



Rapport de gestion

Pour les trois et six mois terminés le 30 juin 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 et six mois terminés le 30 juin 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 et six mois terminés le 30 juin 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 5 août 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 et six mois terminés le 30 juin 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	9
Exploration et évaluation	11
Dividende trimestriel	12
Marché de l'or et des devises	12
Principales informations financières trimestrielles	14
Survol des résultats financiers	15
Liquidités et sources de financement en capital	19
Flux de trésorerie	20
Information trimestrielle	22
Perspectives	22
Obligations contractuelles et engagements	23
Transactions entre parties liées	23
Arrangements hors bilan	24
Données sur les actions en circulation	24
Événements subséquents	24
Risques et incertitudes	24
Contrôles de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière	24
Base d'établissement des états financiers consolidés	25
Estimations et jugements comptables critiques	25
Instruments financiers	25
Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS	25
Mise en garde concernant les énoncés prospectifs	27
Informations sur la Société	28

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. Osisko détient également un portefeuille de royautés, d'options sur royautés et de droits exclusifs de participer à des financements futurs par royauté ou flux de métaux sur divers projets, principalement en Ontario, au Québec et aux États-Unis. 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 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. Étant donné 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 10,2 millions de dollars (T2 2014 – nul);
- 6 887 onces d'or reçues et vendues (T2 2014 – 958 onces et nul);
- 7 138 onces d'argent reçues et vendues (T2 2014 – 962 onces et nul);
- Bénéfice net de 3,9 millions de dollars ou de 0,04 \$ par action (T2 2014 – perte nette¹ de 2,3 millions de dollars, ou de 0,05 \$ par action);
- Bénéfice ajusté² de 6,8 millions de dollars ou de 0,07 \$ par action² (T2 2014 – perte ajustée² de 0,4 million de dollars et perte ajustée par action² de 0,01 \$);
- Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation³ de 8,2 millions de dollars (T2 2014 – flux négatifs^{1, 3} de 1,7 million de dollars);
- La valeur du fonds de roulement et des valeurs mobilières s'élèvent à 440,1 millions de dollars au 30 juin 2015;
- Déclaration d'un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire versé le 15 juillet 2015 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 30 juin 2015;
- Acquisition d'une participation de 9,75 % dans Labrador Iron Ore Royalty Corporation (« LIORC »).

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. (maintenant Exploration Osisko Baie-James Inc.)

Le 17 novembre 2014, Osisko et Mines Virginia inc. (« 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 relativement à 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 importantes 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 (en milliers de dollars):

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, 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 « partenaires »). 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 (année en cours)	135,8	136,9	s. o.	s. o.	272,7

Les partenaires ont indiqué que la productivité de l'exploitation s'est améliorée à Canadian Malartic et que le taux d'extraction de la zone Nord a augmenté au deuxième trimestre de 2015. L'usine Canadian Malartic a traité une moyenne de 50 705 tonnes par jour au cours du deuxième trimestre de 2015. La disponibilité de l'usine a été réduite au cours du trimestre, compte tenu d'un arrêt planifié de cinq jours pour l'entretien du circuit de concassage et de broyage et des deux

jours nécessaires pour l'entretien non planifié du système de convoyeurs. Pour les six premiers mois de 2015, l'usine Canadian Malartic a traité une moyenne de 51 343 tonnes par jour.

Les partenaires ont indiqué que la mine Canadian Malartic a produit 136 880 onces d'or au cours du deuxième trimestre de 2015, pour un total de 272 668 onces d'or pour les six premiers mois de 2015. La hausse de la production au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre découle de teneurs plus élevées, en partie contrebalancées par un débit de traitement moins élevé et des taux de récupération légèrement moins élevés.

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

Depuis l'acquisition de la mine en 2014, les partenaires ont indiqué que plusieurs mesures avaient été prises pour optimiser les opérations, incluant :

- l'amélioration du blindage du broyeur semi-autogène afin de réduire le nombre d'arrêts planifiés à trois par année (actuellement de quatre par année);
- l'augmentation de la disponibilité du concasseur giratoire en redirigeant le minerai contenant des mitrilles d'acier vers un broyeur séparé;
- le maintien du niveau du débit de traitement de l'exploitation à deux millions de tonnes par mois pour la zone Nord (zone à teneur plus élevée);
- le remblayage de la fosse Gouldie avec des stériles, pour réduire les distances de halage et le bruit.

Les partenaires ont aussi indiqué qu'au premier trimestre de 2015, des discussions étaient en cours avec les autorités à propos des activités de préconcassage à Canadian Malartic. Au deuxième trimestre de 2015, des discussions concernant l'amélioration de l'efficacité et de la performance environnementale de l'actuel concasseur mobile ont eu lieu avec le ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques. Le Ministère évalue présentement le concept et une demande de certificat d'autorisation est en préparation et sera soumise plus tard dans l'année, si besoin est. Le niveau d'usinage devrait être d'approximativement 53 000 tonnes par jour jusqu'à la fin de l'année 2016.

Concernant l'Extension Barnat et la déviation de la route 117, les partenaires ont indiqué que le processus d'obtention des permis suit son cours. Une étude d'impact sur l'environnement (« EIE ») a été soumise en février 2015 et les autorités ont fait part de leurs questions en avril et en mai 2015. Les réponses à la première série de questions devraient être transmises d'ici la fin d'août 2015. Le processus respecte l'échéancier qui prévoit l'obtention des permis nécessaires en novembre 2016.

Au sujet de l'exploration, les partenaires ont indiqué que le forage se poursuivait sur les zones Odyssey Nord et Odyssey Sud avec la compilation et l'interprétation des données. Pour la propriété Upper Beaver, à Kirkland Lake, la mise à jour des ressources minérales est en cours et les partenaires prendront une décision quant à la meilleure façon de développer la propriété. À Pandora, le développement sous terre de la galerie d'exploration 101-W à partir de la mine adjacente Lapa a commencé en février 2015. Le développement de la galerie a atteint approximativement 285 mètres au cours du deuxième trimestre de 2015 et approximativement 433 mètres depuis le début de l'année. Le développement planifié en 2015 est d'environ 940 mètres. À la mi-juin 2015, le forage d'exploration à partir de la galerie 101-W a repris. Approximativement 7 400 mètres de forage sous terre sont planifiés en 2015 pour vérifier les extensions de la zone Branch et de la zone C sur la propriété Pandora.

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

Le début de la production commerciale à la mine Éléonore, au Québec, a été annoncé le 1^{er} avril 2015.

Goldcorp a indiqué que la production d'or au deuxième trimestre avait atteint 43 800 onces, une augmentation de 11 300 onces, ou de 35 %, comparativement au premier trimestre de 2015. Cette augmentation résulte principalement d'une disponibilité accrue à l'usine de traitement et à l'usine de filtration, à la suite de la résolution des problèmes de démarrage au dernier trimestre. Depuis l'arrêt pour remettre en état un goulot d'étranglement du convoyeur de résidus en mai, le débit d'alimentation moyen à l'usine est de 5 100 tonnes par jour. La production aurifère devrait augmenter tout au long de l'année 2015, à mesure que le débit d'alimentation de l'usine et la récupération s'améliorent et que la production passe de deux à quatre horizons.

Goldcorp a annoncé que le rodage s'est poursuivi à Éléonore au cours du deuxième trimestre de 2015, avec une attention particulière sur la qualité des effluents, la productivité des chantiers et la variabilité de la teneur. Au cours de la période, les problèmes liés à la qualité des effluents en suspens ont été résolus et la flexibilité de l'exploitation et de la productivité des chantiers a continué de s'améliorer. La variabilité de la teneur du minerai répond maintenant aux attentes selon les études supplémentaires qui ont été réalisées. En raison du rodage plus lent que prévu, Goldcorp a annoncé que la production d'or à Éléonore en 2015 devrait plutôt correspondre à ou être sous le niveau inférieur de l'objectif planifié de 290 000 à 330 000 onces.

Goldcorp a aussi indiqué qu'au cours du deuxième trimestre de 2015, 4 156 mètres de développement ont été réalisés, incluant 1 282 mètres dans l'Horizon 4. Le minerai est amené en surface par camion ou est remonté par le puits d'exploration. Le fonçement du puits d'exploitation a été complété au deuxième trimestre de 2015. La réalisation de l'installation du système de treuil dans le puits de production se terminera au quatrième trimestre de 2016, ce qui aura pour effet d'améliorer l'efficacité et de réduire les coûts. Les réserves actuelles de la mine Éléonore sont réparties dans six horizons. Le rodage de l'exploitation s'est poursuivi au deuxième trimestre et le nombre de tonnes exploitées des Horizons 2 et 3 a augmenté de 23 %, à 313 000 tonnes, comparativement à la production au premier trimestre de 254 000 tonnes. La production sous terre continuera d'augmenter dans la seconde moitié de 2015 avec le début de la production des Horizons 1 et 4 au troisième trimestre de 2015. La production des quatre horizons de la mine permettra d'en améliorer la flexibilité et d'obtenir une teneur plus élevée de minerai.

Au sujet de l'exploration, Goldcorp mentionne une hausse des activités au cours de deuxième trimestre de 2015, avec l'ajout de deux foreuses en mai, pour un total de quatre foreuses destinées au forage intercalaire dans la partie inférieure du gisement (sous 650 mètres) dans les Horizons 5 et 6 vers la fin du deuxième trimestre. Au total, 13 750 mètres de forage au diamant ont été réalisés à partir de plates-formes de travail dans la rampe d'exploration. Les travaux de l'étude de préféabilité pour évaluer la viabilité de l'exploitation du pilier de surface à Éléonore se sont poursuivis au deuxième trimestre de 2015. Au premier trimestre de 2015, Goldcorp avait indiqué 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. Les principales activités comprenaient l'étude de rentabilité évaluant l'exploitation par fosse vs l'exploitation 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 préféabilité devrait être complétée d'ici la fin de l'année 2015.

Pour des informations plus détaillées, le lecteur est prié de consulter les communiqués de Goldcorp publiés le 30 avril et le 30 juillet 2015 de même que le rapport de gestion pour les périodes de trois mois et de six mois terminés le 30 juin 2015 qui ont été 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 partenaires 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 partenaires 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).

Projet Yellowknife City Gold

En juin 2015, TerraX Minerals Inc. (« TerraX ») a octroyé à Osisko une option exclusive d'acquérir une redevance supplémentaire de 1,0 % NSR sur son projet détenu en propriété exclusive Yellowknife City Gold (« projet YCG ») situé dans les Territoires du Nord-Ouest, incluant un secteur avoisinant d'intérêt. Pour acquérir cette option, Osisko a versé 1,0 million de dollars à TerraX. L'option permet à Osisko d'acheter une redevance de 1,0 % NSR sur la production des propriétés comprises dans le projet YCG en payant un montant supplémentaire de 2,0 millions de dollars dans les trois mois suivant le début de la production. Cette redevance de 1,0 % NSR s'ajoute à l'option existante d'Osisko d'acquérir une redevance de 2 % NSR dans le projet YCG, incluant un secteur d'intérêt avoisinant (assujéti à des redevances sous-jacentes à certains vendeurs de propriétés et au paiement de 2,0 millions de dollars dans les trois mois suivant le début de la production de ces propriétés).

Le projet YCG est situé dans la prolifique ceinture de roches vertes de Yellowknife et couvre latéralement, sur 15 km, l'extension vers le nord du système de cisaillement hôte des anciennes mines à haute teneur en or Con (6,1 Moz à 16,1 g/t Au) et Giant (8,1 Moz à 16,0 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 d'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 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 Odyssée 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 partenaires 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 partenaires 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 deuxième 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 restant concentrée 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 million de dollars)
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 25 avril 2015. Durant le deuxième trimestre de 2015, LIORC a déclaré un dividende de 0,25 \$ par action payable aux actionnaires inscrits en date du 30 juin 2015. Les dividendes payables à Osisko s'élevaient à 1,6 million de dollars et ont été reçus le 27 juillet 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 30 juin 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 16,4 millions de dollars pour la première moitié de 2015 (un gain de 1,8 million de

dollars au deuxième trimestre) pour sa participation dans LIORC, laquelle a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global dans ses états financiers consolidés intermédiaires non audités.

Corporation Minière NioGold (« NioGold »)

Osisko détient 18,3 % 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 les propriétés Bloc Marban et 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 accreditif 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 à 70 000 mètres en juin 2015. En février 2015, un programme d'essais métallurgiques a été amorcé et les premiers résultats ont été publiés en juillet 2015. Le taux de récupération moyen est de plus ou moins 88-89 %, ce qui est comparable au minerai de Canadian Malartic, pour un même temps de lixiviation et une consommation de cyanure semblable. 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 ltée (« Falco »)

Osisko détient 12,0 % 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.

En juillet 2015, Falco a annoncé le début d'une campagne de forage au mois d'août 2015 sur la propriété Rivière Mouilleuse, un projet de cuivre-zinc-or situé à 25 kilomètres au nord-ouest de la ville de Rouyn-Noranda (province de Québec). La phase initiale d'exploration comprend une campagne de 10 trous de forage (5 000 mètres) sur l'extension nord du package volcanique felsique. Un levé électromagnétique en sondage sera réalisé simultanément.

TerraX Minerals Inc. (« TerraX »)

Au deuxième trimestre de 2015, Osisko a investi 2,5 millions de dollars dans TerraX en acquérant 6 250 000 actions accreditives. Avant cette transaction, Osisko détenait déjà 4 998 927 actions par le biais de l'acquisition de Virginia. TerraX se concentre sur son projet YCG, qui comprend 94,9 km² de terrains contigus « à l'ombre du chevalement », situé juste au nord de Yellowknife, la capitale des Territoires du Nord-Ouest, au Canada. Via une série d'acquisitions, TerraX contrôle maintenant un des six camps miniers majeurs à haute teneur en or au Canada, et celui qui a été le moins exploré.

À la suite de l'investissement, Osisko détient une participation totale de 16,8 % dans TerraX et a le droit de nommer un administrateur sur le conseil d'administration.

En juillet 2015, TerraX a entrepris le forage sur son projet détenu en propriété exclusive YCG. Le programme de forage pouvant atteindre 6 000 mètres qui est prévu au cours de l'été se concentre sur le cisaillement Barney, lequel est le prolongement du système de cisaillement Con-Giant (production de plus de 14 Moz d'or) et sur Crestaurum, une zone à haute teneur en or recoupée par plus de 200 forages (forages historiques et forages récents de TerraX). Avec un fonds de roulement au-dessus de 6,25 millions de dollars, TerraX est en mesure de financer les campagnes de forage qui succéderont à cette première campagne, à l'hiver et tout au long de 2016.

Corporation Minière Oban (« Oban »)

En juin, Oban a annoncé qu'elle se joint à Eagle Hill Exploration Corporation, à Ryan Gold Corp. et à Corona Gold Corporation qui, en combinant leur leadership, leur trésorerie et leurs actifs, formeront une nouvelle société d'exploration et de développement canadienne de premier plan axée sur l'or. Osisko investira environ 18,0 millions de dollars en actions pour une participation estimée à 18 % dans Oban. Osisko obtiendra aussi un droit d'acquérir une redevance de 1 % NSR pour toutes les propriétés appartenant à Oban. M. John Burzynski devient le président et chef de la direction de Oban et M. Sean Roosen sera coprésident du conseil d'administration. La clôture des transactions est prévue en août 2015.

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 accréditatives 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. Au cours du deuxième trimestre, 15 forages au diamant totalisant 10 736 mètres ont été réalisés sur le projet Coulon. Le programme d'exploration de l'hiver 2015 qui comprenait 32 forages (18 036 mètres au total) s'est terminé au cours du trimestre. 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. La campagne de forage hivernale sur la lentille 257 a donné des résultats très encourageants. 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. Les travaux de forage reprendront à l'automne 2015.

La Société poursuit ses programmes d'exploration prévus au cours de l'été sur plusieurs de ses projets situés sur le territoire de la Baie-James et dans la Fosse du Labrador au Québec. Un programme de forage au diamant sera effectué sur le projet aurifère Anatacau-Wabamisk situé dans le secteur Opinaca-Eastmain. Un vaste programme de décapage mécanique est aussi prévu sur le projet Kan situé à 100 kilomètres au sud-ouest de Kuujuaq, dans la région du Nunavik.

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, incluant 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 perturbé 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 les autres possibilités concernant la propriété Guerrero.

Propriétés d'étain en Alaska (États-Unis)

En juillet 2015, la Société a vendu sa participation dans les propriétés d'étain et d'argent de Sleitat et de Coal Creek, situées en Alaska aux États-Unis, à Strongbow Exploration inc. en échange de 5,0 millions d'actions ordinaires.

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.

Dividende trimestriel

Le 5 août 2015, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 15 octobre 2015 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2015.

Marché de l'or et des devises

Marché de l'or

Le prix de l'or a clôturé le deuxième trimestre de 2015 à 1 171 \$ US l'once, soit 16 \$ US de moins par once que le prix de clôture au premier trimestre de 2015. Le prix moyen durant le deuxième trimestre de 2015 était moins élevé de 26 \$ US par once, à 1 192 \$ US l'once, comparativement à 1 218 \$ US l'once au trimestre précédent. Le prix de l'or par once a varié d'un sommet de 1 225 \$ US à un prix plancher de 1 165 \$ US.

Durant le deuxième trimestre de 2015, le marché a subi l'influence des éléments suivants :

- La vigueur soutenue du dollar US;
- Les incertitudes à savoir si la Réserve fédérale américaine va hausser ou non les taux d'intérêt;
- Les données économiques en provenance des États-Unis étaient supérieures aux attentes;
- Faible taux d'inflation;
- Crise économique en Grèce;
- Les données économiques décevantes en provenance de la Chine et les inquiétudes quant aux possibilités de défauts de paiement.

Les perspectives à court terme pour le prix de l'or sont largement tributaires du moment et de l'ampleur du relèvement des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, puisque des taux d'intérêt plus élevés et une économie américaine en santé signifient de meilleurs rendements sur le revenu fixe et les marchés boursiers. Un tournant pour l'or est anticipé vers la seconde moitié de 2015, et le catalyseur sera une remontée lente et modeste des taux d'intérêt. 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 (année en cours)	1 296 \$	1 147 \$	1 206 \$	1 171 \$
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 :

	Trois mois terminés le 30 juin 2015		Six mois terminés le 30 juin 2015	
	Prix réalisé par once	Prix du marché par once ⁽¹⁾	Prix réalisé par once	Prix du marché par once ⁽¹⁾
Or	1 197	1 192	1 199	1 206
Argent	16	16	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 trimestres, 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. Par contre, un dollar canadien plus faible aura un impact négatif sur le pouvoir d'achat de la Société de placements en dollars américains à partir de ses ressources en dollars canadiens.

Depuis la fin du deuxième trimestre, le dollar canadien a continué sa dépréciation, le taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain tombant sous le seuil de 1,30 \$, un niveau enregistré pour la dernière fois en 2009. Cette baisse est attribuable à une réduction du taux de la Banque du Canada en juillet (une décision prise principalement en raison d'une baisse des exportations canadiennes de produits non énergétiques) et à des prix du pétrole brut moins élevés. Le dollar continuera d'être soumis à de fortes pressions en raison de l'incertitude quant aux prochaines élections.

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

	Haut	Bas	Moyenne	Clôture
2015 (année en cours)	1,2803	1,1728	1,2354	1,2474
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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2015 ⁽³⁾	2014 ⁽³⁾	2015 ⁽³⁾	2014 ⁽³⁾
Activités poursuivies :				
Produits	10 248	-	20 880	-
Bénéfice (perte) d'exploitation	4 469	(3 248)	7 115	(7 239)
Bénéfice net (perte nette)	3 928	(2 250)	14 171	(5 746)
Bénéfice net (perte nette) par action de base	0,04	(0,05)	0,18	(0,13)
Bénéfice net (perte nette) par action diluée	0,04	(0,05)	0,17	(0,13)
Total de l'actif	1 082 899	189 287	1 082 899	189 287
Flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies ⁽¹⁾				
	8 187	(660)	13 823	(3 183)
Onces d'or reçues sous forme de redevances	6 887	958	13 872	958
Onces d'or vendues	6 887	-	13 872	-
Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)				
En \$ CA	1 467	-	1 483	-
En \$ US ⁽²⁾	1 197	-	1 199	-
Actions en circulation (<i>en milliers</i>)				
Nombre moyen pondéré de base	93 018	44 845	81 239	44 402
Nombre moyen pondéré dilué	95 709	44 845	84 082	44 402
Activités abandonnées :				
Produits	-	135 532	-	347 663
Charges (incluant la charge d'impôts sur le résultat et d'impôts miniers)	-	232 121	-	416 525
Bénéfice net des activités abandonnées	-	1 647 526	-	1 675 263
Bénéfice net par action de base et diluée	-	36,74	-	37,73
Onces d'or produites	-	109 425	-	249 454
Onces d'or vendues	-	95 574	-	241 707
Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)				
En \$ C	-	1 399	-	1 418
En \$ US ⁽²⁾	-	1 282	-	1 290

(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 deuxième trimestre de 2015, le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 4,5 millions de dollars et le bénéfice net des activités poursuivies était de 3,9 millions de dollars, comparativement à une perte d'exploitation de 3,2 millions de dollars et une perte nette des activités poursuivies de 2,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2014. Le bénéfice net d'exploitation au deuxième 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 principalement le bénéfice d'exploitation et les revenus d'intérêts et de dividendes, en partie contrebalancé par la quote-part de la perte nette d'entreprises associées. La perte nette des activités poursuivies au deuxième trimestre de 2014 était principalement le résultat des dépenses d'exploration et d'évaluation et de la radiation de projets d'exploration.

Pour les six mois terminés le 30 juin 2015, le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 7,1 millions de dollars tandis que le bénéfice net atteignait 14,2 millions de dollars, comparativement à une perte d'exploitation de 7,2 millions de dollars et à une perte nette des activités poursuivies de 5,7 millions de dollars à la même période en 2014. Le bénéfice net d'exploitation au premier semestre 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 principalement le bénéfice d'exploitation, les revenus d'intérêts et de dividendes ainsi qu'un gain de change et un gain net sur les placements, en partie contrebalancé par la quote-part de la perte nette d'entreprises associées. La perte nette des activités poursuivies pour les six premiers mois de 2014 était principalement le résultat des dépenses d'exploration et d'évaluation et de la radiation de projets d'exploration.

La Société comptabilise des produits de la vente d'or et d'argent issus de sa redevance de 5 % NSR sur la mine Canadian Malartic depuis le troisième trimestre de 2014.

En 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. En 2015, les charges générales et administratives reflètent les activités courantes de la Société.

Les activités abandonnées en 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 – Deuxième trimestre de 2015

- Produits de 10,2 millions de dollars comparativement à aucun au deuxième trimestre de 2014;
- Bénéfice net des activités poursuivies de 3,9 millions de dollars ou de 0,04 \$ par action de base et diluée comparativement à une perte nette de 2,3 millions de dollars ou de 0,05 \$ par action de base et diluée au deuxième trimestre de 2014;
- Bénéfice ajusté⁴ de 6,8 millions de dollars ou de 0,07 \$ par action⁴ comparativement à une perte ajustée⁴ de 0,4 million de dollars ou une perte ajustée par action⁴ de 0,01 \$ au deuxième trimestre de 2014;
- Bénéfice d'exploitation de 4,5 millions de dollars comparativement à une perte d'exploitation de 3,2 millions de dollars au deuxième 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 8,2 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie négatifs de 1,7 million de dollars au deuxième trimestre de 2014.

Au deuxième trimestre de 2015, Osisko a enregistré un bénéfice net des activités poursuivies de 3,9 millions de dollars (bénéfice net par action de 0,04 \$) comparativement à une perte nette de 2,3 millions de dollars à la période correspondante en 2014 (perte nette par action de 0,05 \$). Les produits au deuxième trimestre de 2015 se sont élevés à 10,2 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 deuxième trimestre de 2014. Au deuxième trimestre de 2014, Osisko avait acquis 958 onces d'or, dont 476 onces avaient été reçues. Il n'y avait eu aucune vente.

La Société n'a pas commencé à comptabiliser les 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 (solde de 2,8 millions de dollars américains au 30 juin 2015). 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 à la deuxième moitié 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.

Sommaire des résultats financiers – Six premiers mois de 2015

- Produits de 20,9 millions de dollars comparativement à aucun pour les six premiers mois de 2014;
- Bénéfice net des activités poursuivies de 14,2 millions de dollars ou de 0,18 \$ par action de base (0,17 \$ par action dilué) comparativement à une perte nette de 5,7 millions \$ ou de 0,13 \$ par action de base et diluée pour les six premiers mois de 2014;
- Bénéfice ajusté⁴ de 14,9 millions de dollars ou de 0,18 \$ par action⁴ comparativement à une perte ajustée⁴ de 0,4 million de dollars ou une perte ajustée par action⁴ de 0,01 \$ pour les six premiers mois de 2014;
- Bénéfice d'exploitation de 7,1 millions de dollars comparativement à une perte d'exploitation de 7,2 millions de dollars pour les six premiers mois 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 13,8 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie négatifs de 3,3 millions de dollars pour les six premiers mois de 2014.

Pour les six premiers mois de 2015, Osisko a enregistré un bénéfice net des activités poursuivies de 14,2 millions de dollars (bénéfice net par action de 0,18 \$) comparativement à une perte nette de 5,7 millions de dollars à la période correspondante en 2014 (perte nette par action de 0,13 \$). Les produits pour les six premiers mois de 2015 se sont élevés à 20,9 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 pour la période correspondante de 2014. Pour les six premiers mois de 2014, Osisko avait acquis 958 onces d'or, dont 476 onces avaient été reçues. Il n'y avait eu aucune vente.

États consolidés des résultats

Le tableau suivant présente un résumé des états consolidés des résultats de la Société pour les trois et six mois terminés les 30 juin 2015 et 2014 (en milliers de dollars) :

		Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
		2015	2014	2015	2014
		\$	\$	\$	\$
Produits	(a)	10 248	-	20 880	-
Charges					
Générales et administratives	(b)	(4 072)	(377)	(7 977)	(648)
Développement des affaires	(c)	(1 612)	(26)	(5 297)	(26)
Exploration et évaluation	(d)	(417)	(1 830)	(924)	(3 734)
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	(e)	-	(1 015)	-	(2 831)
Coûts récupérés des entreprises associées	(f)	322	-	433	-
Bénéfice (perte) d'exploitation		4 469	(3 248)	7 115	(7 239)
Autres gains – nets	(g)	773	757	9 822	1 263
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le résultat		5 242	(2 491)	16 937	(5 976)
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	(h)	(1 314)	241	(2 766)	230
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies		3 928	(2 250)	14 171	(5 746)
Bénéfice net des activités abandonnées	(i)	-	1 647 526	-	1 675 263
Bénéfice net		3 928	1 645 276	14 171	1 669 517
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action de base		0,04	(0,05)	0,18	(0,13)
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action diluée (e)		0,04	(0,05)	0,17	(0,13)
Bénéfice net par action de base		0,04	36,69	0,18	37,60
Bénéfice net par action diluée		0,04	36,69	0,17	37,60

(a) Les produits se présentent comme suit :

	Trois mois terminés le 30 juin 2015			Trois mois terminés le 30 juin 2014		
	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)
Or	1 467	6 887	10 106	-	-	-
Argent	20	7 138	142	-	-	-
			10 248			-
	Six mois terminés le 30 juin 2015			Six mois terminés le 30 juin 2014		
	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)	Prix moyen réalisé par once (\$)	Onces vendues	Total des produits (000 \$)
Or	1 483	13 872	20 573	-	-	-
Argent	21	14 964	307	-	-	-
			20 880			-

- (b) Au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de 2015, les charges générales et administratives (G & A) se sont élevées respectivement à 4,1 millions de dollars et à 8,0 millions de dollars comparativement à 0,4 million de dollars et à 0,6 million de dollars aux périodes correspondantes en 2014. Pour la première moitié de 2014, soit jusqu'au 16 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. En 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 respectivement 1,6 million de dollars et 5,3 millions de dollars au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de 2015 et comprennent les coûts liés à l'acquisition de Virginia pour un montant de 2,2 millions de dollars.
- (d) Les charges d'exploration et d'évaluation se sont élevées respectivement à 0,4 million de dollars et à 0,9 million de dollars au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de 2015, comparativement à 1,8 million de dollars et à 3,7 millions de dollars aux périodes correspondantes en 2014. Les travaux au cours de ces périodes en 2014 avaient surtout été effectués au Mexique.
- (e) Au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de 2014, les radiations d'actifs d'exploration et d'évaluation se sont élevées respectivement à 1,0 million de dollars et à 2,8 millions de dollars en raison de l'abandon de projets d'exploration préliminaire au Mexique. Aucune radiation n'a eu lieu en 2015.
- (f) Les coûts récupérés des entreprises associées correspondent aux coûts encourus par Osisko liés à des services professionnels fournis aux entreprises associées ainsi que pour la location d'espaces de bureau. Ces dépenses sont facturées aux entreprises associées sur la base du prix coûtant depuis le premier trimestre de 2015.
- (g) Les autres produits nets au deuxième trimestre de 2015 comprennent un produit de dividendes de 1,6 million de dollars et un produit d'intérêts 1,3 million de dollars, en partie compensés par un montant de 1,4 million de dollars qui représente la quote-part de la perte d'entreprises associées, une perte de change de 0,3 million de dollars et des charges financières de 0,2 million de dollars.

Les autres produits nets pour les six premiers mois de 2015 comprennent un gain net sur placements de 5,4 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 des entreprises associées), un produit de dividendes de 2,7 millions de dollars, un produit d'intérêts de 2,3 millions de dollars et un gain de change de 1,4 million de dollars, en partie compensés par un montant de 1,8 million de dollars qui représente la quote-part de la perte d'entreprises associées et des charges financières de 0,3 million de dollars.

- (h) Le taux d'imposition effectif au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de 2015 était respectivement de 25 % et de 16 % comparativement à 10 % et à 4 % aux périodes correspondantes en 2014. Le taux d'imposition statutaire est de 26,9 % pour 2015 et 2014. Les éléments qui ont eu une incidence sur les taux d'imposition effectifs sont la partie non imposable des gains en capital (50 %), les produits de dividendes non imposables, les dépenses non déductibles et le gain comptable non imposable relativement à l'acquisition de Virginia. La charge d'impôts sur le résultat pour 2014 et 2015 se rapporte entièrement aux impôts sur le résultat différés.

- (i) 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 comme suit :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	2015	2014	2015	2014
	\$	\$	\$	\$
Résultats des activités abandonnées :				
Gain net à la cession réputée	-	1 744 115	-	1 744 115
Résultats des activités abandonnées :				
Produits	-	135 532	-	347 663
Charges	-	(172 340)	-	(333 536)
Perte nette avant impôts sur le résultat et impôts miniers	-	(36 808)	-	14 127
Charge d'impôts sur le résultat et d'impôts miniers	-	(59 781)	-	(82 979)
Perte nette	-	(96 589)	-	(68 852)
Bénéfice net des activités abandonnées	-	1 647 526	-	1 675 263
Bénéfice net par action des activités abandonnées ⁽¹⁾		36,74		37,73

- (1) Puisque la Société présente une perte nette des activités poursuivies pour les trois et six mois terminés le 30 juin 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 30 juin 2015, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 320,0 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'acquies, sans débours 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 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 \$ 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 à court terme de 35,2 millions de dollars ont été acquis, dont 28,6 millions de dollars ont été vendus durant les six premiers mois de 2015 pour un produit de 28,0 millions de dollars.

Au cours des six premiers mois de 2015, Osisko a investi 111,0 millions de dollars dans des placements (incluant 105,3 millions de dollars dans LIORC), 1,0 million de dollars dans des droits de redevances et 3,9 millions de dollars dans des activités d'exploration et d'évaluation.

Par ailleurs, la Société a accès à des liquidités de jusqu'à 150,0 millions de dollars en vertu de sa facilité de crédit renouvelable pour acquies 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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie des activités poursuivies				
Exploitation	8 187	(1 729)	13 823	(3 329)
Éléments du fonds de roulement	(1 364)	1 502	(5 505)	1 149
Activités d'exploitation	6 823	(227)	8 318	(2 180)
Activités d'investissement	(33 823)	(1 169)	(53 209)	(1 781)
Activités de financement	(1 138)	155 336	188 279	158 267
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(291)	-	1 401	-
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(28 429)	153 940	144 789	154 306
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées	-	(206 227)	-	(158 970)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(28 429)	(52 287)	144 789	(4 664)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	348 389	209 028	175 171	161 405
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	319 960	156 741	319 960	156 741

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation pour les activités poursuivies se sont élevés à 6,8 millions au deuxième trimestre et à 8,3 millions de dollars pour les six premiers mois terminés le 30 juin 2015, comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 0,2 million et de 2,2 millions de dollars aux périodes correspondantes en 2014.

Les écarts en 2015 sont principalement attribuables aux produits tirés des redevances en 2015, en partie contrebalancés par les charges générales, administratives 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 33,8 millions au deuxième trimestre et à 53,2 millions de dollars pour les six premiers mois terminés le 30 juin 2015, comparativement à 1,2 million de dollars et à 1,8 million de dollars aux périodes correspondantes en 2014.

Au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de 2015, la Société a réalisé des investissements de 32,4 millions de dollars et de 111,0 millions de dollars respectivement, incluant 26,7 millions de dollars et 78,6 millions de dollars en actions de LIORC (pour un investissement total dans LIORC de 105,3 millions de dollars). Les investissements dans les actifs d'exploration et d'évaluation sont de 2,4 millions de dollars au second trimestre de 2015 et de 3,9 millions de dollars pour les six premiers mois de 2015, principalement dans le projet Coulon et autres projets sur le territoire de la Baie-James. La Société a aussi investi 1,0 million de dollars pour des droits de redevances au deuxième trimestre de 2015. La vente de placements à court terme au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de 2015 a généré un produit de 2,1 millions de dollars et de 28,0 millions de dollars respectivement (ces placements à court terme avaient été acquis par le biais de l'acquisition de Virginia). Les liquidités acquises dans le cadre de l'acquisition de Virginia s'élevaient à 34,9 millions de dollars au premier trimestre de 2015.

Au deuxième trimestre de 2014, la Société avait investi 1,0 million de dollars dans des placements et 0,2 million de dollars dans des actifs d'exploration et d'évaluation. Les investissements dans des actifs d'exploration et d'évaluation pour les six premiers mois de 2014 étaient de 0,8 million de dollars, principalement au Mexique.

Activités de financement

Au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de 2015, les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement poursuivies ont totalisé respectivement (1,1 million de dollars) et 188,3 millions de dollars. Au deuxième trimestre de 2015, la levée d'options d'achat d'actions (émises à titre d'options de remplacement de Virginia) a généré 2,2 millions de dollars. Pour les six premiers mois de 2015, l'émission de bons de souscription spéciaux a généré un produit brut de 200,0 millions de dollars et la levée d'options d'achat d'actions (émises à titre d'options de remplacement de Virginia) a généré 3,4 millions de dollars. Des frais d'émission d'actions de 0,5 million de dollars ont été versés au deuxième trimestre de 2015, pour un total de 10,8 millions de dollars pour les six premiers mois de 2015. Les frais d'émission d'actions sont principalement le résultat de l'émission de bons de souscription spéciaux. Des dividendes de 2,8 millions de dollars ont été versés au deuxième trimestre de 2015, pour un total de 4,3 millions de dollars pour les six premiers de 2015.

Au deuxième trimestre et pour les six premiers mois de 2014, l'émission d'actions ordinaires avait généré 155,3 millions de dollars et 158,3 millions de dollars respectivement, reliés principalement à la transaction avec Agnico Eagle et Yamana.

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 de souscription spéciaux ⁽ⁱ⁾	10 960 000	18,25	200 020	189 232
Levée d'options de remplacement ⁽ⁱⁱ⁾	515 489	6,56	3 383	3 383
Total	11 475 489		203 403	192 615
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 de souscription 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⁾	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	319 960	348 389	175 171	156 757	156 741	258 078	210 455	171 590
Placements	6 629	8 736	-	-	-	-	-	-
Fonds de roulement	326 987	354 051	171 135	156 082	155 588	178 409	132 350	80 055
Actif total	1 082 899	1 080 372	269 965	192 917	189 287	2 266 385	2 222 001	2 188 005
Dettes à long terme	-	-	-	-	-	311 046	316 951	328 568
Capitaux propres	948 843	942 712	263 226	191 196	187 742	1 761 244	1 731 068	1 706 919
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies attribuable aux actionnaires d'Osisko	3 928	10 273	(2 182)	5 833	(2 250)	(3 496)	(8 468)	(3 877)
Bénéfice net (perte nette) par action des activités poursuivies	0,04	0,15	(0,04)	0,12	(0,05)	(0,08)	(0,19)	(0,09)
Bénéfice (perte) attribuable aux actionnaires Osisko	3 928	10 273	(2 182)	5 833	1 645 276	24 241	10 488	9 755
Bénéfice net (perte nette) par action de base	0,04	0,15	(0,04)	0,12	36,88 ⁽³⁾	0,55	0,24	0,22
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (000)								
- De base	93 018	69 330	48 534	46 700 ⁽³⁾	44 608 ⁽³⁾	43 955	43 837	43 719
- Dilué	95 709	71 692	48 534	46 700 ⁽³⁾	44 608 ⁽³⁾	43 955	43 837	43 719
Cours des actions à la clôture ⁽⁴⁾	15,72	16,74	16,38	14,18	16,05	s. o.	s. o.	s. o.
Cours des bons de souscription à la clôture ⁽⁵⁾	2,25	2,15	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Prix de l'or (moyen en \$ US)	1 192	1 218	1 201	1 282	1 288	1 293	1 276	1 326
Taux de change à la clôture ⁽¹⁾ (\$ US/\$ CA)	1,2474	1,2683	1,1601	1,1208	1,0676	1,1053	1,0636	1,0285

(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 fidéjussé.

(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 approximativement 2 600 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 30 juin 2015, 3,9 millions 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 30 juin 2015, les paiements minimums résiduels en vertu de ces contrats de location étaient d'environ 4 558 000 \$ répartis de la façon suivante :

<u>Période de douze mois terminée le 30 juin (en milliers de dollars)</u>	<u>\$</u>
2016	1 080
2017	973
2018	977
2019	1 031
2020	497
	4 558

Au 30 juin 2015, la Société avait un engagement de dépenser 3 411 000 \$ 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) :

	<u>Trois mois terminés le 30 juin</u>		<u>Six mois terminés le 30 juin</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Salaires et avantages à court terme du personnel	822	136	1 770	211
Rémunération fondée sur des actions	1 160	-	2 190	-
	1 982	136	3 960	211
Rémunération comprise dans les activités abandonnées	-	24 949	-	30 981

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.

Pour les périodes de trois et de six mois terminées le 30 juin 2015, Osisko a comptabilisé des coûts récupérés des entreprises associées de 322 000 \$ et de 433 000 \$ respectivement (nul en 2014). Ces coûts sont reliés à des services professionnels rendus à des entreprises associées et à la location d'espaces de bureau. Au 30 juin 2014, le montant à recevoir des entreprises associées pour acquitter ces dépenses était de 385 000 \$.

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Données sur les actions en circulation

Au 5 août 2015, 94 335 750 actions ordinaires étaient émises et en circulation. Un total de 1 200 000 actions ordinaires détenues auparavant par un agent fiduciaire ont été libérées après la conversion des débentures convertibles contractées par CMO. En tout, 3 021 499 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 partenaires 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 autorisées puissent être décelées.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué s'il y avait eu des changements aux CIIF au cours des trois mois terminés le 30 juin 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 établis 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 et six mois terminés le 30 juin 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 et six mois terminés le 30 juin 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 et six mois terminés le 30 juin 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 et six mois terminés le 30 juin 2015. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 5 août 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 et six mois terminés le 30 juin 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'estimations 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 et six mois terminés le 30 juin 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 et six mois terminés le 30 juin 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 comme 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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
<i>(en milliers de dollars, à l'exception des données par action)</i>				
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies	3 928	(2 250)	14 171	(5 746)
Ajustements :				
Allocation des dépenses antérieures au 16 juin 2014	-	1 313	-	2 913
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	1 015	-	2 831
Perte latente (gain latent) sur actifs financiers	112	(43)	(6 009)	(280)
Dépréciation d'actifs disponibles à la vente	-	-	-	-
Quote-part de la perte (du gain) d'entreprises associées	1 431	(210)	1 767	96
Frais de transaction – Virginia	-	-	2 243	-
Charge d'impôts (recouvrement) sur le résultat différés	1 314	(241)	2 766	(230)
Bénéfice ajusté	6 785	(416)	14 938	(416)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	93 018	44 845	81 239	44 402
Bénéfice ajusté par action	0,07	(0,01)	0,18	(0,01)

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 quant à ces énoncés. Osisko met en garde le lecteur 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 5 août 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
John Burzynski*
Pierre Labbé
Charles E. Page
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
Luc Lessard, vice-président principal, services techniques
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

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