

2005



.....

*Rapport de gestion pour le
troisième trimestre terminé
le 30 septembre 2005*

OSISKO EXPLORATION LTÉE

RAPPORT DE GESTION

1. RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

Ce rapport de gestion préparé par la direction d'Osisko Exploration Ltée (la "Société") présente l'analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2005 comparativement aux trimestres précédents. Ce rapport de gestion, fait en date du 25 novembre 2005, doit être lu en parallèle avec les états financiers intérimaires non vérifiés de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 et les états financiers consolidés vérifiés pour l'année 2004 ainsi que des notes afférentes.

La direction de la Société est responsable de la préparation des états financiers intérimaires non vérifiés ainsi que des renseignements contenus dans ce rapport de gestion. Les états financiers intérimaires non vérifiés n'incluent pas toute la divulgation requise par les principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent nécessairement des montants déterminés selon des estimations et des jugements de la part de la direction. Les valeurs monétaires figurant dans ce rapport sont exprimées en dollars canadiens.

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 qui ne sont pas membres de la direction. À la suite de la recommandation du comité de vérification, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société.

2. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les futurs résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs.

Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêts, des situations géologiques imprévues ou des données géologiques erronées, des réglementations environnementales plus sévères, des conditions imprévues qui sont défavorables à l'extraction, des situations politiques défavorables et des changements de réglementation et de politiques gouvernementales.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque, peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur.

3. REVUE DES ACTIVITÉS D'EXPLORATION

3.1. SOMMAIRE

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, dans le but de découvrir et de définir des gisements métallifères économiques. L'objectif corporatif de la Société vise présentement l'acquisition et le développement de propriétés aurifères au Québec et au Brésil, avec l'objectif à moyen terme de définir des ressources minérales aurifères exploitables par mine à ciel ouvert.

Au 30 septembre 2005, la Société avait quatre propriétés actives dans son portefeuille : Canadian Malartic, Launay et Watts Lake au Québec, ainsi que Castelo dos Sonhos au Brésil.

Au cours du troisième trimestre se terminant le 30 septembre 2005, la Société a effectué des travaux d'exploration sur la propriété Canadian Malartic. Les travaux de compilation et d'intégration de données se sont poursuivis, et une deuxième campagne de forages, débutée lors du premier trimestre 2005, a été poursuivie (10 sondages totalisant 2 606 mètres). Les quatre derniers forages de la deuxième campagne ont été complétés lors du quatrième trimestre (total de 1 049 mètres).

Des programmes préliminaires d'échantillonnage et d'évaluation géologique ont également été complétés sur les propriétés Launay et Watts Lake dans le but de les évaluer pour leur potentiel aurifère (et le potentiel pour les éléments du groupe platine dans le cas de la propriété Watts Lake).

Sommaire des propriétés minières d'Osisko Exploration au 30 septembre 2005

	Substance	Nbre de claims/ permis	Participation	Statut de la propriété	Statut aux livres	Travaux planifiés
Canadian Malartic	Au	105	100%	Active	Bien minier	Forages et compilation
Launay	Au	41	100%	Active	Bien minier	Échantillonnage
Watts Lake	EGP-Au	198	100%	Active	Bien minier	Échantillonnage
Barry	Au	6	Option	Abandonnée	Bien minier	Aucun
Payne Bay	Ni-Cu	3	48%	Inactive	Radiée	Partenariat
Castelo dos Sonhos	Au	13	Option	Active	Bien minier	Partenariat

3.2. CANADIAN MALARTIC

La propriété Canadian Malartic, acquise à 100% au mois de décembre 2004, comprend 47 claims et une concession minière (superficie totale de 1466 hectares), situés dans le canton de Fournière en Abitibi méridionale, immédiatement au sud de la ville de Malartic. La propriété comprend l'ancienne mine Canadian Malartic, une opération souterraine qui a extrait 9,9 millions de tonnes à une teneur moyenne de 3,37 g/t Au (1,08 millions d'onces d'or) entre 1935 et 1965. La propriété a fait l'objet d'un programme important de forages par *Minerai Lac Ltée* entre 1980 et 1987 (plus de 55, 000 mètres de forages). Ce programme avait pour but de définir des ressources aurifères économiques situées à moins de 100 mètres de la surface, dans le cadre d'un programme qui visait une exploitation éventuelle à ciel ouvert. Ce programme s'est avéré un succès et Minerai Lac a réussi à définir cinq zones minéralisées sur la propriété, toutes situées près de la surface.

La ressource cumulative de ces cinq zones, telle que définie par Minerai Lac, comprend 8,16 million de tonnes métriques titrant une moyenne de 1,98 g/t Au, soit environ 520,000 onces d'or. Notons que ces estimations de ressources minérales sont rapportées ici comme des ressources historiques non classifiées selon la Norme canadienne 43-101. La Société n'a pas vérifié ces calculs de ressources. Les ressources minérales rapportées selon des normes de divulgation autres que celles de la Norme canadienne 43-101 ne devraient pas être considérées conformes aux définitions et standards en vigueur actuellement. La Société croit, cependant, que ces estimations sont raisonnablement fiables et pertinentes.

Cette propriété représente donc un actif important pour la Société et elle fera l'objet de la majeure partie des travaux d'exploration et de développement à court et moyen terme. Les travaux de forages et de compilation effectués à date par la Société ont délimité un grand gisement aurifère de type porphyrique mesurant 1 200 mètres par 350 mètres. La zone minéralisée serait d'une épaisseur réelle de 60 à 270 mètres jusqu'à une profondeur verticale de 320 mètres de la surface. La teneur moyenne se situerait entre 1,0 g/t et 1,3 g/t Au selon les données présentement disponibles, et le gisement est ouvert dans les directions est et ouest ainsi qu'au sud. La Société est de l'opinion que les calculs de ressources historiques ont été très conservateurs et que la propriété recèle un excellent potentiel pour la définition de ressources additionnelles exploitables par mine à ciel ouvert. Le lecteur est invité à consulter le site web de la Société (www.osisko.com) s'il désire visualiser les cartes géologiques de la propriété.

Lors du troisième trimestre 2005, la Société a poursuivi la deuxième campagne de forages (10 sondages totalisant 2 606 mètres) dans la partie orientale et centrale du gisement dans le but de vérifier la continuité du système minéralisé sur toute sa longueur (1 200 mètres) et jusqu'à une profondeur de 250 à 300 mètres. Les résultats d'analyse de ces sondages ont été publiés par voie de communiqués de presse et se sont avérés très concluants, confirmant la nature porphyrique de la minéralisation aurifère ainsi que le potentiel économique de la propriété. Les quatre derniers forages de la deuxième campagne ont été complétés lors du quatrième trimestre (total de 1 049 mètres).

3.3. LAUNAY

La propriété Launay, acquise lors du troisième trimestre 2005, est située en Abitibi, environ 75 kilomètres au nord-ouest de la propriété Canadian Malartic. La propriété comprend 41 claims d'une superficie totale de 1 650 hectares. La propriété a été acquise par voie de jalonnement mais les coûts d'acquisition n'ont pas encore été imputés à la Société. La propriété offre un bon potentiel pour un gisement aurifère exploitable à ciel ouvert. Les travaux d'exploration antérieurs ont inclus de la prospection de surface, de la cartographie géologique, un levé géophysique de PP et un court programme de forages (5 sondages).

Les données compilées des sources publiques indiquent que la propriété Launay comprend les portions nord et ouest d'une intrusion granitoïde porphyrique qui recèle deux indices de minéralisation filonienne. Des échantillons de surface prélevés sur ces indices auraient titré jusqu'à 7 g/t Au et 3% molybdène (MoS₂). L'intrusion porphyrique inclut une zone d'altération potassique (K-feldspath et magnétite) qui s'étend le long de la marge nord-ouest de l'intrusion sur une superficie mesurant 5 000 par 600 mètres. La présence d'une grande zone d'altération potassique est significative puisque ce type d'altération est communément associé aux gisements aurifères de type porphyrique.

Un programme préliminaire d'échantillonnage et d'évaluation géologique a été complété sur cette propriété lors du troisième trimestre. Des indices de pyrite disséminée ont été observés et échantillonnés dans plusieurs affleurements de granitoïde porphyrique. Les échantillons minéralisés ont été envoyés aux laboratoires de ALS Chemex et les résultats d'analyses sont en attente.

3.4. WATTS LAKE

La propriété Watts Lake, acquise lors du troisième trimestre, est située dans le grand nord du Québec, juste au nord de la bande de Raglan. La propriété comprend 198 claims acquis par désignation sur carte et couvre une superficie d'environ 8 300 hectares. Cette propriété d'exploration « *grass-roots* » recèle un

grand complexe ultramafique lité et cisailé qui offre un potentiel pour des minéralisations disséminées en or et en EGP. Il existe, dans les dossiers publics, aucune évidence de travaux d'exploration antérieurs sur cette propriété. Un programme préliminaire d'échantillonnage et d'évaluation géologique a été complété sur cette propriété lors du troisième trimestre. Des indices de sulfures disséminés ou bréchiques ont été observés et échantillonnés dans plusieurs affleurements ou blocs erratiques anguleux. Les échantillons minéralisés ont été envoyés aux laboratoires de ALS Chemex et les résultats d'analyses sont en attente.

Frais d'exploration reportés

Propriété	Frais engagés durant les 9 mois terminée le 30-09-2005 \$	Frais engagés durant les 9 mois terminée le 30-09-2004 \$
QUÉBEC		
CAMERON/ESTHER	(-)	0
BELLECHASSE		
Forages	(-)	99 973
ETCHEMIN		
Compilation	(-)	2 476
MONTAGNE	(-)	0
BARRY		
Forages	78 181	197 261
Géologie / Compilation	6 489	0
Arpentage	0	0
Logistique	13 126	0
Administration	4 810	0
TOTAL	102 606	197 261
CANADIAN MALARTIC		
Forages	484 804	
Géologie / Compilation	294 876	
Analyses	68 656	
Logistique	113 587	
Administration	97 812	
Divers	22 419	
TOTAL	1 082 152	-
LAUNAY (géologie)	2 033	-
WATTS LAKE (géologie)	32 842	-
BRAZIL		
BARRO ALTO	(-)	0
SANTA CATARINA		
Geology / Compilation / Évaluation	(-)	162 223
PALMA	(-)	87 793
CASTELO DOS SONHOS	0	134 785
TOTAL	1 219 633	684 511

* Les parenthèses (-) indiquent que la propriété minière a été radiée aux livres.

** Le tiret indique que la propriété minière ne faisait pas encore partie du portefeuille de la Société.

3.5. BARRY

Lors du premier trimestre 2005, la Société a complété un programme de forages d'environ 800 mètres qui avait pour but de tester l'extension du gisement ainsi que les zones 45 et 48 près de la surface (moins de 50 m). Les résultats de ces forages se sont avérés décevants et la Société a décidé d'abandonner le projet lors du deuxième trimestre 2005. Les biens miniers relatifs à ce projet seront radiés des livres à la fin du quatrième trimestre 2005 lorsque les obligations finales reliées à l'option seront remplies.

3.6. CASTELO DOS SONHOS

La Société a signé une entente, au mois de mars 2004, avec Amazonia Mineração Ltda., permettant à la Société d'acquérir un intérêt de 70% dans treize permis (72 000 hectares) de la propriété Castelo dos Sonhos, située dans l'état de Para dans le nord du Brésil. L'intérêt peut être acquis en contrepartie d'un paiement de 470 000 \$ étalé sur une période de deux ans. La propriété recèle une grande zone d'altération (10 km par 10 km) contenant des minéralisations de cuivre-or. Cette propriété a fait l'objet de 1,5 M \$ US de travaux d'exploration de la part de Barrick Gold Corp. dans les années 90. Ces travaux ont inclus de la géochimie de sol et de sédiments de ruisseaux, des levés géophysiques, des tranchées et approximativement 2 000 mètres de forages. Ces travaux ont défini deux zones minéralisées sur la propriété (Esperança Sul et Esperança Centro), d'une longueur de 5 km et de 2 km respectivement. Les tranchées et forages sur Esperança Sul ont recoupé de la minéralisation aurifère qui a titré, dans un forage, jusqu'à 20 mètres @ 2,80 g/t Au.

La Société a complété des travaux d'échantillonnage et de vérification diligente sur cette propriété en 2004 afin de confirmer l'étendue du système minéralisé. Lors des deuxièmes et troisièmes trimestres 2005, la Société a complété des négociations avec Amazonia Mineração Ltda. afin d'acquérir un intérêt de 100% dans la propriété, et la Société est présentement à la recherche d'un partenaire afin de faire avancer les travaux d'exploration sur cette propriété. Le lecteur est invité à consulter le site web de la Société (www.osisko.com) s'il désire visualiser les cartes géologiques de la propriété et obtenir plus de détails sur les résultats des anciens forages.

3.7. PERSPECTIVES POUR LE 4^e TRIMESTRE 2005 ET LE 1^{er} TRIMESTRE 2006

La Société poursuivra ses travaux d'exploration sur la propriété Canadian Malartic en 2005 et en 2006. Les fonds présentement disponibles, ainsi que les fonds qui seront levés par l'exercice de bons de souscription et par placements privés (voir sections 5 et 7 du présent rapport) permettront de poursuivre les travaux d'exploration projetés, qui comprendront :

- 1) achèvement de la deuxième campagne de forages sur la propriété Canadian Malartic (programme ajusté à 3 655 mètres, budget de 550 000 \$) qui aura pour but de vérifier la continuité du système minéralisé sur toute la longueur du gisement (1 200 mètres) jusqu'à une profondeur de 250 à 300 mètres;
- 2) début de la troisième campagne de forages (programme anticipé de 14 000 mètres se terminant TR1 2006, budget de 2 100 000 \$) qui comprendra un programme de forages de définition (grille de 60 mètres) sur le tiers ouest du gisement;
- 3) une poursuite des travaux de compilation des données de forages et de modélisation 3D du gisement Canadian Malartic (budget de 100 000 \$);

La Société a l'intention d'axer ses efforts d'exploration et de développement sur la propriété Canadian Malartic, dans le but de calculer et de définir une ressource aurifère inférée sur la propriété pour le printemps 2006.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

4.1 PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES

Voir le rapport annuel 2004 déposé sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

4.2 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau qui suit résume les données financières sélectionnées de la Société pour les dix derniers trimestres, en conformité avec les principes comptables généralement reconnus au Canada.

	2005 (non vérifiés)			Exercice terminé le 31 décembre 2004				Exercice terminé le 31 décembre 2003 (redressé)		
	TR3 \$	TR2 \$	TR1 \$	TR4 \$	TR3 \$	TR2 \$	TR1 \$	TR4 \$	TR3 \$	TR2 \$
Produits	2 057	2 646	1 192	297	2 587	4 548	5 183	9 009	2 030	173
Perte nette	219 259	401 328	166 697	1 452 256	103 904	317 951	298 352	503 171	120 559	86 219
Perte de base et diluée par action	0,006	0,012	0,005	0,053	0,004	0,012	0,011	0,040	0,009	0,007

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, la Société a enregistré une perte nette de 219 259 \$ (0,006 \$ par action) comparativement à une perte nette de 103 904 \$ (0,004 \$ par action) pour la période correspondante en 2004. L'augmentation de la perte nette est principalement due à une hausse des honoraires professionnels (85 559 \$ en 2005 comparativement à 42 412 \$ pour le même trimestre en 2004) ainsi que des dépenses promotionnelles (115 988 \$ en 2005 par rapport à 32 038 \$ en 2004). Ces augmentations sont essentiellement reliées au niveau élevé d'activités de promotion et de relation aux investisseurs pour le projet Malartic. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par une diminution des coûts de recherche de biens miniers au cours du trimestre (0 \$ en 2005 comparativement à un montant de 12 583 \$ pour la même période en 2004).

5. FLUX DE TRÉSORERIE ET SOURCE DE FINANCEMENT EN CAPITAL

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la Société a émis 3 450 000 actions ordinaires (7 183 995 pour la même période en 2004) pour une considération en espèces totale de 1 034 000 \$, avant frais d'émission (1 578 037 \$ en 2004). Ce montant inclut l'émission de 3 400 000 actions ordinaires, pour une contrepartie en espèces de 1 020 000 \$, suite à la conversion de bons de souscription (666 670 actions émises pour 130 000 \$ pour la même période en 2004).

Les 50 000 autres actions ordinaires ont été émises, à une valeur nominale de 0,29 \$ l'action et un montant équivalant à 14 500 \$, dans le cadre de l'acquisition d'une propriété minière dans un secteur adjacent à la propriété Canadian Malartic (100 000 actions pour un montant équivalant à 32 000 \$ pour la même période en 2004 pour la propriété Barry). Cette acquisition s'est faite selon une entente signée avec Ressources Dianor Inc. au cours du premier trimestre 2005. (Pour plus de détails, voir le communiqué de presse du 29 décembre 2004).

Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la Société n'a émis aucune action ordinaire dans le cadre de placements privés (4 600 000 actions ordinaires émises pour une contrepartie en espèces, avant frais d'émission, de 1 150 000 \$ pour la même période de neuf mois en 2004), ni pour l'exercice d'options (430 000 actions ordinaires émises pour un montant de 52 000 \$ en 2004), ni pour la conversion de débetures (1 333 335 actions ordinaires émises pour un total de 200 000 \$ en 2004) ou pour le paiement d'intérêts sur une débeture convertible (53 990 actions ordinaires émises pour un montant de 14 037 \$ en 2004).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la Société a déboursé 1 219 633 \$ pour les travaux d'exploration, surtout pour les forages sur la propriété Canadian Malartic (911 755 \$ pour la période correspondante en 2004) et 219 791 \$ pour l'acquisition et rentes payables des propriétés (507 581 \$ en 2004).

Au 30 septembre 2005, la Société avait des liquidités de 225 812 \$ (99 212 \$ à la même date en 2004). Le fonds de roulement était de 246 923 \$ au 30 septembre 2005 (-331 291\$ au 31 décembre 2004).

En date de la rédaction ce rapport et suite au 30 septembre 2005, Eurasia Holding AG, l'actionnaire principal de la Société, a converti un lot additionnel de 1 600 000 bons de souscription, pour une valeur de 480 000 \$ (voir la section 7 du présent rapport). Ces fonds permettront à la Société de rencontrer toutes ses obligations quant aux frais d'exploration prévus (voir la section 3 du présent rapport) ainsi que les frais corporatifs jusqu'à la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2005. La Société devra lever des fonds additionnels, par la conversion de bons de souscription ou par placements privés, afin de poursuivre ses projets d'exploration et combler les frais corporatifs lors de l'exercice 2006 (voir section 7).

6. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la Société a effectué des opérations avec soit :

- 1) une compagnie de gestion dont le président de la Société est employé et directeur général mais n'est pas un administrateur ni un actionnaire;
- 2) d'autres compagnies dans lesquelles deux autres dirigeants/administrateurs de la Société sont administrateurs et actionnaires.

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

Les transactions entre la Société et les compagnies apparentées sont résumées à la note 8 des états financiers. Puisque la Société n'a aucun employé salarié, les trois dirigeants/administrateurs de la Société et le vice-président exploration sont rémunérés par le biais de frais d'honoraires chargés à la Société par les compagnies apparentées. La Société a engagé des honoraires professionnels pour un montant de 167 600 \$ au cours des trois premiers trimestres 2005 (105 400 \$ en 2004 pour la période de neuf mois correspondante) avec les administrateurs et dirigeants de la Société, pour des services rendus, tels gestion, consultation, promotion et autres.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la Société a engagé des dépenses pour loyer, services administratifs et frais de bureau pour un montant de 27 562 \$ (28 806 \$ en 2004) ainsi que dépenses promotionnelles de 40 206 \$ (21 451 \$ en 2004) avec les compagnies apparentées pour ces services rendus. La Société n'a pas engagé de dépenses (0 \$) pour la recherche visant l'identification de biens miniers au cours des deux premiers trimestres 2005 (45 151 \$ en 2004) avec une des compagnies apparentées. Enfin, la Société a effectué des transactions reliées aux programmes d'exploration et d'acquisition de biens miniers pour un montant de 1 241 427 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 (632 319 \$ en 2004) avec une des compagnies apparentées qui gère les travaux d'exploration pour la Société.

7. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Au cours du mois d'octobre 2005, Eurasia Holding AG, l'actionnaire principal de la Société, a converti un lot additionnel de 1 600 000 bons de souscription, à un prix d'exercice de 0,30 \$ l'action, pour une considération en espèces totale de 480 000 \$. Eurasia détient maintenant 17 612 500 actions de la Société, ou 47,5% des actions émises. Les fonds seront utilisés à des fins d'administration générales ainsi que pour les programmes de forage en cours sur la propriété Canadian Malartic.

La Société a annoncé, par voie de communiqués de presse le 19 octobre 2005 et le 11 novembre 2005, deux placements privés dans lesquels seront émis un total de 6,3 millions d'unités à un coût de 0,65 \$ l'unité, en contrepartie en espèces, avant frais d'émission, de 4 095 000 \$. Chaque unité comprendra une action ordinaire de la Société et un demi bon de souscription, un bon permettant au détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société à un prix d'exercice de 0,80 \$ pour une période de deux ans suivant la date de clôture. Le lecteur est invité à consulter les communiqués de presse déjà émis pour des détails additionnels sur ces placement privés. Les fonds levés seront utilisés à des fins d'administration générales ainsi que pour les programmes de forage en cours sur la propriété Canadian Malartic.

8. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Les estimations comptables importantes utilisées lors de la préparation des états financiers incluent une estimation faite par la direction sur la valeur de récupération de ses propriétés minières et de ses frais d'exploration reportés ainsi que la valeur des coûts de rémunération et autres paiements à base d'actions. Ces estimations impliquent un jugement considérable et pourraient être influencées par des facteurs importants qui ne sont pas sous le contrôle de la Société. Les facteurs qui peuvent influencer la rémunération à base d'actions incluent les estimations à savoir quand les options et les bons de souscription peuvent être exercés et de la volatilité du prix de l'action. Le délai de l'exercice des options n'est pas sous le contrôle de la Société et dépendra d'une variété de facteurs incluant le prix des actions de la Société et des objectifs financiers des détenteurs de ces instruments. La Société a utilisé des données historiques pour déterminer la volatilité en conformité avec le modèle Black-Scholes, cependant la volatilité future est incertaine et le modèle a ses limites.

La récupération par la Société de la valeur inscrite des propriétés minières et des frais d'exploration reportés est basée sur les conditions du marché pour les métaux, les ressources minérales associées avec ses propriétés minières et les coûts futurs qui peuvent être requis pour la réalisation ultime d'une opération minière ou d'une disposition. La Société est dans une industrie qui est dépendante de plusieurs facteurs incluant les risques environnementaux, légaux et politiques, l'existence de réserves économiques et l'habileté de la Société d'obtenir un financement suffisant pour compléter le développement et le début d'opérations.

9. MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Il n'y a pas eu de modifications des conventions comptables en 2005. Cependant, depuis le premier trimestre 2005, il y a eu une modification de la présentation d'informations financières. Les fonds réservés à l'exploration sont dorénavant exclus de l'actif à court terme et présentés sous un poste à part dans l'actif. Les fonds réservés à l'exploration, qui se composent d'espèces, représentent le produit de financements accreditifs que la Société doit consacrer à l'exploration minière au Québec.

De plus, lors du premier trimestre 2005, la Société a décidé d'engager des nouveaux vérificateurs, Villeneuve & Venne, senc, Comptables Agréés, pour la vérification annuelle 2004 et 2005 et la rédaction des états financiers annuels. Villeneuve & Venne ont également le mandat de rédiger les états financiers trimestriels non vérifiés.

10. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers de la Société comprennent l'encaisse, l'encaisse destinée aux travaux d'exploration, les titres négociables, les débiteurs, les créditeurs et charges à payer et les sommes à payer à des apparentés. La Direction est d'avis que la Société n'est pas exposée à des risques de taux d'intérêt, de devises ou de crédits importants pouvant résulter de ces instruments financiers. Compte tenu du caractère à court terme de ces instruments financiers, leur juste valeur se compare à leur valeur comptable.

11. DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

STRUCTURE DU CAPITAL AU 30 SEPTEMBRE	2005	2004
ACTIONS ORDINAIRES ÉMISES	35 511 695	27 264 195
ACTIONS À ÉMETTRE	0	0
OPTIONS	2 715 000	1 535 000
BONS DE SOUSCRIPTION	5 683 750	12 725 000
PLEINEMENT DILUÉ	43 910 445	41 524 195

Les actions de la Société se transigent sur la Bourse de croissance TSX (symbole OSK) et sur la Deutsche Boerse de Francfort en Allemagne (symbole EWX). Eurasia Holding AG, une compagnie privée allemande, est l'actionnaire majoritaire de la Société, contrôlant 42,3% des actions émises. Eurasia détient également 5 600 000 des bons de souscriptions émis, qui peuvent être exercés à un prix variant entre 0,30\$ et 0,36\$.

12. RISQUES ET INCERTITUDES

L'énoncé qui suit revoit un nombre important de risques qui, selon la direction, pourraient affecter les opérations de la Société. D'autres risques, non compris dans cette liste, peuvent ou pourraient éventuellement se manifester dans le secteur d'activité de la Société.

Risque financier

La Société n'a pas encore déterminée si ses propriétés contiennent des réserves aurifères qui peuvent être exploitées de façon économique. 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 compagnie, ou qu'il lui fournira des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait affecter défavorablement les activités de la compagnie et sa situation financière.

Risque sur les titres de propriété

Bien que la Société ait obtenu des titres légaux sur ses propriétés ou 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 peuvent 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 compagnie 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 compagnie ne fournisse pas un rendement adéquat sur la mise de fonds.

Risque lié à la réglementation gouvernementale

Les activités de la compagnie doivent être en conformité avec 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.

13. INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

La Société divulgue régulièrement toute information importante par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels sur le site internet de SEDAR (www.sedar.com) ainsi que sur son site internet à www.osisko.com.

Le 25 novembre 2005

(signé) Robert Wares

Robert Wares
Président et Chef de la direction

(signé) Sean Roosen

Sean Roosen
Secrétaire et directeur de l'exploitation

Information corporative

Osisko Exploration Itée.

5475 Royalmount
Bureau 133
Montréal (Québec) H4P 1J3
Tél. : (514) 735-7131
Fax : (514) 735-9224
Courriel : info@osisko.com
Site web : www.osisko.com

Administrateurs et dirigeants

Robert Wares, Géo., président et chef de la direction*
Sean Roosen, secrétaire, directeur de l'exploitation, administrateur
Lorne Woods, directeur des relations aux investisseurs, administrateur
Norman Storm, administrateur*
Titus Gebel, administrateur*
John Burzynski, vice-président exploration
Gaétan Mercier, trésorier

* Membre du comité de vérification

Conseillers juridiques

Lavery DeBilly, Montréal

Vérificateurs

Villeneuve & Venne, senc, Montréal

Agent de transfert

Trust CIBC Mellon, Montréal

Inscription en bourse

Bourse de Croissance TSX - OSK
Deutsche Boerse - EWX

CUSIP: 68827N107
ISIN: CA68827N1078
SEDAR: 3273