



ANNUAL REPORT 2002



RAPPORT ANNUEL 2002

GENERAL INFORMATION

The date and location of the annual shareholders' meeting will be announced in the Notice of Annual and Special Meeting of Shareholders, which will be sent separately.

HEAD OFFICE

5475 Royalmount Ave.
Unit 132
Montreal (Quebec) H4P 1J3
Tel.: 514-735-7131 Fax: 514-735-9224
E-mail : info@osisko.com
Web site: www.osisko.com

BOARD OF DIRECTORS

Robert Wares, Chairman of the Board
Michel Rathé
Claude St-Jacques
René Amyot
Lorne Woods

OFFICERS

Robert Wares, President
Michel Rathé, VP Finance and Secretary
Lorne Woods, Investor Relations

LEGAL ADVISORS

Flynn Rivard, Québec

AUDITORS

PricewaterhouseCoopers LLP, Québec

TRANSFER AGENT

Trust CIBC Mellon, Montreal

AUTHORIZED SHARE CAPITAL

Common shares — unlimited
Issued shares — 10,310,850
Fully diluted — 13,737,901

EXCHANGE LISTING

TSX Venture Exchange
Trading Symbol : OSK
CUSIP: 68827N107
SEDAR: 3273

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

La date et le lieu de l'assemblée annuelle des actionnaires seront annoncés dans l'avis de convocation à l'assemblée annuelle et spéciale des actionnaires, qui sera envoyé séparément.

SIÈGE SOCIAL

5475, avenue Royalmount
Bureau 132
Montréal (Québec) H4P 1J3
Tél.: 514-735-7131 Télécopieur: 514-735-9224
Courriel : info@osisko.com
Site web: www.osisko.com

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Robert Wares, président du Conseil
Michel Rathé
Claude St-Jacques
René Amyot
Lorne Woods

DIRECTION

Robert Wares, pdg
Michel Rathé, vice-président finances et secrétaire
Lorne Woods, relations avec les investisseurs

CONSEILLERS JURIDIQUES

Flynn Rivard, Québec

VÉRIFICATEURS

PricewaterhouseCoopers s.r.l., Québec

AGENT DES TRANSFERTS

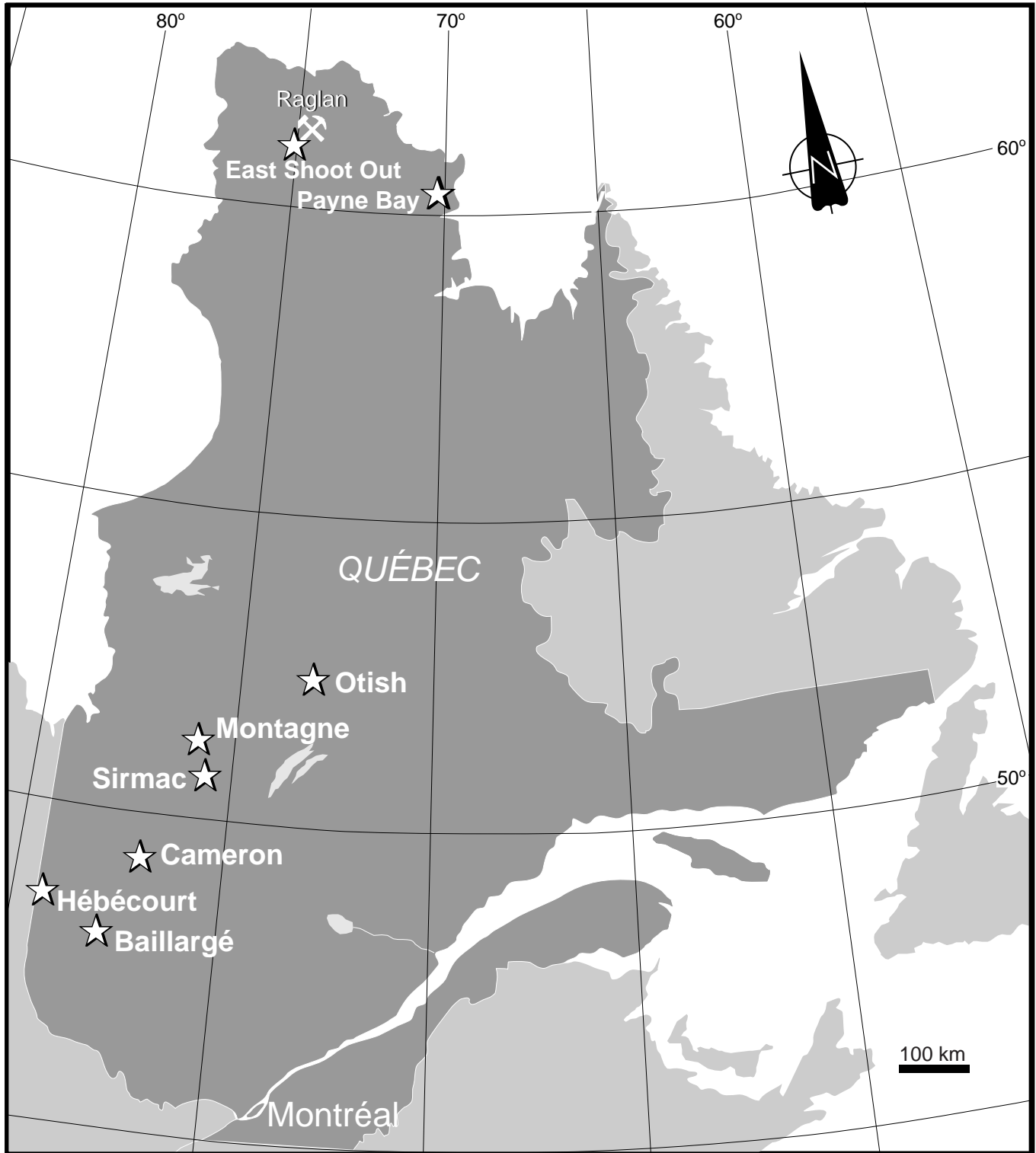
Trust CIBC Mellon, Montréal

CAPITAL SOCIAL AUTORISÉ

Actions ordinaires — illimitées
Actions émises — 10 310 850
Pleinement diluées — 13 737 901

INSCRIPTION EN BOURSE

Bourse de Croissance TSX
Symbole : OSK
CUSIP: 68827N107
SEDAR: 3273



MESSAGE FROM THE PRESIDENT

The past year has shown improvement for the Quebec mineral exploration sector, with new discoveries of diamondiferous kimberlites in the Otish area, and a significant discovery of nickel-copper by Canadian Royalties in the Raglan area of northern Quebec. The improvement in the price of gold is also creating renewed market interest in the mineral exploration sector.

The reaction of financial markets to the Otish diamond discoveries was not sufficiently positive to allow raising of capital for companies with smaller land packages. Osisko management therefore elected to sell the company's Otish properties to Dios Exploration Inc. in January 2003, and Osisko retains a royalty on eventual production. Dios subsequently optioned its 33 Carats property, including Osisko's former land package, to DeBeers Canada Exploration.

Osisko maintained its focus on nickel-PGM exploration in the past year, having signed letter of intent in January 2003 with Golden Valley Mines Ltd. to acquire a 50% interest in the East Shoot Out property, located in the Raglan Belt. Osisko and partner Virginia Gold Mines continue in their efforts to find a major company who will participate in further exploring the Payne Bay nickel property.

As a result of the improvement and positive long-term forecasts in the price of gold, the company launched a grass-roots gold project in the past year, focusing in the northern Abitibi belt. This resulted in the acquisition of one property (Cameron), and two other areas have been targeted for staking. The company is also currently negotiating the acquisition of another gold property located in southern Quebec. This property is more advanced and very promising, the details of which will be announced shortly.

Finally, in the interest of diversifying the company's assets into new mineral commodities that show a favorable long term outlook, the company launched a grass-roots project for tantalum in 2002 (MHT project), which has resulted in the acquisition of three new properties in Quebec. Tantalum is a metal used primarily in the fabrication of capacitors for mobile electronic devices, such as cell phones. The market price is stable at US\$40/lb, and world consumption is increasing.

Osisko is currently financing its 2003 exploration projects, and sufficient funds should be secured by mid-June. I wish to thank our directors, employees and consultants for their dedication, and I express my gratitude to all shareholders for their continued trust and support.



Robert Wares, President

May 8, 2003

MOT DU PRÉSIDENT

La dernière année a été marquée par une amélioration de l'exploration minière au Québec, compte tenu de découvertes additionnelles de kimberlites diamantifères dans les monts Otish et d'une découverte importante de nickel-cuivre par Canadian Royalties dans la région de Raglan. L'augmentation du prix de l'or crée également un nouvel intérêt de la part des marchés dans le secteur de l'exploration minière.

La réaction des marchés à la découverte de diamants dans les Otish ne s'est pas avérée suffisamment positive pour permettre le financement des sociétés détenant des petits portefeuilles de propriétés. La direction a donc décidé, en janvier 2003, de vendre les propriétés Otish d'Osisko à Dios Exploration Inc, tout en retenant une redevance sur une production éventuelle. Dios a ensuite optionné sa propriété 33 Carats, incluant les anciennes propriétés d'Osisko, à DeBeers Canada Exploration..

La Société a continué d'axer ses efforts sur l'exploration des gisements de nickel-EGP en 2002. Une lettre d'intention a été signée au mois de janvier 2003 avec Golden Valley Mines Ltd., permettant à la Société d'acquérir une participation de 50% dans la propriété East Shoot Out, située dans la bande de Raglan. Par ailleurs, Osisko et son partenaire Mines d'Or Virginia continuent de rechercher une compagnie majeure qui participera dans l'exploration plus poussée de la propriété Payne Bay.

Suite à l'amélioration et aux prévisions positives à long terme en ce qui a trait au prix de l'or, la compagnie a entamé un projet d'exploration de reconnaissance pour l'or en 2002, axant ses efforts dans le nord de l'Abitibi. Une propriété a été acquise (Cameron), et deux autres secteurs ont été ciblés pour le jalonnement. De plus, la Société négocie présentement l'acquisition d'une autre propriété aurifère située dans le sud du Québec. Cette propriété est plus avancée et est très prometteuse. Les détails de ce projet seront annoncés bientôt.

Enfin, dans le but de diversifier les actifs de la Société dans des produits minéraux dont les prix et les tendances sur le marché s'annoncent favorables, la Société a entamé un projet «grass-roots» pour le tantale en 2002 (projet MHT). Trois propriétés ont été acquises au Québec, lesquelles offrent un potentiel pour ce métal. Le tantale, dont la consommation mondiale augmente, se transige sur les marchés à un prix stable de 40\$US/livre. Le tantale est surtout utilisé dans la fabrication des capacitanceurs pour les instruments électroniques portatifs, dont les cellulaires.

La Société est présentement en campagne de financement pour ses projets 2003. Les fonds nécessaires devraient être disponibles à la mi-juin. Je profite de l'occasion pour remercier nos administrateurs, notre personnel et nos collaborateurs de leur dévouement; je tiens aussi à exprimer toute ma reconnaissance envers les actionnaires de leur confiance et de leur appui.

Le président,



*Robert Wares
Montréal, le 8 mai 2003*

EXPLORATION PROJECTS

Montagne, Sirmac and Baillargé (tantalum, MHT project)

These properties, located in the James Bay and Abitibi regions, cover a total of 1,365 hectares. They all include large dykes of lithium-bearing pegmatites, which constitute the best geological environment for the discovery of economic tantalum deposits. Previous assays from surface samples produced economic values of up to 647 ppm tantalum oxide. The projected 2003 exploration program will comprise detailed surface sampling of all pegmatites dykes, and fall drilling of tantalum-bearing zones.

Hébécourt (zinc-copper)

The Hébécourt copper-zinc property is located in the Abitibi region of Quebec, approximately 8 km northwest of the Noranda mining camp. The property currently consists of a contiguous block of 45 claims covering 1,800 hectares. Inmet Mining of Canada optioned the property in the fall of 2002 and completed a deep-penetration ground electromagnetic survey. A drill program is planned for fall 2003, pending positive recommendations on the geophysical survey.

Cameron (gold)

The Cameron gold property comprises a 70 claim block covering 3920 hectares, and located adjacent to Highway 113 in Currie Township, northern Abitibi. The property is adjacent to the Cameron shear zone and is transected by a 10 km long segment of a secondary fault (Esther fault). This fault includes many gold showings located immediately west of the property (drill intersections of up to 13.8 g/t Au over 5 m). The Esther fault on the Cameron property includes a one kilometer-long magnetic depression interpreted as a gold-bearing alteration zone, as well as three peripheral vein-hosted gold showings. Detailed surface sampling and ground geochemical/geophysical surveys are planned on this property for 2003.

Payne Bay (nickel)

The Payne Bay property, located on the west coast of Ungava Bay, Quebec, consists of three Mineral Exploration Permits covering a total of approximately 100 km². The property includes three mafic-ultramafic complexes (Qarqasiaq, Chaunet West and Kyak). A total of 45 nickel sulfide showings have been located to date on the property, which have assayed up to 6.50% Ni in grab samples. A 1560 m drill program completed in the fall of 2000 produced an intersection of 321 m grading 0.48% Ni and 0.18% Cu, and a second 1648 m drill program completed in the summer of 2001 produced an intersection of 33 m grading 0.48% Ni and 0.17% Cu. Osisko and Virginia Gold Mines Inc. (50/50 interest) continue to seek a major partner to further advance exploration on the property.

PROJETS D'EXPLORATION

Montagne, Sirmac et Baillargé (tantale, projet MHT)

Ces propriétés, situées dans les régions de la Baie James et de l'Abitibi, couvrent une superficie totale de 1 365 hectares. Les propriétés comprennent toutes des grands dykes de pegmatite à lithium qui constituent l'environnement géologique de choix pour la découverte de gisements économiques de tantale. Les analyses antérieures d'échantillons ponctuels prélevés de la surface des dykes ont produit des valeurs économiques atteignant 647 ppm d'oxyde de tantale. Le programme d'exploration 2003 sur ces propriétés comprendra un échantillonnage détaillé des dykes, et des forages dès l'automne sur les zones tantalifères.

Hébécourt (zinc-cuivre)

La propriété Hébecourt est située en Abitibi, à environ 8 km au nord-ouest du camp minier de Noranda. La propriété consiste en un bloc de 45 claims couvrant une superficie totale de 1 940 hectares. La Corporation Inmet du Canada a optionné la propriété à l'automne 2002. Cette société a complété un levé électromagnétique de grande profondeur sur la propriété, et un programme de forage sera entamé à l'automne en attente des recommandations positives du levé géophysique.

Cameron (or)

La propriété Cameron est située dans le nord de l'Abitibi, adjacent à l'autoroute 113 dans le canton de Currie. La propriété consiste maintenant en un bloc de 70 claims couvrant une superficie de 3920 hectares. La propriété est située près de la zone de cisaillement de Cameron et est recoupée par une faille secondaire (faille d'Esther) sur une longueur de 10 km. Cette faille recèle plusieurs indices d'or situés immédiatement à l'ouest de la propriété, dont des intersections de forages qui ont titré jusqu'à 13,8 g/t Au sur 5 m. La faille d'Esther sur la propriété comprend une dépression magnétique longue de 1 kilomètre, qui est interprétée comme étant une zone d'altération aurifère, ainsi que trois indices d'or situés au sud de la faille. Le programme d'exploration 2003 comprendra un échantillonnage détaillé de la zone de faille d'Esther, ainsi que des levés géochimiques et géophysiques au sol.

Payne Bay (nickel)

La propriété Payne Bay est située sur la côte ouest de la baie d'Ungava au Nouveau Québec, et comprend trois permis d'exploration minière couvrant une superficie d'environ 100 km². La propriété comprend trois complexes mafiques/ultramafiques (Qarqasiaq, Chaunet Ouest et Kyak). Les travaux d'exploration ont mis à jour 45 indices nickelifères sur la propriété qui ont produit des échantillons titrant jusqu'à 6,50% Ni. Un programme de forages de 1560 m complété à l'automne 2000 a produit une intersection de 321 m titrant 0,48% Ni et 0,18% Cu. Un deuxième programme de 1648 m complété en été 2001 a produit une intersection de 33 m titrant 0,48% Ni et 0,17% Cu. Osisko et son partenaire Mines d'Or Virginia continuent de rechercher une société majeure qui participera à l'exploration plus poussée de cette propriété.

Management's discussion and analysis of financial condition and operating results

Statutes, nature of activities and going concerns

The Company, incorporated under the Canada Business Corporations Act, is in the business of acquiring and exploring mining properties and has not yet determined whether its properties contain ore reserves that are economically recoverable. The recoverability of the amounts shown for mining properties is dependent upon the existence of economically recoverable reserves, the ability of the company to obtain necessary financing to complete the exploration and development of its properties, and upon future profitable production or proceeds from the disposal of properties.

The Company has accumulated a significant deficit. To continue operations, the Company still needs new capital. Management intends to secure such new capital from third parties. Without such funding being available, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be significantly less than amounts reflected in these financial statements.

Results of operations

During the year ended December 31, 2002, the Company recorded a net loss of \$367,847 (\$0.04 per share) compared to a net loss of \$214,904 (\$0.02 per share) for the year ended December 31, 2001. This increase in net loss is attributable to the reduction of costs and deferred exploration expenses for an amount of \$210,338, written off during the year ended December 31, 2002 compared to \$127,087 in 2001, to the write-off of amounts receivable and professional fees compensated by a decrease of grants, the write down of marketable investments, the salaries and fringe benefits and the administrative services.

Cash flow and sources of financing

During the year ended December 31, 2002, the Company issued 200,000 (none in 2001) common shares for the acquisition of a mining property for an amount of \$30,000 (none in 2001), 450,000 common shares (none in 2001) for a flow-through financing for an amount of \$54,000 (none in 2001) and 93,400 common shares (93,500 in 2001) for the payment of interest on convertible debentures. In addition, a \$100,000 debenture was issued by the Company. During the year ended December 31, 2002, the Company incurred \$88,066 (\$335,339 in 2001) for the acquisition of mining properties and received \$27,530 (\$189,040 in 2001) in mining rights, tax credits and option payments. The Company received \$9,420 (\$24,899 in 2001) from the disposal of marketable investments.

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

Statuts, nature des activités et continuité de l'exploitation

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de biens miniers. Elle n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

La Société a accumulé un déficit important. Pour être en mesure de poursuivre ses activités, la Société a toujours besoin de nouveaux capitaux. La direction se propose d'obtenir ces nouveaux fonds de tierces parties. Si la Société ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, elle pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2002, la Société a enregistré une perte nette de 367 847 \$ (0,04 \$ par action) comparativement à une perte nette de 214 904 \$ (0,02 \$ par action) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2001. L'augmentation de la perte nette est principalement attribuable à l'augmentation des coûts et des frais d'exploration reportés au montant de 210 338 \$, radiés au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2002, comparativement à 127 087 \$ en 2001, à la radiation de sommes à recevoir et aux honoraires professionnels compensés par une diminution du revenu des subventions, de la moins-value de titres négociables, des salaires et avantages sociaux et des services administratifs.

Trésorerie et sources de financement

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2002, la Société a émis 200 000 actions ordinaires (néant en 2001) pour l'acquisition d'un bien minier, pour un montant de 30 000 \$ (néant en 2001), 450 000 actions ordinaires (néant en 2001) pour un financement accreditif pour une contrepartie de 54 000 \$ (néant en 2001) et 93 400 actions ordinaires (93 500 en 2001) pour le paiement des intérêts sur les débetures convertibles. De plus, une débeture de 100 000 \$ a été émise par la Société. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2002, la Société a déboursé 88 066 \$ (335 339 \$ en 2001) pour l'acquisition de biens miniers et a reçu 27 530 \$ (189 040 \$ en 2001) de droits miniers, de crédits d'impôt et de paiements sur options. La Société a encaissé 9 420 \$ (24 899 \$ en 2001) à la suite de la vente de titres négociables.

Business Risks

Risks and uncertainties

The following discussion reviews a number of important risks which management believes could impact the Company's business. There are other risks, not identified below, which currently, or may in the future exist in the Company's operating environment. For a discussion of these other risks, see the Company's most recent annual information form filed on SEDAR.

Financial risk

If exploration and development programs are successful, additional funds will be required for further exploration and development work to identify an economic ore body or to bring any such ore body to production. The only source of future funds available to the Company is through the sale of additional equity capital or borrowing the funds. There is no assurance that such funding will be available to the Company. Furthermore, even if such financing is successfully completed, there can be no assurance that it will be obtained on terms favorable to the Company or providing the Company with sufficient funds to meet its objectives, which may adversely affect the Company's business and financial condition.

Risk on the uncertainty of title

Although the Company has obtained title opinions with respect to certain of its properties and has taken reasonable measures to ensure proper title to its properties, there is no guarantee that title to any of its properties will not be challenged or impugned. Third parties may have valid claims underlying portions of the Company's interests.

Risk linked with industry conditions

Mineral exploration and development is extremely competitive and involves a high degree of risk. The Company must compete with a number of other companies that have greater technical or financial resources. It involves many risks which even a combination of experience, knowledge and careful evaluation may not be able to overcome. The business requires very large capital expenditures in advance of anticipated revenues from operations. Many exploration programs do not result in the discovery of mineralization and any mineralization discovered may not be of sufficient quantity or quality to be profitably mined. Commercial viability of exploiting any gold deposits encountered depends on a number of factors including infrastructure, governmental regulations, in particular those in relation to price, taxes, royalties, governmental involvement in the project in some cases by way of a carried right, importation and exportation. Although substantial benefits may be derived from the discovery of a major mineralized deposit, no assurance can be given that minerals will be discovered of sufficient quantity, quality, size and grade on any of the Company's exploration properties to justify commercial operations nor that any exploration property will be brought into production.

Risques d'affaires

Risques et incertitudes

L'énoncé qui suit revoit un nombre important de risques pour lequel la direction croit qu'elle peut avoir une importance sur les opérations de la Société. Il y a d'autres risques non identifiés ci-dessous, lesquels peuvent ou pourront exister dans le futur – voir l'énoncé inclus dans la notice annuelle déposée sur SEDAR.

Risque financier

Dans l'avenir, des fonds additionnels pourront être requis pour financer des travaux d'exploration ou de mise en valeur. La source de fonds futurs disponibles à la Société est l'émission de capital-actions additionnel ou l'emprunt de fonds. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société. De plus, même si un tel financement était complété avec succès, il n'existe aucune assurance à l'effet qu'il sera obtenu moyennant des modalités favorables à la Société, ou qu'il lui fournira des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait affecter défavorablement les activités de la Société et sa situation financière.

Risques sur les titres de propriété

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre valable à ses propriétés, il n'existe aucune certitude que les titres de quelconque de ses propriétés ne seront pas contestés ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous jacentes aux intérêts de la Société.

Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, peu de terrains faisant l'objet d'une prospection deviennent par la suite des mines productrices. Des dépenses importantes peuvent s'avérer nécessaires aux fins d'établir les réserves de minerai, d'élaborer les procédés métallurgiques et de construire les installations d'extraction et de traitement sur un site particulier. Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de mise en valeur prévus par la Société engendreront une exploitation minière rentable. La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs, dont certains tiennent aux caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille, sa teneur et sa proximité à l'infrastructure ainsi que le caractère cyclique du cours des métaux et la réglementation gouvernementale dont celle visant les prix, les redevances, les limites de production, l'importation et l'exportation de minéraux et la protection de l'environnement. L'incidence de ces facteurs ne peut être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur la mise de fonds.

Risk linked with government regulation

The Company's activities entail compliance with the applicable environmental legislation or review processes and the obtaining of land use and other permits, and similar authorizations of overall mining operations are subject to the constraints contained in such legislation. The Company believes that it is in compliance in all material respects with such existing laws. Changing government regulations may have an adverse effect on the Company.

Outlook for 2003

Management will continue to administer its funds very carefully with the primary objective of optimizing the return on its shareholders' investment. Its development strategy is centered on the discovery of economically profitable deposits, the production of which will ensure the Company's continuity. Management, in applying its development strategy, will take into account the overall exploration environment, changes in the stock market, and fluctuations in the prices of gold and metal.

The Company currently holds interests in seven properties that offer economic potential for a diverse range of mineral commodities. During 2003, the Company will focus work on its nickel, gold and tantalum properties and results from exploration will determine the Company's financial commitments for the year. The Company will finance its exploration activities principally from working capital, grants and appropriate financings.

Risque lié à la réglementation gouvernementale

Les activités de la Société doivent être conformes aux diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. L'exploration et la mise en valeur sont assujetties à des dispositions législatives et réglementaires sur la protection de l'environnement. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de la législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la Société.

Perspectives 2003

La direction continuera de gérer ses fonds de façon très rigoureuse en ayant comme premier objectif d'optimiser le rendement de l'investissement de ses actionnaires. Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

La Société détient des intérêts dans sept propriétés qui offrent une perspective économique fort intéressante pour une variété de commodités minérales. La Société concentrera ses travaux sur les propriétés de nickel, d'or et de tantale en 2003, et les résultats d'exploration détermineront les engagements financiers de la Société. La Société financera ses activités d'exploration principalement à l'aide de son fonds de roulement, de subventions et de financements appropriés.

Management's responsibility for financial reporting

Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Company included in this annual report. The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and necessarily include amounts based on estimates and judgments of management.

PricewaterhouseCoopers LLP, our external auditors, are engaged to express a professional opinion on the financial statements. Their audit is conducted in accordance with Canadian generally accepted auditing standards, and includes tests and other procedures which allow the auditors to report whether the financial statements prepared by management are presented fairly in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board has appointed an Audit Committee composed of three directors, two of whom are not members of management. The Committee meets with the external auditors to discuss the results of their audit report prior to submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the Audit Committee, the Board of Directors has approved the Company's financial statements.

(signed) Robert Wares

President and Chairman

(signed) Michel Rathé

Vice-president, Finance

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

La direction de la Société est responsable de la préparation des états financiers ainsi que des renseignements contenus dans ce rapport annuel. Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent nécessairement des montants déterminés selon des estimations et des jugements de la part de la direction.

Nos vérificateurs externes, PricewaterhouseCoopers s.r.l., ont été mandatés pour exprimer une opinion professionnelle sur les états financiers. Leur vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada et inclut le contrôle par sondages et d'autres procédures qui permettent aux vérificateurs d'exprimer une opinion afin de déterminer si les états financiers préparés par la direction sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Le conseil d'administration a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant aux rapports financiers. Pour aider la direction, le conseil a nommé un comité de vérification formé de trois administrateurs, dont deux ne sont pas membres de la direction. Le comité rencontre les vérificateurs externes afin de discuter des résultats de leur vérification et de leur rapport avant de soumettre les états financiers au conseil d'administration pour qu'il les examine et approuve leur envoi aux actionnaires. À la suite de la recommandation du comité de vérification, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société.

(signé) Robert Wares

Président du conseil d'administration

(signé) Michel Rathé

Vice-président, Finances

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants

900 René-Lévesque Blvd East

Suite 500

Québec Québec

Canada G1R 2B5

Telephone +1 (418) 522 7001

Facsimile +1 (418) 522 5663

Auditors' Report

To the Shareholders of Osisko Exploration Ltée

We have audited the balance sheets of **Osisko Exploration Ltée** (an exploration company) as at December 31, 2002 and 2001 and the statements of earnings, deficit and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 2002 and 2001 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants

Quebec, Quebec, Canada

February 28, 2003

PricewaterhouseCoopers refers to the Canadian firm of PricewaterhouseCoopers LLP and the other member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited, each of which is a separate and independent legal entity.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Osisko Exploration Ltée

Nous avons vérifié les bilans de **Osisko Exploration Ltée** (société d'exploration) aux 31 décembre 2002 et 2001 et les états des résultats et déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2002 et 2001 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l.

Comptables agréés

Québec (Québec) Canada
Le 28 février 2003

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Balance Sheets

As at December 31, 2002 and 2001

	2002 \$	2001 \$
Assets		
Current assets		
Cash	7,037	23,293
Marketable investments (note 3)	555	9,975
Amounts receivable	801	49,261
Grants receivable (note 4)	-	175,691
Land held for resale	-	1,000
	<hr/>	<hr/>
	8,393	259,220
Mining properties (note 5)	428,030	577,832
	<hr/>	<hr/>
	436,423	837,052
Liabilities		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities		
Company owned by an officer	9,900	-
Others	23,704	220,386
	<hr/>	<hr/>
	33,604	220,386
Shareholders' Equity		
Convertible debentures (note 6)	200,000	100,000
Share capital (note 7)	2,166,980	2,090,465
Deficit	(1,964,161)	(1,573,799)
	<hr/>	<hr/>
	402,819	616,666
	<hr/>	<hr/>
	436,423	837,052
Nature of activities (note 1)		
Subsequent events (note 14)		

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Approved by the Board of Directors

(signed) *Robert Wares* Director

(signed) *Michel Rathé*

Director

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Bilans

Aux 31 décembre 2002 et 2001

	2002 \$	2001 \$
Actif		
Actif à court terme		
Espèces	7 037	23 293
Titres négociables (note 3)	555	9 975
Sommes à recevoir	801	49 261
Subventions à recevoir (note 4)	-	175 691
Terrain destiné à la revente	-	1 000
	<hr/>	<hr/>
	8 393	259 220
Biens miniers (note 5)	<hr/>	<hr/>
	428 030	577 832
	<hr/>	<hr/>
	436 423	837 052
	<hr/>	<hr/>
Passif		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges		
Société détenue par un dirigeant	9 900	-
Autres	23 704	220 386
	<hr/>	<hr/>
	33 604	220 386
	<hr/>	<hr/>
Capitaux propres		
Débetures convertibles (note 6)	200 000	100 000
Capital social (note 7)	2 166 980	2 090 465
Déficit	<hr/>	<hr/>
	(1 964 161)	(1 573 799)
	<hr/>	<hr/>
	402 819	616 666
	<hr/>	<hr/>
	436 423	837 052
	<hr/>	<hr/>
Nature des activités (note 1)		
Événements subséquents (note 14)		

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par le Conseil,

(signé) Robert Wares, administrateur

(signé) Michel Rathé, administrateur

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Statements of Earnings and Deficit

For the years ended December 31, 2002 and 2001

	2002 \$	2001 \$
Expenses		
Cost of abandoned mining properties	210,338	127,087
Professional fees	44,509	32,926
Salaries and fringe benefits	46,970	56,116
Writeoff of amounts receivable	22,424	-
Administrative services and office expenses	20,421	47,220
Maintenance fees	16,723	12,093
Rental costs	10,800	10,800
Writeoff of land held for resale	1,000	-
Investment income	(5,338)	(642)
Grants (note 4)	-	(90,018)
Writedown of marketable investments	-	23,556
Gain on sale of marketable investments	-	(5,744)
Part XII.6 tax	-	1,510
	<hr/>	<hr/>
Loss for the year	367,847	214,904
Deficit – Beginning of year	1,573,799	1,344,895
Interest on convertible debentures	22,515	14,000
	<hr/>	<hr/>
Deficit – End of year	1,964,161	1,573,799
	<hr/>	<hr/>
Basic and diluted loss per share	0.04	0.02
	<hr/>	<hr/>
Basic and diluted weighted average number of shares outstanding (note 12)	9,899,580	9,541,506
	<hr/>	<hr/>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Résultats et déficit

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2002 et 2001

	2002	2001
	\$	\$
Charges		
Coût des biens miniers abandonnés	210 338	127 087
Honoraires professionnels	44 509	32 926
Salaires et avantages sociaux	46 970	56 116
Radiation de sommes à recevoir	22 424	-
Services administratifs et frais de bureau	20 421	47 220
Frais de maintien	16 723	12 093
Loyer	10 800	10 800
Radiation du terrain destiné à la revente	1 000	-
Revenus de placements	(5 338)	(642)
Subventions (note 4)	-	(90 018)
Moins-value des titres négociables	-	23 556
Gain à la vente de titres négociables	-	(5 744)
Impôt de la partie XII.6	-	1 510
	<hr/>	<hr/>
Perte pour l'exercice	367 847	214 904
Déficit au début de l'exercice	1 573 799	1 344 895
Intérêts sur les débetures convertibles	22 515	14 000
	<hr/>	<hr/>
Déficit à la fin de l'exercice	1 964 161	1 573 799
	<hr/>	<hr/>
Perte de base et diluée par action	0,04	0,02
	<hr/>	<hr/>
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation (note 12)	9 899 580	9 541 506
	<hr/>	<hr/>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Statements of Cash Flows

For the years ended December 31, 2002 and 2001

	2002 \$	2001 \$
Cash flows from operating activities		
Loss for the year	(367,847)	(214,904)
Items not affecting cash		
Cost of abandoned mining properties	210,338	127,087
Writeoff of amounts receivable	22,424	-
Writeoff of land held for resale	1,000	-
Writedown of marketable investments	-	23,556
Gain on sale of marketable investments	-	(5,744)
	<u>(134,085)</u>	<u>(70,005)</u>
Change in non-cash working capital items		
Amounts receivable	26,036	(36,557)
Grants receivable	175,691	(10,359)
Prepaid expenses	-	2,762
Accounts payable and accrued liabilities	(186,782)	20,257
	<u>14,945</u>	<u>(23,897)</u>
	<u>(119,140)</u>	<u>(93,902)</u>
Cash flows from financing activities		
Issuance of a convertible debenture	100,000	-
Variation in share capital, net of issue expenses	54,000	(2,880)
	<u>154,000</u>	<u>(2,880)</u>
Cash flows from investing activities		
Purchase of marketable investments	-	(30,636)
Proceeds from sale of marketable investments	9,420	24,899
Variation in exploration funds	-	88,349
Purchase of mining properties, net of mining rights and tax credits	(70,536)	(177,614)
Option payments and grants received	10,000	215,077
	<u>(51,116)</u>	<u>120,075</u>
Net change in cash	(16,256)	23,293
Cash – Beginning of year	23,293	-
Cash – End of year	<u>7,037</u>	<u>23,293</u>
Additional information		
Shares issued in consideration of the payment of interest on convertible debentures	14,000	14,307
Shares to be issued in consideration of the payment of interest on convertible debentures	15,534	7,019
Shares issued in consideration of the purchase of mining properties	30,000	-
Shares to be issued in consideration of the purchase of mining properties	(30,000)	30,000
Grants receivable for exploration work, recorded as a reduction of mining properties	-	(130,682)
Purchase of mining properties included in accounts payable and accrued liabilities	-	(127,725)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2002 et 2001

	2002 \$	2001 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte pour l'exercice	(367 847)	(214 904)
Éléments sans incidence sur les espèces		
Coût des biens miniers abandonnés	210 338	127 087
Radiation de sommes à recevoir	22 424	-
Radiation du terrain destiné à la revente	1 000	-
Moins-value des titres négociables	-	23 556
Gain à la vente de titres négociables	-	(5 744)
	<u>(134 085)</u>	<u>(70 005)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	26 036	(36 557)
Subventions à recevoir	175 691	(10 359)
Charges payées d'avance	-	2 762
Comptes créditeurs et charges	(186 782)	20 257
	<u>14 945</u>	<u>(23 897)</u>
	<u>(119 140)</u>	<u>(93 902)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'une débenture convertible	100 000	-
Variation du capital social, déduction faite des frais d'émission	54 000	(2 880)
	<u>154 000</u>	<u>(2 880)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition de titres négociables	-	(30 636)
Produit de la vente de titres négociables	9 420	24 899
Variation des fonds réservés à l'exploration	-	88 349
Acquisition de biens miniers, déduction faite des droits miniers et des crédits d'impôt	(70 536)	(177 614)
Paiements sur option et subventions reçus	10 000	215 077
	<u>(51 116)</u>	<u>120 075</u>
Variation nette des espèces	(16 256)	23 293
Espèces au début de l'exercice	23 293	-
Espèces à la fin de l'exercice	<u>7 037</u>	<u>23 293</u>
Renseignements supplémentaires		
Actions émises en contrepartie des intérêts sur les débentures convertibles	14 000	14 307
Actions à émettre en contrepartie des intérêts sur les débentures convertibles	15 534	7 019
Actions émises en contrepartie de l'acquisition de biens miniers	30 000	-
Actions à émettre en contrepartie de l'acquisition de biens miniers	(30 000)	30 000
Subventions à recevoir relativement à des travaux d'exploration comptabilisés en réduction des biens miniers	-	(130 682)
Acquisition de biens miniers incluse dans les comptes créditeurs et charges	-	(127 725)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

1 Statutes, nature of activities and going concern

The company, incorporated under the Canada Business Corporations Act, is in the business of acquiring and exploring mining properties and has not yet determined whether its properties contain ore reserves that are economically recoverable. The recoverability of the amounts shown for mining properties is dependent upon the existence of economically recoverable reserves, the ability of the company to obtain necessary financing to complete the exploration and development of its properties, and upon future profitable production or proceeds from the disposal of properties.

The company has accumulated a significant deficit. To continue operations, the company still needs new capital. Management intends to secure such new capital from third parties. Without such funding being available, the company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be significantly less than amounts reflected in these financial statements.

2 Summary of significant accounting policies

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates that affect the amounts of assets and liabilities reported in the financial statements. Those estimates also affect the disclosure of contingencies at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the years. Significant estimates include grants receivable, the carrying value of mining properties and certain accrued liabilities. Actual results could differ from those estimates.

Marketable investments

Marketable investments are valued at the lower of cost and market value.

Mining properties

The company records its interests in mining properties and areas of geological interest at cost less option payments and other recoveries. Exploration and development costs relating to these interests and projects are capitalized on the basis of specific claim blocks or areas of geological interest until the properties to which they relate are placed into production, sold or allowed to lapse. Management reviews the carrying values of mining properties on a regular basis to determine whether any writedowns are necessary. These costs will be amortized over the estimated useful life of the mining properties following commencement of production or written off if the mining properties or projects are sold or allowed to lapse. General exploration expenditures not related to specific mining properties are expensed as incurred.

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

1 Statuts, nature des activités et continuité de l'exploitation

La société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de biens miniers. Elle n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

La société a accumulé un déficit important. Pour être en mesure de poursuivre ses activités, la société a toujours besoin de nouveaux capitaux. La direction se propose d'obtenir ces nouveaux fonds de tierces parties. Si la société ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, elle pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

2 Résumé des principales conventions comptables

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des exercices. Les estimations importantes comprennent les subventions à recevoir, la valeur comptable des biens miniers et certaines charges à payer. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Titres négociables

Les titres négociables sont évalués au moindre du coût et de la valeur marchande.

Biens miniers

La société inscrit au coût ses participations dans les biens miniers et les aires d'intérêt géologique, moins les paiements sur option reçus et autres recouvrements. Les frais d'exploration et de développement liés aux participations et aux projets sont capitalisés sur la base de blocs de claims spécifiques ou d'aires d'intérêt géologique jusqu'à ce que les biens miniers soient mis en production, vendus ou abandonnés. La direction revoit régulièrement la valeur comptable des biens miniers aux fins de dévaluation. Ces coûts seront amortis sur la durée d'exploitation des biens miniers après le début de la production ou radiés si les biens miniers sont vendus ou si les projets sont abandonnés. Les frais d'exploration généraux non liés à des biens miniers spécifiques sont imputés aux résultats dès qu'ils sont engagés.

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

Mining rights tax credit and tax credit for mining exploration companies

The company is entitled to a refundable mining rights tax credit on mining exploration expenses incurred in Quebec. This tax credit is applied against the costs incurred.

Furthermore, the company is entitled to the refundable tax credit for mining exploration companies on qualified expenditures incurred after March 29, 2001. The refundable tax credit may equal 45% of qualified expenditures. This tax credit is applied against the costs incurred.

Share capital

Share capital issued for non-monetary consideration is generally recorded at the quoted market price of the shares over a reasonable period of time before and after the date the agreement to issue the shares was announced.

The shares issued pursuant to flow-through share financing agreements are recorded at their fair value. Upon the acquisition of mining properties, the carrying value may exceed the tax basis since the company renounces the deductions in favour of the investors concerned. The company also issues flow-through shares without any premium or discount regarding the renunciation of the tax benefits in favour of investors.

Share issue expenses are recorded as a reduction of share capital.

Government grants

Government grants are recorded as revenues when the company has reasonable assurance that it has complied and will continue to comply with all the conditions related to the grant. Grants related to working capital are included in earnings when the related expenses are incurred. Grants related to exploration costs are deducted from the related mining properties.

Income taxes

The company provides for income taxes using the liability method of tax allocation. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined based on deductible or taxable temporary differences between financial statement values and tax values of assets and liabilities using enacted income tax rates expected to be in effect for the year in which the differences are expected to reverse.

Stock option plan

The company maintains a stock option plan, which is described in note 8. Under Canadian generally accepted accounting principles, no compensation expense is recognized for this plan when stock options are granted to plan participants. Any consideration received from plan participants upon the exercise of stock options is credited to share capital.

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

Crédit d'impôt à titre de droits miniers et crédit d'impôt pour les entreprises du secteur minier

La société a droit à un crédit d'impôt remboursable à titre de droit miniers sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des frais engagés.

De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles engagés après le 29 mars 2001. Le crédit d'impôt remboursable pourra atteindre 45 % du montant des frais admissibles. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés.

Capital social

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont généralement inscrites à la valeur à la cote des actions au cours d'une période raisonnable précédant et suivant l'annonce de l'entente concernant leur émission.

Les actions émises conformément aux financements accreditifs sont inscrites à leur juste valeur. Lors de l'acquisition de biens miniers, la valeur comptable peut dépasser la valeur fiscale puisque la société renonce aux déductions en faveur des investisseurs concernés. La société émet également des actions accreditives sans aucune prime ou escompte concernant la renonciation des avantages fiscaux en faveur des investisseurs.

Les frais d'émission d'actions sont présentés en diminution du capital social.

Subventions gouvernementales

Les subventions gouvernementales sont inscrites comme produit lorsque la société a l'assurance raisonnable qu'elle s'est conformée et qu'elle continuera à se conformer à toutes les conditions liées à la subvention. Les subventions relatives au fonds de roulement sont portées aux résultats lorsque les dépenses connexes sont engagées. Les subventions relatives aux frais d'exploration sont déduites des biens miniers connexes.

Impôts sur les bénéfices

La société comptabilise les impôts sur les bénéfices en utilisant la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en tenant compte des écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition déjà promulgués qui sont censés être en vigueur durant l'année où les écarts sont censés se résorber.

Régime d'options d'achat d'actions

La société offre un régime de rémunération en actions qui est décrit à la note 8. Selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, aucune charge de rémunération liée à ce régime n'est comptabilisée lorsque des options d'achat d'actions sont octroyées aux participants au régime. Toute contrepartie reçue des participants au régime lors de l'exercice d'options est créditée au capital social.

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

Basic and diluted loss per share

Basic earnings per share are determined using the weighted average number of common shares outstanding during the year.

Diluted earnings per share are determined using the weighted average number of common shares outstanding during the year, plus the effects of dilutive potential shares outstanding during the year. The calculation of diluted earnings per share must be made using the treasury stock method, as if all dilutive potential shares had been exercised at the later of the beginning of the year or the date of issuance, as the case may be, and that the funds obtained thereby be used to purchase common shares of the company at the average market value of the common shares during the year.

The diluted loss per share, which is calculated using the treasury stock method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options, warrants and convertible debentures.

Stock-based compensation plan and new accounting standard

In November 2001, the CICA issued Section 3870, "Stock-Based Compensation and Other Stock-Based Payments", which is effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2002. The new section applies to awards granted on or after the date of adoption, and requires that stock-based payments to non-employees and direct awards of stock to employees be accounted for using a fair value-based method. The new section also encourages, but does not require, the use of a fair value-based method to account for stock-based compensation costs arising from awards to employees. The new section requires pro-forma disclosures with respect to net earnings and net earnings per share if a fair value-based method of accounting is not adopted for awards granted to employees. The company adopted this new standard prospectively on January 1, 2002. It elected not to account for stock-based compensation costs arising from awards to employees using the fair value-based method and consequently, the adoption of this new standard had no impact on the company's financial results. However, the company complied with the standard by providing the required pro-forma disclosures (note 8).

3 Marketable investments

	2002 \$	2001 \$
Shares in public companies (quoted value: \$1,651 in 2002; \$9,975 in 2001)	18,532	49,169
Less:		
Valuation allowance	17,977	39,194
	<u>555</u>	<u>9,975</u>

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, plus l'effet des actions potentielles dilutives en circulation au cours de l'exercice. Le calcul du résultat dilué par action doit être effectué selon la méthode du rachat d'actions comme si toutes les actions potentielles dilutives avaient été émises au plus tard au début de l'exercice ou à la date d'émission, selon le cas, et que les fonds en découlant avaient été utilisés pour acheter des actions ordinaires de la société à la valeur boursière moyenne des actions ordinaires au cours de l'exercice.

La perte diluée par action, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions, des bons de souscription et des débentures convertibles.

Régime d'options d'achat d'actions et nouvelle norme comptable

En novembre 2001, l'ICCA a publié le chapitre 3870 « Rémunérations et autres paiements à base d'actions », qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2002. Ce nouveau chapitre s'applique aux attributions consenties à compter de la date d'adoption et requiert que les paiements en actions à des non-salariés et les attributions directes d'actions aux salariés soient comptabilisés selon une méthode fondée sur la juste valeur. Le nouveau chapitre encourage, sans toutefois l'exiger, l'utilisation d'une méthode fondée sur la juste valeur pour comptabiliser les charges de rémunération liées aux attributions consenties aux salariés. Le nouveau chapitre requiert cependant la présentation d'informations pro forma à l'égard du résultat net et du résultat net par action lorsqu'une méthode fondée sur la juste valeur n'est pas adoptée pour les attributions consenties aux salariés. La société a adopté prospectivement cette nouvelle norme le 1^{er} janvier 2002. Elle a choisi de ne pas comptabiliser les charges de rémunération liées aux attributions consenties aux salariés en vertu de la méthode fondée sur la juste valeur et par conséquent, l'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu de répercussions sur les résultats financiers de la société. Cependant, la société s'est conformée à la norme en divulguant les informations pro forma requises (note 8).

3 Titres négociables

	2002 \$	2001 \$
Actions dans des sociétés ouvertes (valeur à la cote : 1 651 \$ en 2002; 9 975 \$ en 2001)	18 532	49 169
Moins :		
Provision pour moins-value	17 977	39 194
	<u>555</u>	<u>9 975</u>

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

4 Grants receivable

Under agreements entered into with the ministère des Ressources naturelles, the company received, during the prior year, a grant of \$90,018 for its working capital and a grant of \$130,682 regarding exploration costs. As at December 31, 2001, an amount of \$175,691 was still receivable. This amount was cashed during the year ended December 31, 2002.

5 Mining properties

	Undivided interest %	Balance as at January 1, 2002 \$	Costs incurred \$	Option payments, mining properties abandoned, tax credits and mining rights \$	Balance as at December 31, 2002 \$
Payne Bay (3 permits)					
Mining property	50	71,465	-	-	71,465
Exploration costs		254,704	-	(16,562)	238,142
		326,169	-	(16,562)	309,607
MHT (64 claims)					
Mining property	100	-	1,802	-	1,802
Exploration costs		-	50,266	-	50,266
		-	52,068	-	52,068
Hébécourt (45 claims) (note 9b)					
Mining property	100	21,720	132	(10,000)	11,852
Exploration costs		68,453	-	(45,305)	23,148
		90,173	132	(55,305)	35,000
Otish (100 claims) (note 14a)					
Mining property	100	-	23,300	(3,055)	20,245
Exploration costs		-	255	-	255
		-	23,555	(3,055)	20,500
Cameron (74 claims)					
Mining property	100	-	3,256	-	3,256
Exploration costs		-	7,599	-	7,599
		-	10,855	-	10,855
Recon Ni (421 claims)					
Mining property	100	27,030	-	(27,030)	-
Exploration costs		30,075	32	(30,107)	-
		57,105	32	(57,137)	-
(forward)		473,447	86,642	(132,059)	428,030

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

4 Subventions à recevoir

En vertu d'ententes conclues avec le ministère des Ressources naturelles, la société a bénéficié, au cours de l'exercice précédent, d'une subvention de 90 018 \$ pour son fonds de roulement et d'une subvention de 130 682 \$ relativement aux frais d'exploration. Au 31 décembre 2001, un montant de 175 691 \$ était à recevoir. Ce montant a été encaissé au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2002.

5 Biens miniers

	Participation indivise %	Solde au 1 ^{er} janvier 2002 \$	Frais engagés \$	Paiements sur option, biens miniers abandonnés, crédit d'impôt et droits miniers \$	Solde au 31 décembre 2002 \$
Payne Bay (3 permis)					
Bien minier	50	71 465	-	-	71 465
Frais d'exploration		254 704	-	(16 562)	238 142
		<hr/>			
		326 169	-	(16 562)	309 607
		<hr/>			
MHT (64 claims)					
Bien minier	100	-	1 802	-	1 802
Frais d'exploration		-	50 266	-	50 266
		<hr/>			
		-	52 068	-	52 068
		<hr/>			
Hébécourt (45 claims) (note 9b)					
Bien minier	100	21 720	132	(10 000)	11 852
Frais d'exploration		68 453	-	(45 305)	23 148
		<hr/>			
		90 173	132	(55 305)	35 000
		<hr/>			
Otish (100 claims) (note 14a)					
Bien minier	100	-	23 300	(3 055)	20 245
Frais d'exploration		-	255	-	255
		<hr/>			
		-	23 555	(3 055)	20 500
		<hr/>			
Cameron (74 claims)					
Bien minier	100	-	3 256	-	3 256
Frais d'exploration		-	7 599	-	7 599
		<hr/>			
		-	10 855	-	10 855
		<hr/>			
Recon Ni (421 claims)					
Bien minier	100	27 030	-	(27 030)	-
Frais d'exploration		30 075	32	(30 107)	-
		<hr/>			
		57 105	32	(57 137)	-
		<hr/>			
(à reporter)		473 447	86 642	(132 059)	428 030

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

	Undivided interest %	Balance as at January 1, 2002 \$	Costs incurred \$	Option payments, mining properties abandoned, tax credits and mining rights \$	Balance as at December 31, 2002 \$
(brought forward)		473,447	86,642	(132,059)	428,030
Peuplier (102 claims) (note 9a)					
Mining property	100	41,300	500	(41,800)	-
Exploration costs		-	-	-	-
		41,300	500	(41,800)	-
Greenville (66 claims)					
Mining property	50	3,195	-	(3,195)	-
Exploration costs		24,583	-	(24,583)	-
		27,778	-	(27,778)	-
Gillet (1 permit)					
Mining property	50	9,500	-	(9,500)	-
Exploration costs		6,590	-	(6,590)	-
		16,090	-	(16,090)	-
Amos (64 claims)					
Mining property	50	1,650	-	(1,650)	-
Exploration costs		8,513	-	(8,513)	-
		10,163	-	(10,163)	-
Wemindji (32 claims)					
Mining property	50	1,800	-	(1,800)	-
Exploration costs		7,254	-	(7,254)	-
		9,054	-	(9,054)	-
Other mining properties abandoned		-	924	(924)	-
		577,832	88,066	(237,868)	428,030

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

	Participation indivise %	Solde au 1 ^{er} janvier 2002 \$	Frais engagés \$	Paiements sur option, biens miniers abandonnés, crédit d'impôt et droits miniers \$	Solde au 31 décembre 2002 \$
(reporté)		473 447	86 642	(132 059)	428 030
Peuplier (102 claims) (note 9a)					
Bien minier	100	41 300	500	(41 800)	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
		41 300	500	(41 800)	-
Greenville (66 claims)					
Bien minier	50	3 195	-	(3 195)	-
Frais d'exploration		24 583	-	(24 583)	-
		27 778	-	(27 778)	-
Gillet (1 permis)					
Bien minier	50	9 500	-	(9 500)	-
Frais d'exploration		6 590	-	(6 590)	-
		16 090	-	(16 090)	-
Amos (64 claims)					
Bien minier	50	1 650	-	(1 650)	-
Frais d'exploration		8 513	-	(8 513)	-
		10 163	-	(10 163)	-
Wemindji (32 claims)					
Bien minier	50	1 800	-	(1 800)	-
Frais d'exploration		7 254	-	(7 254)	-
		9 054	-	(9 054)	-
Autres biens miniers abandonnés		-	924	(924)	-
		577 832	88 066	(237 868)	428 030

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

	Undivided interest %	Balance as at January 1, 2001 \$	Costs incurred \$	Option payments, mining properties abandoned and grants \$	Balance as at December 31, 2001 \$
Payne Bay (3 permits)					
Mining property	50	71,465	-	-	71,465
Exploration costs		233,659	123,225	(102,180)	254,704
		305,124	123,225	(102,180)	326,169
Hébécourt (45 claims)					
Mining property	100	59,270	2,450	(40,000)	21,720
Exploration costs		68,453	-	-	68,453
		127,723	2,450	(40,000)	90,173
Recon Ni (421 claims)					
Mining property	100	-	27,030	-	27,030
Exploration costs		5,771	24,304	-	30,075
		5,771	51,334	-	57,105
Peuplier (102 claims) (note 9a)					
Mining property	100	11,300	30,000	-	41,300
Exploration costs		-	-	-	-
		11,300	30,000	-	41,300
Greenville (66 claims)					
Mining property	50	621	2,574	-	3,195
Exploration costs		11,391	13,192	-	24,583
		12,012	15,766	-	27,778
Gillet (1 permit)					
Mining property	50	7,674	1,826	-	9,500
Exploration costs		6,450	140	-	6,590
		14,124	1,966	-	16,090
Amos (64 claims)					
Mining property	50	-	1,650	-	1,650
Exploration costs		-	27,271	(18,758)	8,513
		-	28,921	(18,758)	10,163
Wemindji (32 claims)					
Mining property	50	-	1,800	-	1,800
Exploration costs		-	7,254	-	7,254
		-	9,054	-	9,054
Other mining properties abandoned		82,966	72,623	(155,589)	-
		559,020	335,339	(316,527)	577,832

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

	Participation indivise %	Solde au 1 ^{er} janvier 2001 \$	Frais engagés \$	Paiements sur option, biens miniers abandonnés et subventions \$	Solde au 31 décembre 2001 \$
Payne Bay (3 permis)					
Bien minier	50	71 465	-	-	71 465
Frais d'exploration		233 659	123 225	(102 180)	254 704
		305 124	123 225	(102 180)	326 169
Hébécourt (45 claims)					
Bien minier	100	59 270	2 450	(40 000)	21 720
Frais d'exploration		68 453	-	-	68 453
		127 723	2 450	(40 000)	90 173
Recon Ni (421 claims)					
Bien minier	100	-	27 030	-	27 030
Frais d'exploration		5 771	24 304	-	30 075
		5 771	51 334	-	57 105
Peuplier (102 claims) (note 9a)					
Bien minier	100	11 300	30 000	-	41 300
Frais d'exploration		-	-	-	-
		11 300	30 000	-	41 300
Greenville (66 claims)					
Bien minier	50	621	2 574	-	3 195
Frais d'exploration		11 391	13 192	-	24 583
		12 012	15 766	-	27 778
Gillet (1 permis)					
Bien minier	50	7 674	1 826	-	9 500
Frais d'exploration		6 450	140	-	6 590
		14 124	1 966	-	16 090
Amos (64 claims)					
Bien minier	50	-	1 650	-	1 650
Frais d'exploration		-	27 271	(18 758)	8 513
		-	28 921	(18 758)	10 163
Wemindji (32 claims)					
Bien minier	50	-	1 800	-	1 800
Frais d'exploration		-	7 254	-	7 254
		-	9 054	-	9 054
Autres biens miniers abandonnés		82 966	72 623	(155 589)	-
		559 020	335 339	(316 527)	577 832

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

6 Convertible debentures

	2002 \$	2001 \$
Convertible at the company's option anytime until maturity date, at a conversion price of \$0.15 per share, 14%, interest payable in half-yearly instalments through common shares of the company, at the base rate on the date of payment, subject to a minimal price of \$0.15 per share, non-interest bearing if the share is being traded at \$0.30 and over during the twenty business days preceding the dates of interest instalments, maturing in December 2004	100,000	100,000
Convertible at the company's option anytime until maturity date, at a conversion price of \$0.15 per share, 14%, interest payable in half-yearly instalments through common shares of the company, at the base rate on the date of payment, subject to a minimal price of \$0.15 per share, non-interest bearing in 2002 if the share was traded at \$0.195 and over during the twenty business days preceding the dates of interest instalments, and non-interest bearing during the following years if the share is being traded at \$0.22 and over during the same period, maturing in July 2005. This debenture includes 666,667 warrants at a price of \$0.17 per share up to May 24, 2003 and \$0.195 per share up to May 24, 2004, expiring on May 24, 2004 (see note 7b)	100,000	-
	<u>200,000</u>	<u>100,000</u>

Debentures have been classified as components of shareholders' equity. They are indeed considered as being part of the invested capital due to the nature of conversion characteristics and the intention and right of the company to pay these debentures through the issuance of common shares.

7 Share capital

Authorized

Unlimited number of common shares, without par value, voting and participating

	2002 \$	2001 \$
Issued 10,310,850 shares (9,567,450 in 2001)	2,151,446	2,053,446
To be issued 103,560 shares (246,800 in 2001)	15,534	37,019
	<u>2,166,980</u>	<u>2,090,465</u>

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

6 Débentures convertibles

	2002 \$	2001 \$
Convertible au gré de la société en tout temps jusqu'à la date d'échéance à un prix de conversion de 0,15 \$ l'action, 14 %, intérêts payables par versements semestriels en actions ordinaires de la société, au cours de référence à la date de paiement, sujets à un prix minimal de 0,15 \$ l'action, aucun intérêt n'étant payable si l'action se transige à 0,30 \$ et plus durant les vingt jours ouvrables précédant les dates de versement des intérêts, échéant en décembre 2004	100 000	100 000
Convertible au gré de la société en tout temps jusqu'à la date d'échéance à un prix de conversion de 0,15 \$ l'action, 14 %, intérêts payables par versements semestriels en actions ordinaires de la société, au cours de référence à la date de paiement, sujets à un prix minimal de 0,15 \$ l'action, aucun intérêt n'étant payable en 2002 si l'action se transigeait à 0,195 \$ et plus durant les vingt jours ouvrables précédant les dates de versements des intérêts, ni au cours des années subséquentes si l'action se transige à 0,22 \$ et plus durant la même période, échéant en juillet 2005. Cette débenture est accompagnée de 666 667 bons de souscription à 0,17 \$ l'action jusqu'au 24 mai 2003 et à 0,195 \$ l'action jusqu'au 24 mai 2004 échéant le 24 mai 2004 (voir note 7b)	100 000	-
	<u>200 000</u>	<u>100 000</u>

Les débentures ont été classifiées à titre de composantes des capitaux propres. Elles sont en effet réputées constituer du capital permanent en raison de la nature des caractéristiques de conversion et de l'intention et du droit de la société de régler les débentures par voie d'émission d'actions ordinaires.

7 Capital social

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes

	2002 \$	2001 \$
Émis 10 310 850 actions (9 567 450 en 2001)	2 151 446	2 053 446
À émettre 103 560 actions (246 800 en 2001)	15 534	37 019
	<u>2 166 980</u>	<u>2 090 465</u>

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

a) Variation of issued share capital:

	2002		2001	
	Number	Stated value \$	Number	Stated value \$
Balance – Beginning of year	9,567,450	2,053,446	9,473,950	2,042,019
Purchase of a mining property (note 9a)	200,000	30,000	-	-
Flow-through share financing	450,000	54,000	-	-
Payment of interest on convertible debentures	93,400	14,000	93,500	14,307
	10,310,850	2,151,446	9,567,450	2,056,326
Share issue expenses for the year	-	-	-	(2,880)
Balance – End of year	10,310,850	2,151,446	9,567,450	2,053,446

The following table summarizes information about the common shares issued during the year ended December 31, 2002:

Date	Number	Price \$	Consideration		Commission
				\$	
January 28, 2002	46,800	0.15	7,019	Payment of interest on convertible debentures	None
March 26, 2002	200,000	0.15	30,000	Purchase of a mining property	None
July 4, 2002	46,600	0.15	6,981	Payment of interest on convertible debentures	None
September 30, 2002	450,000	0.12	54,000	Flow-through share financing	None
	743,400	0.13	98,000		

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

a) Variation du capital social émis :

	2002		2001	
	Nombre	Valeur attribuée \$	Nombre	Valeur attribuée \$
Solde au début de l'exercice	9 567 450	2 053 446	9 473 950	2 042 019
Acquisition d'un bien minier (note 9a)	200 000	30 000	-	-
Financement accréditif	450 000	54 000	-	-
Paiement des intérêts sur les débetures convertibles	93 400	14 000	93 500	14 307
	10 310 850	2 151 446	9 567 450	2 056 326
Frais d'émission d'actions pour l'exercice	-	-	-	(2 880)
Solde à la fin de l'exercice	10 310 850	2 151 446	9 567 450	2 053 446

Le tableau ci-après résume l'information relative aux actions ordinaires émises au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2002 :

Date	Nombre	Prix \$	Contrepartie		Commission
				\$	
28 janvier 2002	46 800	0,15	7 019	Paiement des intérêts sur les débetures convertibles	Aucune
26 mars 2002	200 000	0,15	30 000	Acquisition d'un bien minier	Aucune
4 juillet 2002	46 600	0,15	6 981	Paiement des intérêts sur les débetures convertibles	Aucune
30 septembre 2002	450 000	0,12	54 000	Financement accréditif	Aucune
	743 400	0,13	98 000		

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

The following table summarizes information about the common shares issued during the year ended December 31, 2001:

Date	Number	Price \$	Consideration		Commission
			\$		
January 18, 2001	47,000	0.16	7,326	Payment of interest on convertible debentures	None
July 3, 2001	46,500	0.15	6,981	Payment of interest on convertible debentures	None
	<u>93,500</u>	<u>0.15</u>	<u>14,307</u>		

b) Variation of warrants:

	2002		2001	
	Number	Weighted average exercise price \$	Number	Weighted average exercise price \$
Outstanding – Beginning of year	450,000	0.26	1,116,667	0.24
Granted	666,667	0.17	-	-
Matured or cancelled	(450,000)	0.26	(666,667)	0.22
Outstanding and exercisable – End of year	<u>666,667</u>	<u>0.17</u>	<u>450,000</u>	<u>0.26</u>

Warrants expire on May 24, 2004.

8 Stock option plan

In accordance with a stock option plan established by the company, key employees, managers, directors and consultants may be granted stock options for shares of the company. A maximum of 1,875,378 stock options may be granted (maximum of 5% in favour of one person).

Options granted expire after a maximum of ten years following the granting date. There is no vesting period.

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

Le tableau ci-après résume l'information relative aux actions ordinaires émises au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2001 :

Date	Nombre	Prix \$	Contrepartie		Commission
			\$		
18 janvier 2001	47 000	0,16	7 326	Paiement des intérêts sur les débetures convertibles	Aucune
3 juillet 2001	46 500	0,15	6 981	Paiement des intérêts sur les débetures convertibles	Aucune
	<u>93 500</u>	<u>0,15</u>	<u>14 307</u>		

b) Variation des bons de souscription :

	2002		2001	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	450 000	0,26	1 116 667	0,24
Octroyés	666 667	0,17	-	-
Échus ou annulés	(450 000)	0,26	(666 667)	0,22
En circulation et exerçables à la fin de l'exercice	<u>666 667</u>	<u>0,17</u>	<u>450 000</u>	<u>0,26</u>

Les bons de souscription expirent le 24 mai 2004.

8 Régime d'options d'achat d'actions

La société offre un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel les employés clés, dirigeants administrateurs et consultants peuvent se voir octroyer des options d'achat d'actions de la société. Un maximum de 1 875 378 options peuvent ainsi être octroyées (maximum de 5 % du nombre d'actions ordinaires en circulation en faveur d'une seule personne).

Les options sont exerçables sur une période maximale de dix ans suivant la date de l'octroi. Les options sont acquises lors de leur octroi.

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

The following tables present the stock option activity since January 1, 2001 and summarize information about fixed stock options outstanding and exercisable as at December 31:

	2002		2001	
	Number	Weighted average exercise price \$	Number	Weighted average exercise price \$
Outstanding – Beginning of year	776,250	0.23	676,250	0.25
Granted	750,000	0.12	150,000	0.15
Cancelled	(100,000)	0.36	(50,000)	0.20
Outstanding and exercisable – End of year	1,426,250	0.16	776,250	0.23

Range of exercise prices		Options outstanding and exercisable as at December 31, 2002	Weighted average remaining contractual life	Weighted average exercise price \$
\$0.11 to \$0.20	Directors and officers	1,265,000	4.81	0.13
\$0.36	Directors and officers	161,250	1.42	0.36
		1,426,250		

The following table summarizes information about the options granted during the year ended December 31, 2002:

Date	Number	Optionee	Exercise price	Expiry date
April 3, 2002	350,000	Director	\$0.12	April 3, 2007
April 24, 2002	400,000	Director	\$0.12	April 24, 2007

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1^{er} janvier 2001 et résument l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 31 décembre :

	2002		2001	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	776 250	0,23	676 250	0,25
Octroyées	750 000	0,12	150 000	0,15
Annulées	(100 000)	0,36	(50 000)	0,20
En circulation et exerçables à la fin de l'exercice	1 426 250	0,16	776 250	0,23

Prix de levée		Options en circulation et exerçables 31 décembre 2002	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Prix de levée moyen pondéré \$
0,11 \$ à 0,20 \$	Administrateurs et dirigeants	1 265 000	4,81	0,13
0,36 \$	Administrateurs et dirigeants	161 250	1,42	0,36
		<u>1 426 250</u>		

Le tableau ci-après résume l'information sur les options octroyées au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2002 :

Date	Nombre	Bénéficiaire	Prix de levée	Date d'expiration
3 avril 2002	350 000	Administrateur	0,12 \$	3 avril 2007
24 avril 2002	400 000	Administrateur	0,12 \$	24 avril 2007

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

Accounting for the stock-based compensation plan

The company has elected not to use the fair value-based method to measure the compensation cost related to grants of stock options. In this instance, however, under Section 3870, Stock-Based Compensation and Other Stock-Based Payments, the company is required to make pro-forma disclosures of loss and basic and diluted loss per share as if the fair value based method of accounting had been applied.

The fair value of options granted was estimated using the Black-Scholes options pricing model with the following weighted average assumptions:

Year ended December 31, 2002

Risk-free interest rate	4.98%
Expected volatility	25%
Dividend yield	Nil
Weighted average expected life	3 years
Weighted average fair value of options granted	\$0.022

The Black-Scholes options valuation model was developed for use in estimating the fair value of traded options which have no vesting restrictions, and are fully transferable. In addition, option valuation models require the input of highly subjective assumptions including the expected stock price volatility. Because the stock options granted to key employees, officers and directors have characteristics significantly different from those of traded options, and because changes in the subjective input assumptions can materially affect the fair value estimate, in management's opinion, the existing models do not necessarily provide a reliable single measure of the fair value of stock options granted to key employees, officers and directors.

The company recognizes, as a compensation cost arising from awards to key employees, officers and directors the excess of the quoted market value of the shares over the exercise price of the options upon granting. No compensation cost has been accounted for in the financial statements for the year ended December 31, 2002. The fair value of stock options granted during the year amounts to \$16,250. If the fair value based method had been used to account for stock-based compensation costs related to stock options granted to key employees, officers and directors, the loss and related loss per share would be as follows:

Year Ended December 31, 2002	\$
Pro-forma loss for the year	384,097
Pro-forma basic and diluted loss per share	0.04

These pro-forma disclosures do not consider the impact of awards granted before January 1, 2002.

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

Comptabilisation du régime d'intéressement au capital

La société a choisi de ne pas utiliser la méthode fondée sur la juste valeur pour mesurer la charge de rémunération découlant de l'octroi d'options d'achat d'actions. Selon le chapitre 3870, Rémunérations et autres paiements à base d'actions, la société doit présenter des informations pro forma relativement à la perte et à la perte par action de base et diluée comme si la méthode de la juste valeur avait été utilisée.

La juste valeur des options a été estimée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options à partir des hypothèses suivantes :

Exercice terminé le 31 décembre 2002

Taux d'intérêt sans risque	4,98 %
Volatilité prévue	25 %
Taux de rendement des actions	Néant
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	3 ans
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,022 \$

Le modèle d'établissement du prix des options de Black-Scholes a été élaboré pour estimer la juste valeur des options négociées qui ne comportent aucune restriction quant à l'acquisition et qui sont entièrement cessibles. En outre, selon les modèles d'établissement du prix des options, il faut tenir compte d'hypothèses très subjectives, dont la volatilité prévue du prix des actions. Puisque les caractéristiques des options d'achat d'actions à l'intention des employés clés, dirigeants et administrateurs sont considérablement différentes de celles des options négociées, et puisque des modifications aux hypothèses subjectives peuvent toucher grandement les estimations de la juste valeur, la direction juge que les modèles existants ne constituent pas nécessairement une mesure sûre de la juste valeur des options d'achat d'actions à l'intention des employés clés, dirigeants et administrateurs.

La société constate, à titre de charge de rémunération liée aux attributions consenties aux employés clés, aux dirigeants et aux administrateurs, l'excédent du cours des actions sur le prix d'exercice des options au moment de leur octroi. Aucune charge de rémunération n'a été constatée pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002. La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice s'élève à 16 250 \$. Si la méthode fondée sur la juste valeur avait été utilisée pour comptabiliser la charge de rémunération liée aux options d'achat d'actions octroyées aux employés clés, aux dirigeants et aux administrateurs, la perte et la perte par action connexe seraient les suivantes :

Exercice terminé le 31 décembre 2002	\$
Perte pro forma pour l'exercice	384 097
Perte de base et diluée pro forma par action	0,04

La perte pro forma ne tient pas compte de l'effet des attributions consenties avant le 1^{er} janvier 2002.

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

9 Agreements

- a) On October 25, 2001, Peter Bambic granted the company the option to acquire a 100% interest in the Peuplier property in consideration of \$11,300 in cash and the issuance of 200,000 shares of the company for a price of \$30,000, which were to be issued as at December 31, 2001. These shares were issued in March 2002.
- b) On December 11, 2002, the company granted to Les Mines Inmet ("Inmet") the option to acquire a 100% interest in the Hébecourt property in consideration of \$10,000 in cash at the signing of the agreement and of \$35,000 in cash to be paid at the latest on January 10, 2004. As at December 31, 2002, Inmet had paid \$10,000 in cash.

10 Related party transactions

The company entered into the following transactions with a company owned by a manager:

	2002	2001
	\$	\$
Professional fees	36,000	18,000
Office expenses	3,600	900

These transactions are in the normal course of operations and are measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed to by the related parties.

11 Income taxes

The company is entitled to the following tax benefits which were not accounted for in the financial statements as at December 31, 2002.

As at December 31, 2002, for federal and provincial income tax purposes, the company has accumulated non-capital losses which can be applied against future years' taxable income and which will expire as follows:

	\$
2009	157,000
2008	76,000
2006	164,000
2005	288,000
2004	117,000
2003	55,000

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

9 Conventions

- a) Le 25 octobre 2001, Peter Bambic a accordé à la société l'option d'acquérir une participation de 100 % dans la propriété Peuplier en contrepartie de 11 300 \$ en espèces et de l'émission de 200 000 actions de la société à un prix de 30 000 \$, lesquelles étaient à émettre au 31 décembre 2001. Ces actions ont été émises en mars 2002.
- b) Le 11 décembre 2002, la société a accordé à Les Mines Inmet (« Inmet ») l'option d'acquérir une participation de 100 % dans la propriété Hébécourt en contrepartie de 10 000 \$ en espèces à la signature de la convention et de 35 000 \$ en espèces à verser au plus tard le 10 janvier 2004. Au 31 décembre 2002, Inmet avait versé 10 000 \$ en espèces.

10 Opérations entre parties apparentées

La société a effectué les opérations suivantes avec une société détenue par un dirigeant :

	2002 \$	2001 \$
Honoraires de gestion	36 000	18 000
Frais de bureau	3 600	900

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties apparentées.

11 Impôts sur les bénéfices

La société bénéficie des avantages fiscaux suivants, lesquels n'ont pas été inscrits dans les états financiers au 31 décembre 2002.

Au 31 décembre 2002, la société a accumulé, aux fins de l'impôt fédéral et provincial, des pertes autres que des pertes en capital qui peuvent être portées en diminution du revenu imposable d'exercices futurs et qui expirent comme suit :

	\$
2009	157 000
2008	76 000
2006	164 000
2005	288 000
2004	117 000
2003	55 000

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

As at December 31, 2002, the company has also accumulated, for federal and provincial income tax purposes, capital losses totalling approximately \$22,400 which can be applied against future years' capital gains.

The tax cost of the mining properties exceeds the carrying value by approximately \$70,302. The difference between the tax cost and the amounts capitalized into the financial statements is mainly due to writedowns of mining properties.

The unamortized balance, for income tax purposes, of share issue expenses amounts to \$11,000 and will be deductible over the next two years.

12 Loss per share

The following table summarizes the reconciliation of the basic weighted average number of shares outstanding and the diluted weighted average number of shares outstanding used in the diluted loss per share calculations:

	<u>Years Ended December 31,</u>	
	2002	2001
Basic weighted average number of shares outstanding	9,899,580	9,541,506
Stock options	-	-
Warrants	-	-
Convertible debentures	-	-
Diluted weighted average number of shares outstanding	<u>9,899,580</u>	<u>9,541,506</u>
Items excluded from the calculation of diluted loss per share because the exercise price was greater than the average market price of the common shares		
Stock options	1,426,250	776,250
Warrants	666,667	450,000
Convertible debentures	1,333,334	666,667

For the years ended December 31, 2002 and 2001, the diluted loss per share was the same as the basic loss per share since the dilutive effect of stock options, warrants and convertible debentures was not included in the calculation; otherwise, the effect would have been anti-dilutive. Accordingly, the diluted loss per share for that year was calculated using the basic weighted average number of shares outstanding.

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

Au 31 décembre 2002, la société a également accumulé, aux fins de l'impôt fédéral et provincial, des pertes en capital totalisant environ 22 400 \$ qui peuvent être portées en diminution des gains en capital d'exercices futurs.

La valeur fiscale des biens miniers excède d'environ 70 302 \$ la valeur comptable. La différence entre la valeur fiscale et les montants capitalisés aux états financiers découle principalement des radiations comptables de biens miniers.

Le solde non amorti, aux fins fiscales, des frais d'émission d'actions totalise 11 000 \$ et sera déductible au cours des deux prochains exercices.

12 Perte par action

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué utilisé lors des calculs de la perte diluée par action :

	Exercices terminés les	
	31 décembre	
	2002	2001
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	9 899 580	9 541 506
Options d'achat d'actions	-	-
Bons de souscription	-	-
Débitures convertibles	-	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	9 899 580	9 541 506
Éléments exclus du calcul de la perte diluée par action puisque leur prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires		
Options d'achat d'actions	1 426 250	776 250
Bons de souscription	666 667	450 000
Débitures convertibles	1 333 334	666 667

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2002 et 2001, il n'y avait aucune différence entre la perte de base et diluée par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions, des bons de souscription et des débitures convertibles n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte diluée par action pour cet exercice a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

Osisko Exploration Ltée

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2002 and 2001

13 Financial instruments

Fair value

Cash, marketable investments, amounts receivable, grants receivable and accounts payable and accrued liabilities are financial instruments whose fair value approximates their carrying value due to their short-term maturity or to current market rates. The fair value of convertible debentures has not been determined due to the related specific conditions.

Interest rate risk

As at December 31, 2002 and 2001, the company's exposure to interest rate risk is summarized as follows:

Cash	Variable interest rate
Marketable investments	Variable return
Amounts receivable	Non-interest bearing
Grants receivable	Non-interest bearing
Accounts payable and accrued liabilities	Non-interest bearing
Convertible debentures	As described in note 6

14 Subsequent events

- a) On January 3, 2003, the company sold the Otish Mountains property to Dios Exploration Inc. for a cash consideration of \$20,500.
- b) On January 29, 2003, the company acquired from Inco Limited the Montagne A property in consideration of the issuance of 250,000 common shares of the company's share capital.

Osisko Exploration Ltée

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2002 et 2001

13 Instruments financiers

Juste valeur

Les espèces, les titres négociables, les sommes à recevoir, les subventions à recevoir ainsi que les comptes créditeurs et charges sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché. La juste valeur des débetures convertibles n'a pas été déterminée compte tenu des conditions particulières s'y rattachant.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2002 et 2001, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Espèces	Taux d'intérêt variable
Titres négociables	Rendement variable
Sommes à recevoir	Sans intérêt
Subventions à recevoir	Sans intérêt
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Débetures convertibles	Tel que décrit à la note 6

14 Événements subséquents

- a) Le 3 janvier 2003, la société a vendu à Dios Exploration Inc. la propriété des Monts Otish en contrepartie d'un montant en espèces de 20 500 \$.
- b) Le 29 janvier 2003, la société a acquis de Inco Limited la propriété Montagne A en contrepartie de l'émission de 250 000 actions ordinaires du capital social de la société.