenir compte de la production entre le 16 juin 2014 et le 31 décembre 2014 :

- Réserves minérales aurifères de 253,8 millions de tonnes à 1,06 g/t, soit 8,6 millions d'onces d'or
- Ressources minérales aurifères de 71,2 millions de tonnes à 0,85 g/t, soit 968 000 onces d'or
- Ressources minérales aurifères présumées de 45,6 millions de tonnes à 0,76 g/t, soit 556 000 onces d'or

Éléonore

Osisko, par le biais de sa filiale à part entière Exploration Osisko Baie James inc. (anciennement Mines Virginia inc.), détient une redevance de 2,0 % à 3,5 % NSR sur la propriété aurifère Éléonore située dans la province de Québec et exploitée par Goldcorp.

Goldcorp a indiqué que la production d'or au premier trimestre à Éléonore avait totalisé 32 500 onces. Le début de la production commerciale a été annoncé le 1^{er} avril 2015 à la mine Éléonore. La production d'or au premier trimestre a été affectée par des problèmes de rodage en lien avec le système de filtre-pressé des résidus. L'usine de traitement a aussi été mise à l'arrêt pendant 13 jours en mars afin de réparer des dommages aux équipements occasionnés par la glace et pour assurer la conformité aux normes en matière d'effluents d'eau. Ces deux situations ont été réglées au cours du trimestre et n'ont pas eu d'incidence sur les activités de développement minier qui ont poursuivi leur progression. L'extraction de minerai s'est faite dans deux des quatre principaux horizons de production durant le trimestre, et les stocks de minerai accumulés en surface avaient augmenté à 335 000 tonnes à la fin du premier trimestre. La formation pour l'opération à distance des pelles et des brise-roches est maintenant amorcée et suit son cours.

Goldcorp a aussi indiqué que les travaux réalisés jusqu'à maintenant démontraient qu'il serait possible d'extraire le minerai dans le pilier de surface à Éléonore plus tôt que prévu, de façon à améliorer le profil de production et le rendement sur l'investissement requis. Une étude de préfaisabilité est en cours. Les principales activités à compléter comprennent des études de rentabilité évaluant l'exploitation par fosse vs souterraine, la détermination de l'emplacement de la digue de retenue, l'obtention des permis et la démarche de consultation des parties prenantes. L'étude de préfaisabilité devrait être complétée d'ici la fin de l'année 2015.

La production à la mine Éléonore en 2015 devrait se situer entre 290 000 et 330 000 onces d'or. La période de rodage, au cours de laquelle le débit de traitement passera de 3 500 tonnes par jour à la capacité nominale de 7 000 tonnes par jour, est bien amorcée et devrait se poursuivre jusque dans la première moitié de l'année 2018. Les forages d'exploration prévus en 2015 auront pour but d'augmenter les réserves dans la partie inférieure de la mine.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les communiqués de Goldcorp publiés les 12 janvier et 30 avril 2015 et déposés sur SEDAR (www.sedar.com).

Osisko ne recevra pas d'onces d'or ni d'argent jusqu'à ce qu'une avance sans intérêt de 5 millions de dollars US en paiements de redevances ait été récupérée à même la production d'Éléonore par Goldcorp. Ce montant est récupéré à un taux de 2,2 % de la production évaluée au prix du marché.

En février 2015, Goldcorp a indiqué que les résultats du programme de forage 2014 visant à convertir les ressources en réserves dans la partie plus profonde du gisement (sous 650 mètres) et à explorer les extensions latérales à ces profondeurs avaient contribué à augmenter de 24 % les réserves minérales pour atteindre 5 millions d'onces d'or. Les résultats de forage ont aussi permis de convertir 1 million d'onces d'or de la catégorie des ressources minérales présumées à la catégorie des ressources minérales mesurées et indiquées. Les travaux de forage prévus en 2015 continueront de cibler les structures dans les niveaux inférieurs de la mine et la partie sud du gisement, afin de convertir les ressources en réserves.

Goldcorp a aussi annoncé en février 2015 une mise à jour de ses estimations de réserves et de ressources minérales pour la mine Éléonore en date du 31 décembre 2014. Les réserves minérales prouvées et probables ont été estimées à 4,97 millions d'onces d'or, selon un prix de 1 300 \$ US par once d'or.

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

Estimations de réserves et de ressources

Catégorie	Tonnes (M)	Teneur (g/t Au)	Au (M oz)
Réserves prouvées et probables	24,57	6,30	4,97
Ressources mesurées et indiquées ⁽¹⁾	5,19	6,34	1,06
Ressources présumées	12,09	7,19	2,80

(1) Excluant les réserves prouvées et probables.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter le communiqué de Goldcorp publié le 19 février 2015 et déposé sur SEDAR (www.sedar.com).

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 développées conjointement par Agnico Eagle et Yamana par le biais de Canadian Malartic Corporation. 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.

En février 2015, les exploitants ont annoncé une nouvelle estimation des ressources minérales pour le gîte Upper Beaver : 1 444 000 onces d'or de ressources souterraines indiquées à une teneur moyenne de 7,00 g/t Au avec 0,26 % Cu, 796 000 onces d'or de ressources présumées souterraines à 4,66 g/t Au avec 0,30 % Cu et 250 000 onces d'or de ressources présumées exploitables par fosse à ciel ouvert à 1,99 g/t Au avec 0,20 % Cu.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les communiqués déposés sur SEDAR (www.sedar.com) par Yamana et Agnico Eagle le 11 février 2015.

Les exploitants ont indiqué que les travaux sur les propriétés à Kirkland Lake étaient axés sur les vérifications par forage à Upper Canada et sur d'autres cibles en surface.

Ils ont aussi indiqué qu'une évaluation économique préliminaire sur le gîte Upper Beaver était en préparation. Une estimation des ressources est présentement en cours à Upper Beaver.

Les données de cette mise à jour seront intégrées à une nouvelle étude technique. Un forage avec déviation a été complété à Upper Canada dans le but de vérifier la zone C en aval-pendage et les résultats sont attendus. D'autres travaux d'exploration pourraient être effectués après que la révision des données ait été complétée.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les communiqués déposés sur SEDAR (www.sedar.com) par Yamana et Agnico Eagle les 28 et 30 avril 2015 respectivement.

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 avait été acquise par CMO dans le cadre de l'acquisition de Brett Resources inc. en 2010. CMO a réalisé un programme de forage de 629 367 mètres et établi en 2013 la présence de ressources mesurées et indiquées dans la fosse s'élevant à 5,4 millions d'onces d'or à une teneur moyenne de 0,86 g/t Au, tandis que les ressources présumées dans la fosse s'élevaient 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

En mars 2015, le Partenariat Canadian Malartic a acquis une participation supplémentaire de 30 % dans la propriété Malartic CHL auprès de Abitibi Royalties inc. en contrepartie de 459 197 actions ordinaires d'Agnico Eagle et 3 549 695 actions ordinaires de Yamana pour une contrepartie globale d'environ 35,0 millions de dollars et une redevance de 3 % NSR payable à Abitibi Royalties inc. et Osisko chacun. Le Partenariat Canadian Malartic détient donc désormais une participation de 100 % dans la propriété Malartic CHL. La propriété Malartic CHL est adjacente à la mine Canadian Malartic à l'est et englobe la découverte Odysée Nord, le gisement aurifère Jeffrey et l'extrémité est du gisement d'or de Barnat.

La Société détient des droits de redevances sur diverses autres propriétés au Canada qui étaient détenues par CMO, 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.

Les exploitants ont indiqué qu'à Pandora, les vérifications par forage de cibles souterraines et près de la surface se sont poursuivies en parallèle à la construction d'une galerie d'exploration à partir du niveau 101 de la mine Lapa vers l'ouest sur une distance d'environ 1 kilomètre en vue de faciliter la suite des travaux de forage en sous-surface. Durant le trimestre, environ 149 mètres de développement souterrain ont été complétés. Un programme de forage devrait commencer au début du troisième trimestre de 2015, dans le but de vérifier la minéralisation dans le secteur de la cible South Branch à partir des galeries souterraines. Durant le premier trimestre de 2015, les exploitants ont indiqué que les travaux de forage souterrain en profondeur et près de la surface à Pandora avaient livré des résultats encourageants.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les communiqués déposés sur SEDAR (www.sedar.com) par Yamana et Agnico Eagle les 28 et 30 avril 2015 respectivement.

Portefeuille de placements

Les actifs de la Société comprennent un portefeuille d'actions de sociétés cotées en bourse. Osisko investit, et a l'intention de continuer à investir, de temps à autre, dans diverses sociétés dans le secteur de l'industrie minière à des fins d'investissement, et avec l'objectif d'améliorer sa capacité à acquérir des intérêts dans des actifs d'exploration, des redevances ou des flux de revenus futurs. En plus des objectifs de placements, dans certains cas, la Société peut décider de jouer un rôle plus actif, en fournissant du personnel de gestion, un soutien technique et / ou administratif ainsi qu'en nommant des individus au conseil d'administration des sociétés dans lesquelles elle investit.

Labrador Iron Ore Royalty Corporation

Depuis le début de l'année 2015, Osisko a acquis une participation de 9.75 % (incluant une participation de 7.2 % au cours du premier trimestre) dans LIORC. La société considère cet investissement comme une excellente opportunité de diversification de ses actifs et des matières premières auxquelles elle est exposée par rapport à son portfolio actuel de royautés tout en conservant son focus sur l'or. L'investissement dans LIORC permet à Osisko d'être exposée à un actif de classe mondiale lié au minerai de fer et ayant une longue durée de vie dans une juridiction stable. LIORC est entièrement axée sur les opérations de la Compagnie minière IOC (« IOC ») par le biais des éléments suivants :

- Une redevance brute de 7 % sur les mines de fer d'IOC;
- Des droits de commercialisation de 0,10 \$ par tonne sur tous les produits vendus par IOC; et
- Une participation directe de 15 % dans IOC.

IOC est un grand producteur canadien de minerai de fer détenu par Rio Tinto (59 %), Mitsubishi Corporation (26 %) et LIORC. La mine, située à Terre-Neuve-et-Labrador au Canada, est en exploitation depuis plus de 53 ans. Selon le rapport annuel de 2014 de LIORC (déposé sur SEDAR (www.sedar.com)), la mine compte suffisamment de réserves pour poursuivre ses opérations pendant 29 ans au taux de production actuel.

LIORC, jusqu'à présent, a distribué la majeure partie de ses flux de trésorerie reçus d'IOC découlant des redevances, des droits de commercialisation et des dividendes. Les distributions trimestrielles par action (y compris les distributions régulières et spéciales) des six dernières années sont présentées ci-dessous (les montants par action ont été ajustés pour tenir compte d'un fractionnement des actions de l'ordre de 2 pour 1 au premier trimestre de 2011) :

	T1	T2	T3	T4	Total par action	Total (en millions)
2014	\$ 0,400	\$ 0,400	\$ 0,500	\$ 0,350	\$ 1,650	\$ 105,6
2013	0,375	0,375	0,375	0,750	1,875	120,0
2012	0,375	0,375	0,375	0,375	1,500	96,0
2011	0,750	0,375	0,750	0,375	2,250	144,0
2010	0,375	0,375	0,500	1,000	2,250	144,0
2009	0,250	0,250	0,250	0,250	1,000	64,0

Au cours du premier trimestre de 2015, LIORC a déclaré un dividende de 0,25 \$ par action payable aux actionnaires inscrits en date du 31 mars 2015. Les dividendes payables à Osisko s'élevaient à 1,1 million de dollars et ont été reçus le 27 avril 2015. En fonction de sa participation actuelle et des informations historiques pour les années 2009 à 2014, l'investissement de la société dans LIORC aurait généré des encaissements annuels de dividendes de l'ordre de 6,2 millions de dollars à 14,0 millions de dollars.

L'investissement dans LIORC offre une diversification à la production d'or et reste conforme à la philosophie d'Osisko qui consiste à investir dans des mines à longue durée de vie exploitées par des sociétés minières de calibre mondial dans des juridictions sécuritaires.

Osisko pourrait, de temps en temps et sans préavis, sauf tel que requis par la loi, accroître ou réduire son placement dans LIORC à sa discrétion.

Au 31 mars 2015, puisque le prix du marché était plus bas que le coût d'acquisition du placement dans LIORC, la Société a comptabilisé une perte latente de 18,1 millions de dollars pour le premier trimestre de 2015 pour ce placement, laquelle a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global dans ses états financiers consolidés intermédiaires non audités. Au 14 mai 2015, la perte latente était de 10,3 millions de dollars ce qui concerne les actions détenues au 31 mars 2015, un gain de 7,8 millions de dollars depuis la fin du premier trimestre.

Corporation Minière NioGold (« NioGold »)

Osisko détient 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 détient 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. L'acquisition de ces redevances nécessiterait une sortie de fonds de 2,0 millions de dollars.

Après avoir complété un financement accréditif de 4,9 millions de dollars auprès d'Osisko en août 2014, NioGold a lancé en novembre 2014 un programme de forage de définition de 40 000 mètres ciblant le gîte Marban, détenu en propriété exclusive et situé près de Malartic au Québec. Le programme de forage de définition a été bonifié à 50 000 mètres en février 2015 et un programme d'essais métallurgiques a été amorcé. Le programme a pour but d'augmenter le niveau de confiance de façon à convertir la totalité des ressources près de la surface aux catégories mesurées et indiquées.

Ressources Falco Itée (« Falco »)

Osisko détient 11,4 % des actions ordinaires émises et en circulation de Falco. En 2014, Falco a nommé M. Sean Roosen au poste de président du conseil d'administration. M. Luc Lessard a été nommé président et chef de la direction de Falco le 17 février 2015.

Falco a complété en 2014 un financement par capitaux propres de 10 millions de dollars et réalise présentement un programme de forage en surface de 16 000 mètres ciblant son actif principal, le gîte Horne 5, ainsi que des campagnes de forage régionales sur différentes cibles dans le camp de Rouyn-Noranda.

Exploration et évaluation

Régions de la Baie-James et de la Fosse du Labrador (Québec)

Osisko a acquis des projets d'exploration et d'évaluation en faisant l'acquisition de Virginia. Le budget prévu en 2015 pour les activités d'exploration et d'évaluation dans les régions de la Baie-James et de la Fosse du Labrador s'élève à 13 millions de dollars (de janvier à décembre) dont 7 millions de dollars ont été financés par le biais d'actions accréditives et 4 millions de dollars par des partenaires institutionnels québécois.

Depuis l'acquisition de Virginia, le programme d'exploration sur le projet Coulon (région de la Baie-James) s'est poursuivi, principalement sous la forme d'un programme de forage au diamant dans la lentille 257 et sur des cibles régionales. Les travaux d'exploration comprennent également des levés géophysiques au sol et en sondage, et la préparation du rapport technique de 2014. Les travaux de forage (forage dirigé avec Devicore) ont permis de prolonger la lentille 257 vers le sud-sud-ouest et le nord-nord-est. La lentille 257 a maintenant été suivie sur une distance latérale de plus de 720 mètres et demeure ouverte aux deux extrémités de son axe long. Elle pourrait se prolonger de 250 mètres de plus vers le sud-sud-ouest et se fondre en profondeur avec la lentille 9-25 vers le nord-nord-est. Les travaux de forage sur différentes cibles régionales ont permis d'expliquer la plupart des anomalies géophysiques mais n'ont pas obtenu de résultats significatifs. Le programme de forage hivernal à Coulon sera complété d'ici la fin du prochain trimestre, puis les travaux de forage reprendront à l'automne 2015.

Un programme de forage au diamant a débuté en mars 2015 sur le projet La Grande Sud (région de la Baie-James). Le programme de 3 800 mètres en 17 sondages aura pour but de vérifier plusieurs conducteurs de PP coïncidant avec des anomalies d'or dans les tills et situées dans des contextes géologiques favorables. À la fin du mois de mars, 6 sondages totalisant 1 551 mètres avaient été complétés. Des résultats d'analyse n'ont été reçus que pour le premier sondage pour l'instant, mais aucune valeur significative n'a été notée. Le programme devrait être complété au cours du prochain trimestre.

La Société prévoit entreprendre à l'été 2015 des programmes d'exploration sur plusieurs de ses autres projets situés sur le territoire de la Baie-James et dans la Fosse du Labrador au Québec. Des programmes de forage au diamant seront effectués sur les projets aurifères Wabamisk et Trieste situés dans les secteurs Opinaca-Eastmain et La Grande respectivement. Un vaste programme de décapage mécanique est aussi prévu sur le projet Kan situé à 100 kilomètres au sud-ouest de Kuujuaq dans la Fosse du Labrador. D'autres programmes d'exploration de moindre envergure et des travaux de reconnaissance seront effectués dans plusieurs autres secteurs dans la région de la Baie-James au cours de l'été 2015.

Guerrero (Mexique)

CMO avait été active au Mexique en faisant l'acquisition de propriétés offrant un potentiel minéral prometteur afin d'y mener des travaux d'exploration préliminaire à la recherche de gîtes de Cu-Au de type porphyrique et de type skarn. Ces propriétés ont été transférées à la Société le 16 juin 2014. 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 détenue par Goldcorp et le projet El Limon détenu par Torex Gold Resources inc.

Des problèmes de sécurité sont survenus dans l'État de Guerrero, lesquels ont affecté les activités d'exploration et l'accès en général dans ce secteur. La Société est d'avis que ces problèmes sont temporaires et que les préoccupations à l'égard de la sécurité seront résolues par les autorités gouvernementales du Mexique.

La Société a réduit ses activités au Mexique et continuera d'étudier ses alternatives en lien avec la propriété Guerrero.

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 a signé une lettre d'intention visant la vente de ces propriétés.

Placement privé par voie de prise ferme de 200 millions de dollars

Le 21 janvier 2015, Osisko a annoncé la conclusion d'une entente avec un syndicat de preneurs fermes, lesquels ont convenu d'acquérir, sur la base d'un placement privé par voie de prise ferme, 10 960 000 bons de souscription spéciaux de la Société (« bons spéciaux ») au prix de 18,25 \$ par bon spécial, pour un produit brut totalisant 200 millions de dollars. Chaque bon spécial conférait au porteur le droit d'acquérir, sans verser de contrepartie supplémentaire, une unité (« unité ») d'Osisko, chaque unité étant composée d'une action ordinaire (« action ordinaire ») d'Osisko et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire (chaque bon de souscription entier étant un « bon de souscription ») d'Osisko. Chaque bon de souscription confère au porteur le droit d'acheter une action ordinaire d'Osisko au prix de 36,50 \$, pour une période de 84 mois suivant la date de clôture.

Le placement par voie de prise ferme a été complété le 18 février 2015 et Osisko a émis 10 960 000 bons spéciaux pour un produit brut totalisant 200 millions de dollars. Le 5 mars 2015, suivant la livraison à Osisko d'un reçu final des autorités réglementaires pour son prospectus simplifié final, les bons spéciaux ont été convertis en 10 960 000 actions ordinaires de la Société et 5 480 000 bons de souscription ayant une date d'échéance au 5 mars 2022. Les frais de transaction se sont établis à 10 399 000 \$.

Les actions ordinaires et les bons de souscription (TSX : OR.WT) se transigent à la Bourse de Toronto depuis le 5 mars 2015.

Dividendes trimestriels

Le 19 février 2015, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 15 avril 2015 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 31 mars 2015. Les 1,2 million d'actions ordinaires détenues en fidéicommis ne sont pas admissibles au versement de dividendes.

Le 14 mai 2015, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 15 juillet 2015 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 30 juin 2015. Les 1,2 million d'actions ordinaires détenues en fidéicommis ne sont pas admissibles au versement de dividendes.

Marché de l'or et des devises

Marché de l'or

Le prix de l'or a clôturé le premier trimestre de 2015 à 1 187 \$ US l'once, soit 15 \$ US de plus par once que le prix de clôture au quatrième trimestre de 2014. Le prix moyen durant le premier trimestre de 2015 était 17 \$ US plus élevé par once, à 1 218 \$ US l'once comparativement à 1 201 \$ US l'once au trimestre précédent. Le prix de l'or par once a varié d'un sommet de 1 296 \$ US à un prix plancher de 1 147 \$ US.

Durant le premier trimestre de 2015, 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;
- La « patience » affichée par la Réserve fédérale des États-Unis qui attend toujours pour augmenter les taux d'intérêt à la lumière de taux d'inflation toujours aussi faibles;
- La vigueur soutenue du dollar US;
- Les données économiques décevantes en provenance de la Chine et les inquiétudes quant aux possibilités de défauts de paiement; et
- La crise économique en Russie et la pression énorme imposée au rouble.

Les perspectives à court terme pour le prix de l'or sont qu'il devrait se maintenir plus ou moins dans les niveaux actuels avec une possible tendance à la baisse. Ceci s'explique par l'impact de la reprise économique aux États-Unis et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt qui continueront de décourager les investisseurs. Un point tournant pour l'or est anticipé vers la mi-2015, et le catalyseur sera une remontée lente et modeste des taux d'intérêt puisque les autorités américaines ne voudront pas faire dérailler la reprise économique. L'or devrait aussi bénéficier d'une amélioration au niveau de la courbe des coûts et des gains soutenus dans la demande en joaillerie.

Le prix historique est présenté ci-dessous :

(\$ US/once)	Haut	Bas	Moyenne	Clôture
2015 (T1)	1 296	1 147	1 218	1 187
2014	1 385	1 142	1 266	1 206
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

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

	Prix réalisé par once	Prix du marché par once ⁽¹⁾
Or	1 200	1 218
Argent	17	17

(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. Un dollar canadien plus faible, tel que nous l'avons connu dans les derniers mois, augmente les ventes présentées en dollars canadiens à l'état consolidé des résultats, puisque les ventes d'or et d'argent sont libellées en dollars US.

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

	Haut	Bas	Moyenne	Clôture
2015 (T1)	1,2803	1,1728	1,2412	1,2683
2014	1,1643	1,0614	1,1045	1,1601
2013	1,0697	0,9839	1,0299	1,0636
2012	1,0418	0,9710	0,9996	0,9949
2011	1,0604	0,9449	0,9891	1,0170
2010	1,0778	0,9946	1,0299	0,9946

Principales informations financières trimestrielles

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

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2015 ⁽³⁾	2014 ⁽³⁾
Activités poursuivies :		
Produits	10 632	-
Résultat (perte) d'exploitation	2 646	(3 991)
Bénéfice net (perte nette)	10 243	(3 496)
Bénéfice net (perte nette) par action de base	0,15	(0,08)
Bénéfice net (perte nette) par action diluée	0,14	(0,08)
 Total de l'actif	 1 080 372	 2 266 385
 Flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies ⁽¹⁾	 5 635	 (1 600)
 Onces d'or reçues sous forme de redevances	 6 985	 -
Onces d'or vendues	6 985	-
 Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)		
En \$ CA	1 498	-
En \$ US ⁽²⁾	1 200	-
 Actions en circulation (en milliers)		
Nombre moyen pondéré de base	69 330	43 955
Nombre moyen pondéré dilué	71 692	43 955
Activités abandonnées :		
Produits	-	212 131
Charges (incluant la charge d'impôts sur le résultat et d'impôts miniers)	-	(184 394)
Bénéfice net des activités abandonnées	-	27 737
Bénéfice net par action de base et diluée	-	0,63
 Onces d'or produites	 -	 140 029
Onces d'or vendues	-	146 132
 Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)		
En \$ CA	-	1 430
En \$ US ⁽²⁾	-	1 294

- (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 premier trimestre de 2015, le résultat d'exploitation s'est élevé à 2,6 millions de dollars et le bénéfice net des activités poursuivies était de 10,2 millions de dollars, comparativement à une perte d'exploitation de 4,0 millions de dollars et une perte nette des activités poursuivies de 3,5 millions de dollars au premier trimestre de 2014. Le bénéfice net d'exploitation au premier trimestre de 2015 est le reflet des produits générés par la vente d'or et d'argent issus de la redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic. Le bénéfice net reflète le résultat d'exploitation, les revenus d'intérêts et de dividendes, un gain de change et un gain net sur les placements. Au premier trimestre de 2015, les frais de transaction en lien avec l'acquisition de Virginia se sont élevés à 2,2 millions de dollars. La perte nette des activités poursuivies au premier trimestre de 2014 était principalement le résultat des dépenses d'exploration et d'évaluation et de la radiation de projets d'exploration. La Société a commencé à comptabiliser des produits de la vente d'or et d'argent issus de sa redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic à compter du troisième trimestre de 2014.

Pour le premier trimestre de 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. Pour le premier trimestre de 2015, les charges générales et administratives reflètent les activités courantes de la Société.

Les activités abandonnées durant le premier trimestre de 2014 reflètent les résultats des activités d'exploitation minière, d'exploration et d'évaluation de CMO au Canada qui sont considérées comme ayant été cédées le 16 juin 2014.

Survol des résultats financiers

Sommaire des résultats financiers – Premier trimestre de 2015

- Produits de 10,6 millions \$ comparativement à aucun au premier trimestre de 2014;
- Bénéfice net des activités poursuivies de 10,2 millions \$ ou 0,15 \$ par action de base (0,14 \$ par action diluée) comparativement à une perte nette de 3,5 millions \$ ou 0,08 \$ par action de base et diluée au premier trimestre de 2014;
- Bénéfice ajusté⁴ de 8,2 millions \$ ou 0,12 \$ par action⁴ comparativement à un bénéfice ajusté⁴ et un bénéfice ajusté par action⁴ nuls au premier trimestre de 2014;
- Bénéfice d'exploitation de 2,6 millions \$ au premier trimestre de 2015 comparativement à une perte d'exploitation de 4,0 millions \$ au premier trimestre de 2014; et
- Flux de trésorerie nets générés par les activités d'exploitation poursuivies avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement de 5,6 millions \$, comparativement à des flux de trésorerie nets négatifs de 1,6 million \$ au premier trimestre de 2014.

Pour le premier trimestre de 2015, Osisko a enregistré un bénéfice net des activités poursuivies de 10,2 millions de dollars (bénéfice net par action de 0,15 \$) comparativement à une perte nette de 3,5 millions de dollars à la période correspondante en 2014 (perte nette par action de 0,08 \$). Les produits au premier trimestre de 2015 se sont élevés à 10,6 millions de dollars issus de la vente de l'or et de l'argent reçus en vertu de la redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic, comparativement à aucun produit au premier trimestre de 2014.

La Société n'a pas commencé à comptabiliser des produits de sa redevance sur Éléonore. Virginia a reçu une avance de 5,0 millions de dollars US sur ses paiements de redevances entre 2009 et 2013. Des produits seront comptabilisés uniquement lorsque l'avance reçue aura été réduite à zéro par le biais des paiements de redevances calculés, ce qui devrait se produire vers la fin du troisième trimestre de 2015.

⁴ Le « bénéfice ajusté » et le « bénéfice ajusté par action » 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 présent rapport de gestion.

États consolidés des résultats

Le tableau suivant présente un résumé des états consolidés des résultats de la Société pour les trois mois terminés les 31 mars 2015 et 2014 (en milliers de dollars) :

		2015	2014
		\$	\$
Produits	(a)	10 632	-
Charges			
Générales et administratives	(b)	(3 905)	(271)
Développement des affaires	(c)	(3 685)	-
Exploration et évaluation	(d)	(507)	(1 904)
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	(e)	-	(1 816)
Coûts récupérés des entreprises associées		111	-
Bénéfice (perte) d'exploitation		2 646	(3 991)
Autres gains – nets	(f)	9 049	506
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le résultat		11 695	(3 485)
Charge d'impôts sur le résultat	(g)	(1 452)	(11)
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies		10 243	(3 496)
Bénéfice net des activités abandonnées	(h)	-	27 737
Bénéfice net		10 243	24 241
Bénéfice net (perte nette) par action de base des activités poursuivies		0,15	(0,08)
Bénéfice net (perte nette) par action diluée des activités poursuivies		0,14	(0,08)
Bénéfice net par action de base		0,15	0,55
Bénéfice net par action diluée		0,14	0,55

(a) Les produits se présentent comme suit :

	Trois mois terminés le 31 mars 2015			Trois mois terminés le 31 mars 2014		
	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)
Or	1 498	6 985	10 467	-	-	-
Argent	21	7 825	165	-	-	-
			10 632			-

- (b) Au premier trimestre de 2015, les charges générales et administratives (G&A) se sont élevées à 3,9 millions de dollars comparativement à 0,3 million de dollars à la période correspondante en 2014. Pour le premier trimestre de 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. Pour le premier trimestre de 2015, les charges G&A reflètent les salaires et les dépenses engagées pour soutenir les activités actuelles ainsi que les frais d'inscription plus élevés (en raison de la capitalisation boursière plus élevée) et les honoraires juridiques. Les dépenses relatives à Virginia depuis la date d'acquisition ont aussi augmenté les charges G&A.
- (c) Les frais de développement des affaires ont totalisé 3,7 millions de dollars au premier trimestre de 2015 et comprennent les coûts liés à l'acquisition de Virginia pour un montant de 2,2 millions de dollars. Au premier trimestre de 2014, il n'y avait eu aucun frais de développement des affaires en lien avec les activités poursuivies.
- (d) Les charges d'exploration et d'évaluation se sont élevées à 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2015, comparativement à 1,9 million de dollars à la période correspondante en 2014. En 2014, des travaux avaient surtout été effectués au Mexique.
- (e) Au premier trimestre de 2014, les radiations d'actifs d'exploration et d'évaluation se sont élevées à 1,8 million de dollars en raison de l'abandon de projets d'exploration préliminaire au Mexique. Il n'y a pas eu de radiations au premier trimestre de 2015.
- (f) Les autres produits nets au premier trimestre de 2015 comprennent un gain net sur placements de 5,6 millions de dollars (incluant un gain à la cession réputée de 7,9 millions de dollars sur les actions de Virginia détenues avant la date d'acquisition, et une perte de 1,8 million de dollars à la cession réputée d'un placement transféré dans les placements dans des entreprises

associées), un gain de change de 1,7 million de dollars, un produit de dividendes de 1,2 million de dollars et un produit d'intérêts de 1,1 million de dollars, en partie compensés par un montant de 0,4 million qui représente la quote-part de la perte d'entreprises associées et des charges financières de 0,1 million de dollars.

Au premier trimestre de 2014, les autres produits nets comprenaient un produit d'intérêts de 0,6 million de dollars et un gain net sur placements de 0,2 million de dollars, en partie compensés par un montant de 0,3 million de dollars qui représentait la quote-part de la perte d'entreprises associées.

- (g) Le taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2015 était de 12,4 % comparativement à 0,0 % au premier trimestre de 2014 et au taux d'imposition statutaire de 26,9 %. Les éléments qui ont eu une incidence sur les taux d'imposition effectifs aux deux périodes sont la partie non imposable des gains en capital (50 %), les produits de dividendes non imposables et les dépenses non déductibles. La charge d'impôts sur le résultat pour les deux trimestres se rapporte entièrement aux impôts sur le résultat différés.
- (h) Les activités abandonnées reflètent les résultats des activités d'exploitation minière, d'exploration et d'évaluation canadiennes qui sont considérées comme ayant été cédées le 16 juin 2014.

Les résultats des activités d'exploitation minière, d'exploration et d'évaluation de CMO au Canada, qui sont considérées comme ayant été cédées le 16 juin 2014, ont été reclassés dans les activités abandonnées tel que décrit ci-dessous :

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2015	2014
	\$	\$
Résultats des activités abandonnées :		
Produits	-	212 131
Charges	-	(161 196)
Bénéfice net avant les impôts sur le résultat	-	50 935
Charge d'impôts sur le résultat	-	(23 198)
Bénéfice net des activités abandonnées	-	27 737
Bénéfice net par action des activités abandonnées, de base et dilué	-	0,63

Puisque la Société présente une perte nette des activités poursuivies pour le trimestre terminé le 31 mars 2014, toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives sont considérées comme étant antidilutives, de telle sorte que le bénéfice dilué par action des activités abandonnées est équivalent au bénéfice de base par action des activités abandonnées.

Liquidités et sources de financement en capital

Au 31 mars 2015, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 348,4 millions de dollars comparativement à 175,2 millions de dollars au 31 décembre 2014.

Le 18 février 2015, Osisko a clôturé un placement privé par voie de prise ferme de 200 millions de dollars pour 10 960 000 bons spéciaux de la Société à un prix de 18,25 \$ par bon spécial. Chaque bon spécial conférait au porteur le droit d'acquérir, sans déboursier de contrepartie additionnelle, une unité d'Osisko, chaque unité étant composée d'une action ordinaire d'Osisko et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire d'Osisko. Chaque bon de souscription entier confère au porteur le droit de souscrire une action ordinaire d'Osisko au prix de 36,50 \$ pendant une période de 84 mois suivant la date de clôture.

Le 5 mars 2015, suivant la livraison à Osisko d'un reçu final de la part des autorités règlementaires pour son prospectus simplifié final, les bons spéciaux ont été convertis en 10 960 000 actions ordinaires de la Société et 5 480 000 bons de souscription ayant une date d'échéance au 5 mars 2022. Les frais de transaction se sont établis à 10 399 000 \$ pour un produit net totalisant 189,6 millions de dollars.

L'acquisition de Virginia le 17 février 2015 a augmenté la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 34,9 millions de dollars. De plus, des placements temporaires de 35,2 millions de dollars ont été acquis, dont 26,5 millions de dollars ont été vendus durant le trimestre pour un produit de 25,9 millions de dollars.

Par ailleurs, la Société a accès à des liquidités de jusqu'à 150 millions de dollars en vertu de sa facilité de crédit renouvelable pour acquérir des redevances et des flux de métaux générateurs de revenus.

Flux de trésorerie

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

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2015	2014
Flux de trésorerie des activités poursuivies		
Exploitation	5 635	(1 600)
Éléments du fonds de roulement	(4 140)	(353)
Activités d'exploitation	1 495	(1 953)
Activités d'investissement	(19 386)	(612)
Activités de financement	189 417	2 931
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 692	-
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	173 218	366
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées	-	47 257
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	173 218	47 623
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	175 171	161 405
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	348 389	209 028

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies se sont élevés à 1,5 million de dollars au premier trimestre de 2015, comparativement à des flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'exploitation de 2,0 millions de dollars au premier trimestre de 2014. L'écart est principalement attribuable aux produits tirés des redevances en 2015, en partie contrebalancés par les charges G&A et de développement des affaires plus élevées.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'investissement poursuivies se sont élevés à 19,4 millions de dollars au premier trimestre de 2015 comparativement à 0,6 million de dollars à la période correspondante en 2014. Au premier trimestre de 2015, la Société a investi 80,7 millions de dollars en actions ordinaires de LIORC, dont 78,6 millions de dollars avaient été payés au 31 mars 2015, et a investi 1,5 million de dollars en actifs d'exploration et d'évaluation, principalement sur la propriété Coulon. Les liquidités acquises dans le cadre de l'acquisition de Virginia s'élevaient à 34,9 millions de dollars et le produit de la vente de placements temporaires a généré 25,9 millions de dollars (ces placements avaient été acquis par le biais de l'acquisition de Virginia).

Au premier trimestre de 2014, Osisko avait investi 0,7 million de dollars dans des actifs d'exploration et d'évaluation, principalement au Mexique.

Activités de financement

Au premier trimestre de 2015, la trésorerie générée par les activités de financement poursuivies s'est élevée à 189,4 millions de dollars, comparativement à 2,9 millions de dollars au premier trimestre de 2014. En 2015, les flux de trésorerie ont été générés de l'émission de bons spéciaux pour un produit brut de 200,0 millions de dollars et de la levée d'options d'achat d'actions (émises à titre d'options de remplacement de Virginia) pour un produit de 1,2 million de dollars, en partie contrebalancé par les frais d'émission des bons spéciaux de 10,2 millions de dollars et d'un montant de 1,6 million de dollars en versements de dividendes.

Le tableau suivant résume les financements complétés depuis la création de Redevances Aurifères Osisko :

	Nombre d'actions/ d'unités	Prix (\$)	Produit brut (000 \$)	Produit net (000 \$)
2015				
Émission de bons spéciaux ⁽ⁱ⁾	10 960 000	18,25	200 020	189 621
Levée d'options de remplacement ⁽ⁱⁱ⁾	227 894	5,21	1 187	1 187
Total	11 187 894		201 207	190 808
2014 – à compter du 16 juin				
Placements privés ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2 794 411	15,03	42 000	39 173
Total	2 794 411		42 000	39 173

- (i) Le 5 mars 2015, les bons spéciaux ont été convertis en 10 960 000 actions ordinaires et en 5 480 000 bons de souscription pouvant être levés au prix de 36,50 \$ pendant une période de 7 ans.
- (ii) À la date de l'acquisition de Virginia, les options d'achat d'actions de Virginia ont été converties en options de remplacement d'Osisko selon le même ratio d'échange que pour les actions ordinaires (0,92 option de remplacement pour chaque option d'achat d'action de Virginia).
- (iii) Le 17 novembre 2014, Osisko a clôturé deux placements privés dans le cadre desquels Osisko a émis un total de 2 794 411 actions ordinaires à la Caisse de dépôt et placement du Québec et au Fonds de solidarité FTQ au prix de 15,03 \$ par action ordinaire, pour un produit brut total de 42 millions de dollars.

Information trimestrielle

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

	2015 ⁽²⁾	2014 ⁽²⁾				2013 ⁽²⁾		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	348 389	175 171	156 757	156 741	258 078	210 455	171 590	153 695
Placements temporaires	8 736	-	-	-	-	-	-	-
Fonds de roulement	354 051	171 135	156 082	155 588	178 409	132 350	80 055	83 595
Actif total	1 080 372	269 965	192 917	189 287	2 266 385	2 222 001	2 188 005	2 168 856
Dettes à long terme totale	-	-	-	-	311 046	316 951	328 568	331 459
Capitaux propres	942 712	263 226	191 196	187 742	1 761 244	1 731 068	1 706 919	1 690 138
Bénéfice (perte) net (te) des activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Osisko	10 273	(2 182)	5 833	(2 250)	(3 496)	(8 468)	(3 877)	(11 345)
Bénéfice (perte) net (te) par action de base des activités poursuivies	0,15	(0,04)	0,12	(0,05)	(0,08)	(0,19)	(0,09)	(0,26)
Bénéfice (perte) attribuable aux actionnaires Osisko	10 273	(2 182)	5 833	1 645 276	24 241	10 488	9 755	(492 762)
Bénéfice (perte) net (te) par action de base	0,15	(0,04)	0,12	36,88 ⁽³⁾	0,55	0,24	0,22	(11,28)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (000)								
- De base	69 330	48 534	46 700 ⁽³⁾	44 608 ⁽³⁾	43 955	43 837	43 719	43 670
- Dilué	71 692	48 534	46 700 ⁽³⁾	44 608 ⁽³⁾	43 955	43 837	43 719	43 670
Cours des actions à la clôture ⁽⁴⁾	16,74	16,38	14,18	16,05	n/a	n/a	n/a	n/a
Cours des bons de souscription à la clôture ⁽⁵⁾	2,15	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Prix de l'or (moyen en \$ US)	1 218	1 201	1 282	1 288	1 293	1 276	1 326	1 415
Taux de change à la clôture ⁽¹⁾ (\$ US/\$ CA)	1,2683	1,1601	1,1208	1,0676	1,1053	1,0636	1,0285	1,0512

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

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

(3) Ajusté pour refléter les 1,2 million d'actions détenues en fidéicommis.

(4) Les transactions sur les actions ordinaires d'Osisko ont officiellement débuté le 16 juin 2014.

(5) Les transactions sur les bons de souscription d'Osisko ont débuté le 5 mars 2015.

Durant le premier trimestre de 2015, Osisko a fait l'acquisition de Virginia pour une contrepartie totale de 556,0 millions de dollars et a clôturé un financement par capitaux propres de 200 millions de dollars. 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 2015 reposent sur les prévisions connues pour la mine Canadian Malartic telles qu'elles sont publiées par Yamana et Agnico Eagle, et celles pour la mine Éléonore publiées par Goldcorp.

La production attribuable à la Société en vertu de redevances pour 2015 est estimée à 28 000 onces d'or provenant de la mine Canadian Malartic et entre 2 600 et 3 400 onces d'or provenant de la mine Éléonore. La Société prévoit aussi poursuivre ses programmes d'exploration dans la région de la Baie-James sur les propriétés détenues par Virginia, pour un montant d'environ 11,0 millions de dollars, dont environ 9,0 millions de dollars ont été financés par les actions accréditatives et des partenaires institutionnels québécois. Au 31 mars 2015, 1,5 million de dollars avaient été dépensés.

Obligations contractuelles et engagements

La Société s'est engagée à effectuer des paiements minimaux en vertu de contrats de location à long terme pour des espaces à bureaux, lesquels viennent à échéance au plus tard en 2019. Au 31 mars 2015, les paiements minimums résiduels en vertu de ces contrats de location étaient d'environ 4 908 000 \$ répartis de la façon suivante :

<u>Période de douze mois terminée le 31 mars (en milliers de dollars)</u>	<u>\$</u>
2016	1 161
2017	975
2018	979
2019	1 034
2020	759
	4 908

Au 31 mars 2015, la Société avait un engagement de dépenser 5 119 000 \$ en dépenses d'exploration et d'évaluation admissibles d'ici le 31 décembre 2015 en vertu d'une convention de souscription d'actions accréditatives de Virginia datée du 7 mars 2014.

Transactions entre parties liées

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

	2015	2014
	\$	\$
Salaires et avantages à court terme du personnel	948	75
Rémunération fondée sur des actions	1 030	-
	1 978	75
Rémunération comprise dans les activités abandonnées	-	6 032

Chacun des principaux dirigeants est assujéti à un contrat de travail qui prévoit des paiements basés sur les standards du marché advenant un licenciement sans cause ou un changement de contrôle, paiements équivalents à une à deux fois le salaire de base et les primes. Ces contrats de travail comprennent également certaines clauses d'accélération des droits acquis sur les unités d'actions avec restrictions et les options.

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Données sur les actions en circulation

Au 14 mai 2015, 92 942 106 actions ordinaires étaient émises et en circulation, en excluant un total de 1 200 000 actions ordinaires détenues par un agent fiduciaire dans l'éventualité de la conversion des débetures convertibles contractées par CMO. Si l'option de conversion n'est pas exercée d'ici le 16 juin 2017, les actions détenues par un agent fiduciaire seront retournées à la Société pour annulation. En tout, 2 270 743 options d'achat d'actions ordinaires et 5 480 000 bons de souscription étaient en circulation visant l'achat d'actions ordinaires.

Événements subséquents

Il n'y a eu aucun événement subséquent, mis à part l'annonce du dividende trimestriel décrit précédemment.

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 des tiers exploitants 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 soigneusement les risques décrits ci-dessous et les autres renseignements déposés auprès des 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.

Il existe des risques importants qui, selon la direction, pourraient avoir une incidence sur les opérations de la Société. Pour de plus amples renseignements sur les risques et incertitudes, veuillez vous référer à la rubrique « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle déposée auprès des autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières sur SEDAR (www.sedar.com).

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 autorisés 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 31 mars 2015 qui auraient eu une incidence importante ou qui pourraient raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF. De tels changements importants n'ont pas été identifiés au cours de leur évaluation.

La direction de la Société, incluant le chef de la direction et le chef de la direction financière, croit que tous les contrôles et procédures de communication de l'information 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 mois terminés le 31 mars 2015 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 mois terminés le 31 mars 2015 devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, 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 mois terminés le 31 mars 2015 sont conformes aux conventions et aux méthodes appliquées par la Société dans les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, exception faite des nouvelles conventions comptables suivant l'acquisition de Virginia présentées à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trois mois terminés le 31 mars 2015. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 14 mai 2015.

Les conventions comptables significatives d'Osisko sont détaillées dans les notes aux états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, à l'exception des changements de conventions comptables qui sont décrits plus en détail dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trois mois terminés le 31 mars 2015, tous deux déposés sur SEDAR (www.sedar.com).

Estimations et jugements comptables critiques

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont fondées sur l'expérience historique ainsi que d'autres facteurs, y compris des attentes à propos d'événements futurs, qui sont jugés être raisonnables dans les circonstances. La détermination d'estimés nécessite l'exercice du jugement basé sur diverses hypothèses ainsi que d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les jugements critiques dans l'application des conventions comptables de la Société sont détaillés dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 et mis à jour dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour les trois mois terminés le 31 mars 2015, tous deux déposés sur SEDAR (www.sedar.com).

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 audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 et dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour les trois mois terminés le 31 mars 2015, tous deux déposés sur SEDAR (www.sedar.com).

Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS

La Société a inclus certaines mesures non conformes aux IFRS, y compris le « *bénéfice ajusté* » et le « *bénéfice ajusté par action* » 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.

Bénéfice ajusté et bénéfice ajusté par action

Le « bénéfice ajusté » est défini comme le « bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies » moins certains éléments : l'« allocation des dépenses antérieures au 16 juin 2014 », la « radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation », le « gain latent (perte latente) sur actifs financiers », la « dépréciation de placements disponible à la vente », la « quote-part de la perte d'entreprises associées », la « charge d'impôts sur le résultat différés » ainsi que d'autres éléments inhabituels comme les frais de transaction.

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

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2015	2014
<i>(en milliers de dollars, à l'exception des données par action)</i>		
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies	10 243	(3 496)
Ajustements :		
Allocation des dépenses antérieures au 16 juin 2014	-	1 600
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	1 816
Gain latent sur actifs financiers	(6 121)	(237)
Dépréciation d'actifs disponibles à la vente	-	-
Quote-part de la perte d'entreprises associées	336	306
Frais de transaction – Virginia	2 244	-
Charge d'impôts sur le résultat différés	1 451	11
Bénéfice ajusté	8 153	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	69 330	43 955
Bénéfice ajusté par action	0,12	-

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 les revenus, la demande future et les prix des matières premières, les perspectives et occasions d'affaires, sont des énoncés prospectifs. En outre, les énoncés (y compris les données figurant dans les tableaux) sur les réserves et les ressources et les onces d'équivalent or sont des énoncés prospectifs, car ils impliquent une 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 variantes (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 et la réalisation des avantages qui devraient découler de l'acquisition de Virginia. 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, de telle sorte que 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 matières premières auxquelles les redevances détenues par Osisko se rapportent (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 politiques fiscales; la réglementation et les développements politiques ou économiques dans les juridictions où sont situées les propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance ou un autre intérêt ou par l'entremise desquelles ils sont détenus; les risques liés aux exploitants des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance; les opportunités d'affaires qui deviennent disponibles ou qui sont poursuivies 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 à l'égard desquelles Osisko détient une redevance ou un autre intérêt; des difficultés relatives au développement, à l'obtention de permis, aux infrastructures, à l'exploitation ou aux aspects techniques sur l'une des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance ou un autre intérêt; 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 à l'égard desquelles Osisko détient une redevance ou un autre intérêt; les risques et les dangers liés à l'exploration, au développement et à l'exploitation minière sur l'une ou l'autre des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance ou un autre intérêt, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions géologiques et métallurgiques inhabituelles ou imprévues, des affaissements ou des effondrements de terrains, des inondations et autres catastrophes naturelles ou des troubles civils ou d'autres risques non assurés. Les énoncés prospectifs figurant dans ce rapport de gestion sont basés sur des hypothèses jugées raisonnables par la direction incluant notamment : l'exploitation continue des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance ou un autre intérêt par les propriétaires ou les exploitants de ces propriétés de manière conforme aux pratiques antérieures; l'exactitude des énoncés publics et de l'information publiée par les propriétaires ou les exploitants de ces propriétés sous-jacentes; l'absence de changement défavorable important dans le prix des matières premières qui sous-tendent le portefeuille d'actifs; l'absence de changement défavorable concernant les propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance ou un 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 faire en sorte que les actions, événements ou résultats réels diffèrent de ceux prévus, estimés ou attendus. Pour plus d'information sur les risques, incertitudes et hypothèses, prière de vous référer à la notice annuelle d'Osisko déposée sur SEDAR, laquelle 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 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'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. 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 14 mai 2015

Informations sur la Société

Siège social

1100 av. des Canadiens-de-Montréal
Bureau 300
Montréal, Québec, Canada H3B 2S2
Téléphone : (514) 940-0670
Télécopieur : (514) 940-0669
Courriel : info@osiskogr.com

Site Web : www.osiskogr.com

Administrateurs

Sean Roosen, président du conseil et chef de la direction*
Joanne Ferstman, administratrice en chef
Françoise Bertrand
Victor H. Bradley
Pierre Labbé
Charles E. Page
John Burzynski*
André Gaumond*

* Non indépendants

Dirigeants

Sean Roosen, président du conseil et chef de la direction
Bryan A. Coates, président
John Burzynski, vice-président principal, développement corporatif
André Gaumond, vice-président principal, développement
du Nord-du-Québec
Elif Lévesque, vice-présidente, finances et chef de la direction
financière
Paul Archer, vice-président, exploration du Nord
Joseph de la Plante, vice-président, développement corporatif
André Le Bel, vice-président, affaires juridiques et secrétaire
corporatif

Haute direction – services techniques

Luc Lessard, président, Groupe Minier Osisko
Robert Wares, géologue en chef, Groupe Minier Osisko

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

- Actions ordinaires : OR
- Bons de souscription : OR.WT