



(une société en phase d'exploration)

.....
États financiers consolidés
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Osisko Exploration Ltée

Nous avons vérifié les bilans consolidés de **Osisko Exploration Ltée** aux 31 décembre 2007 et 2006 et les états consolidés des résultats, de la perte étendue et déficit et des flux de trésorerie pour les 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 consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2007 et 2006 ainsi que des résultats de son exploitation, de la perte étendue et déficit 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./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés
Montréal, Canada
Le 21 février 2008

Osisko Exploration Ltée
 (une société en phase d'exploration)
 Bilans consolidés
 Aux 31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	108 133	5 882
Placements temporaires (note 5)	55 000	7 013
Placements mis en garantie (note 6)	17 592	-
Comptes débiteurs (note 7)	13 957	5 400
Frais payés d'avance et dépôts	650	403
	<u>195 332</u>	<u>18 698</u>
Placements mis en garantie (note 6)	1 353	-
Immobilisations corporelles (note 8)	24 783	3 358
Propriétés minières et frais reportés (note 9)	42 926	9 525
	<u>264 394</u>	<u>31 581</u>
Passif		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et frais courus	11 856	3 542
Capitaux propres		
Capital-actions (note 10)	246 999	31 179
Bons de souscription (note 10)	19 481	5 877
Surplus d'apport (note 12)	11 800	4 933
Déficit	(25 742)	(13 950)
	<u>252 538</u>	<u>28 039</u>
	<u>264 394</u>	<u>31 581</u>

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

(signé) Sean Roosen, administrateur

(signé) Victor H. Bradley, administrateur

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Résultats, perte étendue et déficit consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars, à l'exception des montants par action)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Charges		
Salaires et avantages sociaux	2 560	1 192
Dépenses générales et administratives	1 814	682
Rémunération à base d'actions (note 11)	5 701	4 264
Relation avec les investisseurs et développement corporatif	1 975	1 686
Amortissement des immobilisations corporelles	119	23
Radiation de propriétés minières et frais reportés	-	31
	<hr/>	<hr/>
Perte avant les éléments suivants	(12 169)	(7 878)
Revenus d'intérêts	3 638	386
Perte de change	(3 261)	(20)
	<hr/>	<hr/>
Perte nette et perte étendue de l'exercice	(11 792)	(7 512)
Déficit au début de l'exercice	(13 950)	(6 438)
	<hr/>	<hr/>
Déficit à la fin de l'exercice	(25 742)	(13 950)
	<hr/>	<hr/>
Perte nette de base et diluée par action (note 10 i))	(0,09)	(0,07)
	<hr/>	<hr/>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base et dilué) (note 10 i))	131 740 000	105 531 000
	<hr/>	<hr/>

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Flux de trésorerie consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Perte nette de l'exercice	(11 792)	(7 512)
Ajustements pour		
Rémunération à base d'actions	5 701	4 264
Amortissement des immobilisations corporelles	119	23
Radiation de propriétés minières et frais reportés	-	31
Perte de change non réalisée sur les placements mis en garantie (note 6)	3 286	-
	<u>(2 686)</u>	<u>(3 194)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 13)	(490)	(1 676)
	<u>(3 176)</u>	<u>(4 870)</u>
Activités de financement		
Émission de bons de souscription spéciaux, déduction faite des frais d'émission	118 131	-
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission	104 959	19 379
Émission de bons de souscription, déduction faite des frais d'émission	-	4 993
	<u>223 090</u>	<u>24 372</u>
Activités d'investissement		
Augmentation nette des placements temporaires	(47 987)	(7 013)
Placements mis en garantie (note 6)	(22 231)	-
Immobilisations corporelles	(21 734)	(3 382)
Propriétés minières et frais reportés, déduction faite des crédits d'impôt remboursables et des droits miniers	(25 711)	(7 493)
	<u>(117 663)</u>	<u>(17 888)</u>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	102 251	1 614
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	<u>5 882</u>	<u>4 268</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	<u>108 133</u>	<u>5 882</u>

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

1. Nature des activités

Osisko Exploration Ltée (« Osisko » ou la « société »), une société en phase d'exploration, est engagée dans l'exploration de métaux précieux. Elle détient des propriétés minières au Canada et au Brésil. Le projet Canadian Malartic, situé à Malartic, au Québec, Canada, est le projet clé de la société.

La société est au stade d'exploration de ses propriétés minières et n'a pas encore déterminé si ces propriétés contiennent des réserves minérales. La récupération des coûts relatifs aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés dépend de la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour compléter l'exploration et le développement, et d'une mise en production rentable ou du produit de la cession des propriétés. La société devra obtenir du financement supplémentaire afin de compléter le développement de ses programmes d'exploration. Malgré le fait que la société ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Les montants inscrits à titre de propriétés minières et de frais reportés représentent les coûts engagés à ce jour et ne reflètent pas nécessairement la valeur présente ou future. Des changements dans les conditions futures pourraient occasionner une radiation des montants comptabilisés.

2. Nouvelles normes comptables

i) Normes comptables nouvellement adoptées

En date du 1^{er} janvier 2007, la société a adopté quatre nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») portant sur les modifications comptables, les instruments financiers, le résultat étendu et les couvertures. Les nouvelles normes de l'ICCA sont les suivantes :

Chapitre 1506, Modifications comptables

Ce chapitre établit les critères de changement de méthodes comptables, ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relative aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs. En particulier, ce chapitre permet des changements volontaires de conventions comptables seulement s'ils ont pour résultat que les états financiers fournissent des informations fiables et plus pertinentes. De plus, ce chapitre exige de présenter le fait qu'une entité n'a pas appliqué une nouvelle source première de PCGR publiée mais non encore entrée en vigueur. Ces informations sont divulguées ci-dessous. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucun effet sur les états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

Chapitre 3855, Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

Ce chapitre établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. Tous les instruments financiers doivent être évalués à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale, sauf dans le cas de certaines opérations entre parties liées. L'évaluation effectuée au cours de périodes postérieures dépend de la classification de l'instrument financier : détenu à des fins de transaction, disponible à la vente, détenu jusqu'à échéance, prêts et créances, ou autres passifs.

Les actifs et les passifs financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction doivent être évalués à la juste valeur, en comptabilisant les gains et les pertes dans le bénéfice net.

Les actifs financiers classés comme étant détenus jusqu'à échéance, les prêts et créances et les passifs financiers, autres que ceux détenus à des fins de transaction, doivent être évalués au coût après amortissement, à l'aide de la méthode d'amortissement du taux d'intérêt effectif.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

2. Nouvelles normes comptables (suite)

Les actifs financiers disponibles à la vente doivent être évalués à la juste valeur, en comptabilisant les gains et les pertes latents dans les « Autres éléments du résultat étendu ». Les placements dans des instruments de capitaux propres classés comme étant disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif doivent être évalués au coût.

Suivant l'adoption de ce chapitre, la société a effectué les classements suivants :

- La *trésorerie* est classée dans les actifs détenus à des fins de transaction;
- Les *placements temporaires*, les *placements mis en garantie*, le *dépôt de garantie* et les *comptes débiteurs* sont classés à titre de prêts et créances. Les *placements temporaires* et les *placements mis en garantie* représentent des investissements en certificats de placement garanti;
- Les *comptes créditeurs et frais courus* sont classés comme autres passifs financiers.

Chapitre 1530, *Résultat étendu*

Ce chapitre établit des normes d'information et de présentation concernant le résultat étendu, défini comme la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les propriétaires. Les autres éléments du résultat étendu concernent les postes comptabilisés dans le résultat étendu, mais exclus du résultat net.

Tel qu'il est présenté, le classement des instruments financiers de la société au 1^{er} janvier 2007, de même que les modifications apportées jusqu'au 31 décembre 2007, n'a permis d'identifier aucun gain ni aucune perte nécessitant une présentation distincte des « Autres éléments du résultat étendu ». L'application de ces nouvelles normes n'a eu aucune incidence sur les capitaux propres en date du 1^{er} janvier 2007 ni sur l'évaluation subséquente des capitaux propres.

Chapitre 3865, *Couvertures*

Ce chapitre établit les normes d'application de la comptabilité de couverture. Présentement, la société ne possède aucune couverture et, par conséquent, cette norme n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés.

(ii) Nouvelles normes comptables publiées mais non encore appliquées

Chapitre 1400, *Normes générales de présentation des états financiers*

En juin 2007, l'ICCA a modifié le chapitre 1400 afin d'inclure des exigences visant l'évaluation et la communication de la capacité de l'entité à poursuivre ses activités et de communiquer toutes incertitudes significatives susceptibles de jeter un doute sur sa capacité de poursuivre ses activités de façon continue. Cette nouvelle exigence entrera en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2008. La société a déjà procédé à une évaluation et présente l'information de façon adéquate.

Chapitre 1535, *Informations à fournir concernant le capital*

Le 1^{er} décembre 2006, l'ICCA a publié cette nouvelle norme comptable qui sera en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2008. Le chapitre 1535 définit les exigences à l'égard des informations à fournir qui permettront aux usagers d'états financiers d'une entité d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital tels que les informations qualitatives sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital; les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital; le fait qu'elle se soit conformée à des exigences en matière de capital et, si elle ne s'y est pas conformée, les conséquences de cette non-conformité.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

2. Nouvelles conventions comptables (suite)

Chapitre 3862, *Instruments financiers – informations à fournir*

Chapitre 3863, *Instruments financiers – présentation*

Ces chapitres remplaceront le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », révisant et augmentant les obligations d'information à fournir tout en reportant ses obligations de présentation. Ces nouveaux chapitres accorderont plus d'importance aux informations à fournir sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi qu'à la façon dont l'entité gère ces risques. La date d'application obligatoire s'applique aux exercices et aux périodes intermédiaires des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. La société commencera à appliquer ces chapitres à compter du 1^{er} janvier 2008. Il n'est pas prévu que l'adoption de ces nouvelles normes comptables aura une incidence sur les montants présentés aux états financiers consolidés de la société, car elles concernent principalement la présentation.

3. Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »). Le dollar canadien est la devise fonctionnelle.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés de la société sont composés des comptes de la société et de sa filiale Osisko Brasil Mineração Ltda.

Estimations

La préparation des états financiers conformément aux PCGR exige de la direction qu'elle procède à des estimations et qu'elle formule des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif de même que sur la présentation de l'actif et du passif éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges au cours de la période de présentation de l'information. La détermination de la durée de vie utile des immobilisations corporelles aux fins des calculs d'amortissement, l'évaluation des propriétés minières et frais reportés, l'établissement des impôts futurs et l'évaluation de la rémunération à base d'actions et des bons de souscription représentent des éléments importants qui exigent des estimations par la direction. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend l'encaisse, les soldes bancaires et les placements temporaires dont l'échéance originale est d'au plus trois mois.

Crédits d'impôt remboursables sur les dépenses d'exploration et les droits miniers

La société a droit à un crédit d'impôt remboursable de 35 % sur les dépenses d'exploration admissibles engagées dans la province de Québec. De plus, la société a droit à un remboursement de droits miniers de 12 % sur les dépenses d'exploration admissibles, déduction faite du crédit d'impôt remboursable. Ces deux crédits d'impôt sont comptabilisés en réduction des dépenses d'exploration engagés.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)
Notes afférentes aux états financiers consolidés
31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

3. Principales conventions comptables (suite)

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût et incluent les avances sur contrats pour l'acquisition d'équipement minier. L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie utile estimée selon la méthode et les durées suivantes :

Améliorations locatives	Linéaire	durée du bail
Mobilier et équipement de bureau	Linéaire	de 3 à 5 ans
Équipement et installations relatifs à l'exploration	Linéaire	de 3 à 15 ans

La dépense d'amortissement des immobilisations corporelles relative aux activités d'exploration et de développement est capitalisée au poste « Propriétés minières et frais reportés » et sera constatée à l'état consolidé des résultats au fur et à mesure de la mise en exploitation des propriétés minières. Pour toutes celles qui ne sont pas relatives aux activités d'exploration et de développement, la dépense d'amortissement est constatée à l'état consolidé des résultats.

Propriétés minières et frais reportés

Le poste « Propriétés minières et frais reportés » est composé de droits dans des propriétés minières et des frais d'exploration et de développement reportés.

Les droits miniers, les options pour acquérir des participations indivises dans des droits miniers et les frais d'exploration et de développement reportés sur les propriétés minières ne sont amortis qu'au moment de la mise en exploitation des propriétés. Ces frais sont radiés lorsque les propriétés sont abandonnées ou lorsque la récupération des coûts ou l'accès à la ressource est incertain. La société a défini l'incertitude de la façon suivante : lorsqu'il n'y a plus de ressources financières disponibles pour le développement pour une période de trois années consécutives ou lorsque les résultats des travaux d'exploration ne justifient pas d'investissement additionnel.

Les produits de la cession d'une propriété d'exploration sont portés en diminution des coûts capitalisés s'y rapportant, et tout excédent du produit est constaté comme gain à l'état consolidé des résultats. En cas de cession partielle, s'il y a excédent des coûts capitalisés sur le produit, seules les pertes sont comptabilisées.

Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

La société suit les recommandations de l'ICCA pour la comptabilisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles. Selon ces recommandations, la juste valeur des obligations liées à la mise hors service est enregistrée à titre de passif sur une base actualisée à l'aide d'un taux sans risque au moment où les coûts sont engagés. Les soldes des actifs affectés sont augmentés de la valeur de ces obligations. Les obligations sont désactualisées et les coûts initiaux capitalisés sont amortis sur la durée de vie des actifs affectés par cette obligation. La société n'a pas d'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations corporelles qui aurait une incidence sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2007.

Frais d'émission d'actions et de bons de souscription

Les frais d'émission d'actions et de bons de souscription sont comptabilisés en diminution du capital-actions ou des bons de souscription dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

3. Principales conventions comptables *(suite)*

Rémunération à base d'actions

La société offre un régime d'options d'actions à l'intention des administrateurs, dirigeants, employés et consultants qui est décrit à la note 11. Avant le 1^{er} janvier 2002, aucune charge n'était comptabilisée relativement à ce régime lorsque des options étaient émises.

Depuis le 1^{er} janvier 2002, la société utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser l'attribution d'options à ses dirigeants, administrateurs, employés et consultants. La rémunération à base d'actions est établie par période d'acquisition du droit de levée des options. Toute contrepartie reçue à la levée d'options est créditée au capital-actions. Lors de la levée d'options, le surplus d'apport correspondant est transféré au compte de capital-actions.

Conversion de devises et filiale étrangère intégrée

Les états financiers d'un établissement étranger intégré et les transactions exprimées en devises autres que la devise fonctionnelle sont convertis en devise fonctionnelle selon la méthode temporelle. Selon cette méthode, les actifs et les passifs monétaires exprimés en devise étrangère sont convertis en devise fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les actifs et passifs non monétaires sont convertis aux taux historiques à moins que ces actifs et passifs ne soient comptabilisés à leur juste valeur, auquel cas, ils sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et les charges libellés en devises étrangères sont convertis au taux en vigueur au moment de la transaction. Les gains et les pertes sur conversion sont comptabilisés à l'état des résultats consolidés.

Impôts sur les bénéfices

La société pourvoit aux impôts sur les bénéfices selon la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis selon les écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale de l'actif et du passif, en utilisant les taux d'imposition promulgués qui sont prévus être en vigueur pour l'exercice au cours duquel il est prévu que les écarts se résorberont.

La société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas réalisée.

Actions accréditives

La société finance certains de ses travaux d'exploration par l'entremise d'une émission d'actions accréditives. La déduction des dépenses d'exploration est renoncée au bénéfice des investisseurs en accord avec les lois fiscales sur le revenu. La société constatera le passif d'impôts futurs et réduira les capitaux propres lorsque les dépenses seront renoncées auprès des autorités fiscales.

Résultat (perte) par action

Le bénéfice (perte) par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour chaque période. Le bénéfice (perte) de base par action est calculé en divisant le revenu net (perte nette) de la période par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de cette période.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

3. Principales conventions comptables (suite)

Le bénéfice dilué (perte diluée) par action est calculé en prenant en compte la conversion, l'exercice ou l'émission de titres seulement lorsque la conversion, l'exercice ou l'émission ont un effet dilutif sur le bénéfice dilué (perte diluée). La méthode du rachat d'actions est utilisée pour déterminer l'effet dilutif des bons de souscription et des options. Lorsque la société rapporte une perte, la perte nette diluée par action est égale à la perte nette de base par action à cause de l'effet antidilutif des bons de souscription et des options en circulation.

4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Soldes bancaires et encaisse	8 133	5 882
Certificat de placement garanti, 4,10 %, échéant le 7 janvier 2008	100 000	-
	<u>108 133</u>	<u>5 882</u>

5. Placements temporaires

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Certificat de placement garanti, 4 %, échéant le 14 avril 2008	10 000	-
Certificats de placement garanti, 4 %, échéant le 8 août 2008	45 000	-
Certificats de placement garanti, 3,85 %, encaissés le 12 janvier 2007	-	7 013
	<u>55 000</u>	<u>7 013</u>

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

6. Placements mis en garantie

Dans le but d'accélérer le développement du projet Canadian Malartic, la société s'est engagée à faire l'acquisition d'équipements miniers. Afin de garantir les commandes d'équipements, la société doit procéder à des paiements basés sur un échéancier de paiements progressifs. De plus, Osisko doit sécuriser certains de ses engagements au moyen de lettres de crédit. Parmi ses arrangements, une institution financière lui a émis, en date du 31 décembre 2007, une lettre de crédit totalisant 18,9 millions de dollars (19,2 millions de dollars US), garantie par des certificats de placement garanti. Les fonds sont détenus en dollars US. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, un montant de 3 286 000 \$ a été comptabilisé comme perte de change non matérialisée à l'état des résultats consolidés à la suite de la conversion de ces certificats.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
À court terme		
Certificat de placement garanti, 3,15 %, échéant le 7 janvier 2008 (10 956 000 \$ US)	10 826	-
Certificat de placement garanti, 4,70 %, échéant le 1 ^{er} août 2008 (6 848 000 \$ US)	6 766	-
	<hr/> 17 592	-
À long terme		
Certificat de placement garanti, 4,45 %, échéant le 30 septembre 2009 (1 369 000 \$ US)	1 353	-
	<hr/> 18 945	-

Tous les placements mis en garantie sont renouvelés automatiquement jusqu'à ce que les paiements progressifs sur les lettres de crédit soient demandés.

7. Comptes débiteurs

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Crédits d'impôt remboursables et droits miniers	9 552	3 960
Taxes à la consommation	2 724	1 236
Intérêts sur les équivalents de trésorerie et les placements temporaires	1 456	183
Montant à recevoir d'un apparenté (note 14)	169	-
Avances à des fournisseurs et autres	56	21
	<hr/> 13 957	5 400

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

8. Immobilisations corporelles

			2007
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Améliorations locatives	435	65	370
Mobilier et matériel de bureau	491	87	404
Équipement et installations relatifs à l'exploration	3 392	181	3 211
Avances sur contrats pour l'acquisition d'équipement	20 798	-	20 798
	25 116	333	24 783
			2006
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Améliorations locatives	133	11	122
Mobilier et matériel de bureau	150	10	140
Équipement et installations relatifs à l'exploration	450	3	447
Avances sur contrats pour l'acquisition d'équipement	2 649	-	2 649
	3 382	24	3 358

Toutes les immobilisations corporelles sont situées au Canada.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

9. Propriétés minières et frais reportés

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	9 525	1 789
Augmentations		
Acquisition et frais de maintien	8 526	1 522
Forage	15 930	5 170
Géologie et géophysique	2 489	1 464
Analyses	1 664	520
Échantillonnage	1 531	670
Coupe de ligne et préparation de base de forage	224	101
Arpentage	191	97
Calcul des ressources	104	119
Administration et logistique	958	287
Frais de gestion	1 953	753
Rémunération à base d'actions	1 401	273
Amortissement des immobilisations corporelles	190	1
Faisabilité	2 511	225
Développement	4 600	415
Total augmentations	<u>42 272</u>	<u>11 617</u>
Diminutions		
Crédits d'impôt remboursables et droits miniers	8 871	3 850
Radiation de propriétés minières et frais reportés	-	31
Total diminutions	<u>8 871</u>	<u>3 881</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u>42 926</u>	<u>9 525</u>

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

9. Propriétés minières et frais reportés (suite)

Description	Participation	Au 31 décembre 2006 \$	Augmentations nettes \$	Au 31 décembre 2007 \$
Canada				
<u>Canadian Malartic</u>	100 %			
Frais d'acquisition		1 558	23	1 581
Frais d'exploration		10 821	23 739	34 560
Frais d'études de faisabilité		225	3 611	3 836
Frais de développement		415	4 901	5 316
Crédits d'impôt et droits miniers		(4 323)	(8 388)	(12 711)
		<u>8 696</u>	<u>23 886</u>	<u>32 582</u>
<u>East Amphi</u>	100 %			
Frais d'acquisition		-	8 186	8 186
Frais d'exploration		-	349	349
Crédits d'impôt et droits miniers		-	(84)	(84)
		<u>-</u>	<u>8 451</u>	<u>8 451</u>
<u>Malartic CHL</u>	Option 70 %			
Frais d'acquisition		35	42	77
Frais d'exploration		5	885	890
Crédits d'impôt et droits miniers		(2)	(323)	(325)
		<u>38</u>	<u>604</u>	<u>642</u>
<u>Cadillac</u>	100 %			
Frais d'acquisition		11	116	127
Frais d'exploration		233	202	435
Crédits d'impôt et droits miniers		(100)	(76)	(176)
		<u>144</u>	<u>242</u>	<u>386</u>
Total Canada		<u>8 878</u>	<u>33 183</u>	<u>42 061</u>
Brésil				
<u>Castelo dos Sonhos</u>	Option 100 %			
Frais d'acquisition		387	159	546
Frais d'exploration		260	59	319
		<u>647</u>	<u>218</u>	<u>865</u>
Total Brésil		<u>647</u>	<u>218</u>	<u>865</u>
		<u>9 525</u>	<u>33 401</u>	<u>42 926</u>

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

9. Propriétés minières et frais reportés (suite)

Description	Participation	Au 31 décembre 2005 \$	Augmentations nettes \$	Radiations \$	Au 31 décembre 2006 \$
Canada					
<u>Canadian Malartic</u>	100 %				
Frais d'acquisition		199	1 359	-	1 558
Frais d'exploration		1 730	9 091	-	10 821
Frais d'études de faisabilité		-	225	-	225
Frais de développement		-	415	-	415
Crédits d'impôt et droits miniers		(575)	(3 748)	-	(4 323)
		<u>1 354</u>	<u>7 342</u>	<u>-</u>	<u>8 696</u>
<u>Malartic CHL</u>	Option 70 %				
Frais d'acquisition		-	35	-	35
Frais d'exploration		-	5	-	5
Crédits d'impôt et droits miniers		-	(2)	-	(2)
		<u>-</u>	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>38</u>
<u>Cadillac</u>	100 %				
Frais d'acquisition		-	11	-	11
Frais d'exploration		-	233	-	233
Crédits d'impôt et droits miniers		-	(100)	-	(100)
		<u>-</u>	<u>144</u>	<u>-</u>	<u>144</u>
<u>Watts Lake</u>	100 %				
Frais d'acquisition		20	-	(20)	-
Frais d'exploration		36	1	(37)	-
Crédits d'impôt et droits miniers		(26)	-	26	-
		<u>30</u>	<u>1</u>	<u>(31)</u>	<u>-</u>
Total Canada		<u>1 384</u>	<u>7 525</u>	<u>(31)</u>	<u>8 878</u>
Brésil					
<u>Castelo dos Sonhos</u>	Option 100 %				
Frais d'acquisition		270	117	-	387
Frais d'exploration		135	125	-	260
		<u>405</u>	<u>242</u>	<u>-</u>	<u>647</u>
Total Brésil		<u>405</u>	<u>242</u>	<u>-</u>	<u>647</u>
		<u>1 789</u>	<u>7 767</u>	<u>(31)</u>	<u>9 525</u>

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

9. Propriétés minières et frais reportés (suite)

La société bénéficie d'une aide gouvernementale dans le cadre de ses activités d'exploration au Québec, sous forme de crédits d'impôt remboursables et de droits miniers. Les montants estimés à recevoir à ce titre sont comptabilisés en réduction des dépenses d'exploration engagées.

Canadian Malartic

En février 2006, la société a acquis un intérêt de 100 % dans un titre minier adjacent à la propriété de Canadian Malartic pour un montant de 10 000 \$ assujetti à une redevance de 2,5 % du produit brut de raffinage, payable à l'étape de la production. La société a un droit de premier refus dans l'éventualité de la vente de la redevance. De plus, la société a acquis pour 350 000 \$ un intérêt de 100 % dans sept titres miniers adjacents à la propriété de Canadian Malartic.

En février 2006, la société a acquis un intérêt de 100 % dans six titres miniers situés dans la région de Malartic pour un montant de 850 000 \$ assujetti à une redevance de 2,5 % du produit brut de raffinage, payable à l'étape de la production. La société a un droit de premier refus dans l'éventualité de la vente de la redevance.

En mai 2006, la société a acquis un intérêt de 100 % dans un titre minier adjacent à la propriété de Canadian Malartic pour un montant de 100 000 \$ assujetti à une redevance de 2 % du produit net de raffinage, payable à l'étape de production.

Les titres miniers acquis avant 2006 sont assujettis à une redevance de 3 % du produit net de raffinage.

East Amphi

Le 29 juin 2007, la société a complété l'acquisition de la propriété minière East Amphi auprès de Mines Richmond Inc. (« Richmond ») pour une contrepartie totale de 8 549 000 \$.

L'acquisition de la propriété East Amphi a été comptabilisée selon les valeurs suivantes :

	\$
Équipement et installations relatifs à l'exploration	450
Propriété minière et frais reportés	8 159
	<hr/>
	8 609
	<hr/>
Versement en espèces	2 450
Émission de 1 109 000 actions ordinaires	6 099
	<hr/>
Contrepartie totale payée à Richmond	8 549
Débours relatifs à l'acquisition	60
	<hr/>
	8 609
	<hr/>

Richmond détiendra une redevance de 2 % sur le produit net de raffinage sur certains titres miniers de la propriété et sur la production future provenant de certains autres titres miniers de la propriété, jusqu'à concurrence de 300 000 onces d'or. D'autres titres miniers de la propriété sont assujettis à une redevance variant de 2 % à 3 % sur le produit net de raffinage, payable à des tiers.

De plus, la société a remplacé la garantie de 83 000 \$ auprès du gouvernement du Québec liée à la réhabilitation environnementale de la propriété.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

9. Propriétés minières et frais reportés *(suite)*

Malartic CHL

En juin 2006, la société a acquis une option non transférable d'un intérêt indivis de 70 % dans dix titres miniers situés au nord-est de la propriété de Canadian Malartic, d'un montant de 150 000 \$ payable en quatre versements annuels de 35 000 \$, 35 000 \$, 35 000 \$ et 45 000 \$. La société s'est engagée à exécuter des travaux d'exploration de 2 000 000 \$ sur quatre ans, avec des engagements minimaux annuels de 200 000 \$, 300 000 \$, 500 000 \$ et 1 000 000 \$. Si les dépenses réalisées sont inférieures au montant minimal requis, afin de maintenir en vigueur l'option, la société devra payer au vendeur de l'option le montant qui n'aura pas été dépensé, plus 5 % de frais d'administration sur ce montant. Au 31 décembre 2007, les versements annuels requis ont été payés et les travaux d'exploration minimaux annuels engagés.

Cadillac

La propriété Cadillac, acquise par jalonnement en 2006, est située immédiatement à l'ouest de la propriété Canadian Malartic.

Castelo dos Sonhos

La société est en voie d'acquérir une participation de 100 % de la propriété Castelo dos Sonhos au Brésil.

Six mois après le dépôt d'une étude de faisabilité favorable indiquant des réserves minérales prouvées, une avance sur la redevance de 1 600 000 \$ US devra être payée au vendeur de l'option. Dans une proportion de 85 % par année, cette avance sur la redevance sera déduite des redevances du produit net de raffinage. Si le prix moyen mensuel de l'onçe d'or sur le marché au comptant est de 400 \$ US ou moins, le vendeur de l'option obtiendra une redevance mensuelle de 2,20 % du raffinage net par onçe d'or des ventes d'or mensuelles du projet extraite de ces réserves. Si le prix moyen mensuel de l'or sur le marché au comptant excède 400 \$ US, la redevance mensuelle sera de 2,70 % du raffinage net. Si les réserves de minerai prouvées excèdent un million d'onces sur la durée de vie du projet, le vendeur aura droit à une prime de 1 \$ US l'onçe sur ces onces.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

10. Capital-actions et bons de souscription

Actions ordinaires

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale

Émis et payé

Le tableau suivant détaille les changements dans le capital-actions de la société :

	2007		2006	
	Nombre d'actions	Montant \$	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au début de l'exercice	114 147 642	31 179	88 960 170	11 393
Placements privés ii) vii) viii) ix)	14 000 000	74 935	13 050 000	16 201
Placement privé d'actions accréditives iv)	3 333 333	24 282	-	-
Conversion des bons de souscription spéciaux v)	19 250 000	104 381	-	-
Acquisition d'une propriété minière et d'équipements et d'installations relatifs à l'exploration iii)	1 109 000	6 099	-	-
Levée de bons de souscription vi)	6 895 318	5 425	10 541 872	3 180
Levée d'options (note 11)	1 687 900	698	1 595 600	405
Solde à la fin de l'exercice	160 423 193	246 999	114 147 642	31 179

Bons de souscription

Le tableau suivant détaille les changements dans les bons de souscription de la société :

	2007		2006	
	Nombre de bons de souscription	Montant \$	Nombre de bons de souscription	Montant \$
Solde au début de l'exercice	13 915 318	5 877	16 341 190	1 155
Placement privé vii) viii) ix)	-	-	7 525 000	4 901
Services professionnels ii) viii)	735 000	1 182	591 000	390
Conversion de bons de souscription spéciaux v)	9 625 000	13 750	-	-
Levés au cours de l'exercice vi)	(6 895 318)	(1 328)	(10 541 872)	(569)
Solde à la fin de l'exercice	17 380 000	19 481	13 915 318	5 877

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

10. Capital-actions et bons de souscription *(suite)*

- i) Le 21 juin 2007, les actions ordinaires de la société ont été fractionnées sur une base de 2 pour 1 sous forme d'un dividende par action applicable aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux. Tous les soldes d'ouverture relatifs au prix et au nombre d'actions ordinaires, aux bons de souscription et aux options en circulation ont été modifiés pour refléter ce fractionnement.
- ii) Le 8 février 2007, la société a complété un placement privé de 14 000 000 d'actions ordinaires à un prix de 5,75 \$ l'action pour une contrepartie totale en espèces de 80 500 000 \$. Des frais d'émission d'actions de 5 565 000 \$ ont été engagés, incluant l'émission aux preneurs fermes de 735 000 bons de souscription permettant à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 5,75 \$ au plus tard le 8 août 2008. Une juste valeur de 1 182 000 \$ a été attribuée aux bons de souscription.
- iii) Le 29 juin 2007, la société a émis 1 109 000 actions ordinaires relativement à l'acquisition de la propriété East Amphi pour une valeur de 6 099 000 \$ (note 9).
- iv) Le 12 juillet 2007, la société a complété un placement privé sans l'entremise d'un courtier avec deux fonds, certains investisseurs accrédités, initiés et employés. La société a émis 3 333 333 actions accréditives à un prix de 7,50 \$ l'action pour un produit brut de 25 000 000 \$. Des frais d'émission d'actions de 718 000 \$ ont été engagés. Les administrateurs et dirigeants ont souscrit à 432 101 actions pour un produit de 3 241 000 \$.
- v) Le 15 novembre 2007, la société a clôturé un placement privé par acquisition ferme de 19 250 000 bons de souscription spéciaux à un prix de 6,50 \$ par bon de souscription spécial pour un produit total de 125 125 000 \$. Chaque bon de souscription spécial est convertible en une unité de la société composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 7,90 \$ au plus tard le 15 novembre 2009. Tous les bons de souscription ont été automatiquement convertis le 28 décembre 2007. De la contrepartie reçue, 14 565 000 \$ ont été assignés aux bons de souscription et 110 560 000 \$ au capital-actions en fonction de leur juste valeur estimative respective. Les frais d'émission des bons de souscription spéciaux s'élèvent à 6 994 000 dont 815 000 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 6 179 000 au capital-actions.
- vi) Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, 6 895 318 bons de souscription ont été levés pour une contrepartie en espèces de 4 097 000 \$. Un montant de 1 328 000 \$ relatif à ces bons de souscription a été reclassé des bons de souscription au capital-actions. En 2006, 10 541 872 bons de souscription ont été levés pour une contrepartie en espèces de 2 611 000 \$ et 569 000 \$ ont été reclassés des bons de souscription au capital-actions.
- vii) Le 5 avril 2006, la société a complété un placement privé de 1 200 000 unités à un prix de 0,90 \$ l'unité pour une contrepartie totale en espèces de 1 080 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la société et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 1,18 \$ au plus tard le 5 avril 2008. De la contrepartie reçue, 243 000 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 837 000 \$ au capital-actions, en fonction de leur juste valeur estimative respective. Aucuns frais d'émission ne sont associés à ce placement privé.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

10. Capital-actions et bons de souscription (suite)

- viii) Le 10 mai 2006, la société a complété un placement privé de 9 850 000 unités à un prix de 1,625 \$ l'unité pour une contrepartie totale en espèces de 16 006 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la société et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 2,00 \$ au plus tard le 10 mai 2009. De la contrepartie reçue, 3 768 000 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 12 238 000 \$ au capital-actions en fonction de leur juste valeur estimative respective.

Les frais d'émission relatifs à ce placement privé s'élèvent à 1 410 000 \$ incluant une commission rémunérée par l'émission de 591 000 bons de souscription pouvant être exercés à un prix de 1,625 \$ au plus tard le 10 novembre 2007. Une juste valeur de 390 000 \$ a été attribuée aux bons de souscription et capitalisée comme des frais d'émission (92 000 \$ ont été attribués aux bons de souscription inclus dans les unités et 298 000 \$ au capital-actions. De ce montant de 1 410 000 \$, 332 000 \$ ont été attribués aux bons de souscription inclus dans les unités et 1 078 000 \$ au capital-actions).

- ix) Le 28 novembre 2006, la société a complété un placement privé de 2 000 000 d'unités à un prix de 2,75 \$ l'unité pour une contrepartie totale en espèces de 5 500 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la société et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société à un prix de 4,25 \$ au plus tard le 28 novembre 2008. De la contrepartie reçue, 1 239 000 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 4 261 000 \$ au capital-actions en fonction de leur juste valeur estimative respective. Les frais d'émission d'actions pour ce placement privé s'élèvent à 74 000 \$, dont 17 000 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 57 000 \$ au capital-actions.

Le tableau suivant présente les bons de souscription en circulation de la société au 31 décembre 2007 :

<u>Date d'échéance</u>	<u>Nombre de bons de souscription</u>	<u>Prix d'exercice \$</u>
Avril 2008	600 000	1,18
Août 2008	735 000	5,75
Novembre 2008	2 000 000	4,25
Mai 2009	4 420 000	2,00
Novembre 2009	9 625 000	7,90
	<u>17 380 000</u>	

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

10. Capital-actions et bons de souscription (suite)

Les bons de souscription, lorsqu'émis, sont comptabilisés à leur juste valeur déterminée selon le modèle Black-Scholes à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dividende moyen par action	0,00 %	0,00 %
Volatilité	60 %	92 %
Taux d'intérêt sans risque	4,00 %	4,08 %
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	1,93	2,57
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription émis	1,24 \$	0,695 \$

11. Options d'achat d'actions (note 10 i))

Selon le régime d'options d'achat d'actions (le « Régime ») établi par la société, les administrateurs, les dirigeants, les employés et les consultants peuvent se voir attribuer des options visant l'achat d'actions ordinaires de la société. Le conseil d'administration possède l'entière discrétion d'interpréter les obligations relatives au Régime et de prescrire, d'amender, de révoquer et d'abandonner les règlements de l'administration et de la mise en application du Régime. Le conseil d'administration peut, en tout temps, désigner les personnes auxquelles des options seront attribuées. Selon le Régime, le nombre d'options attribuées ne doit jamais excéder 10 % du nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation. Le nombre d'options attribuées en faveur d'une personne ne doit jamais excéder 5 % du nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation selon ce Régime. Le nombre maximal d'actions autorisées mais non émises qui peuvent être levées à la suite de l'exercice d'options en vertu du Régime, en plus des actions réservées pour toute autre rémunération attribuée par la société, ne peut dépasser 13 400 000 actions.

Le tableau suivant détaille les changements survenus pour les options d'achat d'actions de la société et résume l'information concernant les options d'achat d'actions en circulation aux 31 décembre 2007 et 2006 :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>		
	<u>Nombre d'options</u>	<u>Prix de levée moyen pondéré</u>	<u>Nombre d'options</u>	<u>Prix de levée moyen pondéré</u>
		\$		\$
Solde au début de l'exercice	7 110 000	1,25	5 775 600	0,16
Attribuées au cours de l'exercice	3 995 000	5,43	2 930 000	2,80
Levées au cours de l'exercice	<u>(1 687 900)</u>	0,27	<u>(1 595 600)</u>	0,17
Solde à la fin de l'exercice	<u>9 417 100</u>	3,20	<u>7 110 000</u>	1,25
Options pouvant être levées à la fin de l'exercice	<u>7 437 100</u>	2,60	<u>7 050 000</u>	1,24

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

11. Options d'achat d'actions (note 10 i) (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, un total de 1 687 900 options ont été levées pour une contrepartie en espèces totalisant 463 000 \$. Un montant de 235 000 \$ a été reclassé du surplus d'apport au capital-actions. En 2006, 1 595 600 options ont été levées pour une contrepartie en espèces de 269 000 \$ et 136 000 \$ ont été reclassés du surplus d'apport au capital-actions.

Prix d'exercice \$	Options en circulation		Options pouvant être exercées	
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (en années)	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (en années)
0,10	200 000	1,7	200 000	1,7
0,16	2 354 000	0,7	2 354 000	0,7
1,60	550 000	1,3	550 000	1,3
2,125	120 000	0,6	120 000	0,6
3,125	2 198 100	1,8	2 198 100	1,8
5,325	1 070 000	4,2	470 000	4,0
5,46	2 325 000	4,2	945 000	3,5
5,50	600 000	2,5	600 000	2,5
	<u>9 417 100</u>	2,4	<u>7 437 100</u>	1,8

Les options, lorsqu'attribuées, sont comptabilisées à leur juste valeur déterminée selon le modèle Black-Scholes à partir de leur période d'acquisition et des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2007	2006
Dividende moyen par action	0,00 %	0,00 %
Volatilité	68 %	86 %
Taux d'intérêt sans risque	4,33 %	3,96 %
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	3,00	2,96
Moyenne pondérée de la juste valeur des options émises	2,586 \$	1,555 \$

12. Surplus d'apport

Le tableau suivant détaille les changements survenus au surplus d'apport de la société :

	2007	2006
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	4 933	532
Rémunération à base d'actions	7 102	4 537
Juste valeur des options d'achat d'actions levées	(235)	(136)
Solde à la fin de l'exercice	<u>11 800</u>	<u>4 933</u>

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

13. Informations relatives aux flux de trésorerie

Les variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement sont les suivantes :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Augmentation des comptes débiteurs	(8 557)	(4 498)
Augmentation des frais payés d'avance et dépôts	(247)	(399)
Augmentation des comptes créditeurs et frais courus	8 314	3 221
	<u>(490)</u>	<u>(1 676)</u>
<u>Informations supplémentaires</u>		
Rémunération à base d'actions allouée aux propriétés minières et frais reportés	1 401	273
Amortissement des immobilisations corporelles alloué aux propriétés minières et frais reportés	190	1
Actions émises pour l'acquisition de propriétés minières et frais reportés (notes 9 et 10 iv))	6 099	-
Actions émises à la suite de la conversion des bons de souscription spéciaux, déduction faite des frais d'émission	104 381	-
Bons de souscription émis à la suite de la conversion des bons de souscription spéciaux, déduction faite des frais d'émission	13 750	-
Bons de souscription attribués relativement au placement privé (note 10 ii) et viii)	1 182	390
Droits miniers reçus au cours de l'exercice	110	148
Crédits d'impôt remboursables reçus au cours de l'exercice	3 169	492

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

14. Opérations entre apparentés

Les opérations entre apparentés prennent place dans le cours normal des affaires et sont comptabilisées à la valeur d'échange reflétant le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties.

La société a effectué les opérations suivantes avec des dirigeants ou des sociétés appartenant à des dirigeants :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Dépense de loyer facturée par une société contrôlée par un dirigeant	131	55
Frais juridiques facturés par un cabinet d'avocats dont un associé était un administrateur	117	-
Dépense de loyer facturée à un actionnaire important	24	-
Immobilisations corporelles refacturées à un actionnaire important, au coût	145	-

Un dépôt de garantie est émis à titre de nantissement d'un bail de location signé avec une société contrôlée par un dirigeant. Le montant représente l'équivalent de deux ans de loyer et peut être appliqué au contrat initial d'une durée de cinq ans en cas de défaut de paiement et est comptabilisé à titre de « Frais payés d'avance et dépôts ».

La société a conclu une entente avec un actionnaire important pour la sous-location d'un espace locatif.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

15. Impôts sur les bénéfices

Les soldes d'impôts se résument comme suit :

- a) La provision pour impôts telle qu'elle est présentée aux états financiers consolidés diffère du montant qui aurait dû être obtenu par l'application du taux d'imposition combiné fédéral-provincial de 32,02 % en 2007 et 2006 :

	2007	2006
	\$	\$
Perte avant impôts	(11,792)	(7,512)
Taux d'imposition combiné fédéral-provincial	(3,776)	(2,405)
Incidence de la diminution du taux d'imposition sur les impôts futurs	373	185
Rémunération à base d'actions	1,825	1,365
Amortissement des immobilisations corporelles	38	7
Radiation de propriétés minières et frais reportés	-	10
Perte de change non réalisée	1,052	-
Crédits d'impôt remboursables	314	157
Frais d'émission d'actions	(983)	(124)
Autres	3	17
Provision pour évaluation	1,154	788
	-	-

- b) Actifs d'impôts futurs

	2007	2006
	\$	\$
Immobilisations corporelles	90	7
Propriétés minières et frais reportés	974	2,242
Pertes autres qu'en capital reportées	3,024	1,536
Perte de change non réalisée	442	-
Frais d'émission d'actions	3,139	420
Provision pour évaluation	(7,669)	(4,205)
	-	-

- c) La société a cumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital d'environ 11 241 000 \$ venant à échéance comme suit :

	\$
Exercices terminés les 31 décembre 2008	76
2009	157
2010	251
2014	733
2015	714
2026	3 565
2027	5 745

Osisko Exploration Ltée
 (une société en phase d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers consolidés
31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

15. Impôts sur les bénéfices (suite)

- d) La société a cumulé à des fins fiscales des pertes en capital d'environ 224 000 \$ qui peuvent être reportées indéfiniment en diminution des gains en capital.
- e) Le solde non amorti à des fins fiscales de frais d'émission d'actions s'élève à environ 11 670 000 \$ et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.

16. Engagements

Les obligations de la société en fonction des divers contrats sont les suivantes :

	2008	2009	2010	2011	2012
	\$	\$	\$	\$	\$
Loyers (note 14)	286	277	226	169	93
Achat d'équipements miniers	23,759	8,563	-	-	-
	24,045	8,840	226	169	93

Exploration

La société a conclu avec un fournisseur un contrat portant sur des services techniques liés aux programmes d'exploration sur ses propriétés. Le montant des honoraires de gestion est de 10 % du montant total des honoraires et des dépenses pour chaque phase du projet Canadian Malartic et de 5 % sur tous les autres projets situés au Québec, Canada. Le contrat est venu à échéance le 2 août 2007 et a été renouvelé pour une période de 17 mois se terminant le 31 décembre 2008.

La société s'est engagée à dépenser 25 millions de dollars en frais d'exploration canadien d'ici le 31 décembre 2008 et de transférer ces dépenses fiscales aux souscripteurs de son placement en actions accréditives complété le 12 juillet 2007. Au 31 décembre 2007, la société avait dépensé approximativement 13 millions de dollars contre cet engagement.

Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2007 et 2006

(en milliers de dollars)

17. Instruments financiers

Juste valeur

La valeur comptable des actifs et les passifs financiers présentés au bilan consolidé représente approximativement leur juste valeur en raison de la courte échéance de ces instruments.

Risque de taux d'intérêt

Les équivalents de trésorerie, les placements temporaires et les placements mis en garantie de la société portent intérêt à taux fixes comme il est indiqué respectivement aux notes 4, 5 et 6. Tous les autres actifs et passifs financiers ne portent pas intérêt.

Risque lié aux devises

La société a signé des contrats transigés en dollars américains, tel qu'il est indiqué à la note 6, et en euros pour l'acquisition d'équipements miniers. La société n'utilise aucun instrument dérivé pour réduire son risque lié aux fluctuations des devises.

Une portion des dépenses de la société sont transigées en dollars américains, en dollars australiens, en euros et en rials brésiliens. Par conséquent, un montant de 4 710 000 \$ de comptes créditeurs et frais courus est exposé aux fluctuations des devises.

Risque de crédit

La société a réduit son risque de crédit en investissant ses équivalents de trésorerie, placements temporaires et placements mis en garantie auprès d'une banque à charte canadienne.

18. Chiffres comparatifs

Certaines données correspondantes fournies pour l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

19. Événement postérieurs à la date du bilan

Le 11 février 2008, la société a vendu les équipements miniers de la *East Malartic* pour un montant de 1 375 000 \$.