



**(une société en phase d'exploration)**

.....  
*États financiers consolidés intermédiaires  
Pour le trimestre et le semestre terminés  
le 30 juin 2007*

**Osisko Exploration Ltée**  
(une société en phase d'exploration)  
Bilans consolidés

(non vérifiés)

	Au 30 juin 2007 \$	Au 31 décembre 2006 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 942 925	5 882 218
Placements temporaires	10 000 000	7 013 233
Dépôt fiduciaire (note 3)	2 962 700	-
Encaisse affectée (note 4)	11 650 945	-
Comptes débiteurs (note 5)	9 494 674	5 398 912
Autres actifs à court terme	288 358	48 156
	<hr/> 70 339 602	<hr/> 18 342 519
<b>Encaisse affectée (note 4)</b>	8 738 208	-
<b>Dépôt de garantie (note 6)</b>	361 309	354 925
<b>Immobilisations corporelles (note 7)</b>	12 459 382	3 358 342
<b>Propriétés minières et frais d'exploration reportés (note 8)</b>	23 617 786	9 524 941
	<hr/> 115 516 287	<hr/> 31 580 727
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et frais courus	6 256 160	3 542 022
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 9)	115 353 195	31 178 677
Bons de souscription (note 9)	6 371 326	5 876 984
Surplus d'apport (note 11)	6 079 384	4 933 423
Déficit	(18 543 778)	(13 950 379)
	<hr/> 109 260 127	<hr/> 28 038 705
	<hr/> 115 516 287	<hr/> 31 580 727

**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 intermédiaires.

**Osisko Exploration Ltée**  
 (une société en phase d'exploration)  
 États des résultats et du déficit consolidés

(non vérifiés)

	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2006	Semestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Charges</b>				
Salaires et avantages sociaux	363 560	109 003	769 005	218 930
Dépenses générales et administratives	625 483	215 815	1 022 858	320 441
Rémunération à base d'actions	1 312 405	-	1 327 845	531 300
Relation avec les investisseurs et développement corporatif	448 242	542 278	756 048	818 039
Amortissement des immobilisations corporelles	16 770	2 473	34 225	2 770
<b>Perte avant les éléments suivants</b>	(2 766 460)	(869 569)	(3 909 981)	(1 891 480)
Revenus d'intérêts	(764 576)	(79 773)	(1 306 706)	(105 329)
Perte de change	1 881 742	-	1 986 735	-
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	3 389	-	3 389	-
<b>Perte nette et perte étendu de la période</b>	(3 887 015)	(789 796)	(4 593 399)	(1 786 151)
<b>Déficit au début de la période</b>	(14 656 763)	(7 434 251)	(13 950 379)	(6 437 896)
<b>Déficit à la fin de la période</b>	(18 543 778)	(8 224 047)	(18 543 778)	(8 224 047)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,03)	(0,01)	(0,04)	(0,02)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base et dilué)</b>	130 587 750	105 281 870	126 809 247	99 239 936

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

**Osisko Exploration Ltée**  
(une société en phase d'exploration)  
États des flux de trésorerie consolidés  
(non vérifiés)

	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2006	Semestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2006
	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>				
<b>Activités d'exploitation</b>				
Perte nette de la période	(3 887 015)	(789 796)	(4 593 399)	(1 786 151)
Ajustements pour				
Rémunération à base d'actions	1 312 405	-	1 327 845	531 300
Amortissement des immobilisations corporelles	16 770	2 473	34 225	2 770
Perte de change non réalisée sur l'encaisse affectée	1 738 904	-	1 841 620	-
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	3 389	-	3 389	-
	(815 547)	(787 323)	(1 386 320)	(1 252 081)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 12)	(1 327 281)	787 065	(1 621 826)	1 651 491
	(2 142 828)	(258)	(3 008 146)	399 410
<b>Activités de financement</b>				
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission (note 9)	285 592	16 732 415	78 387 476	18 321 799
Montant dû à une société apparentée	-	-	-	(233 649)
	285 592	16 732 415	78 387 476	18 088 150
<b>Activités d'investissement</b>				
Dépôt fiduciaire (note 3)	(2 962 700)	-	(2 962 700)	(425 000)
Encaisse affectée (note 4)	(12 654 406)	-	(22 230 773)	-
Placements temporaires	(10 000 000)	(5 009 074)	(2 986 767)	(7 013 233)
Dépôt de garantie	(3 279)	-	(6 384)	-
Immobilisations corporelles	(8 438 137)	(21 301)	(9 213 203)	(23 282)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	6 000	-	6 000	-
Propriétés minières et frais d'exploration reportés, déduction faite des crédits d'impôt remboursables et des droits miniers	(5 366 854)	(1 970 451)	(7 924 796)	(4 735 728)
	(39 419 376)	(7 000 826)	(45 318 623)	(12 197 243)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	(41 276 612)	9 731 331	30 060 707	6 290 317
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	77 219 537	827 625	5 882 218	4 268 639
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	35 942 925	10 558 956	35 942 925	10 558 956

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

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

---

## 1. Nature des activités et base de présentation

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 d'exploration 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.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société sont préparés par la direction en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada, à l'exception du fait qu'ils ne comprennent pas l'ensemble de la divulgation requise pour les états financiers annuels vérifiés. Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables en application dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2006, à l'exception des modifications spécifiées ci-après. Par conséquent, ils doivent être lus en tenant compte des notes afférentes aux états financiers consolidés annuels vérifiés de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

Selon l'opinion de la direction, tous les ajustements jugés nécessaires pour une présentation juste des résultats des périodes présentées ont été reflétés dans ces états financiers consolidés intermédiaires.

## 2. Modification de conventions comptables

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

### 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.

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.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

---

## 2. Modification de conventions comptables *(suite)*

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

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés dans les actifs détenus à des fins de transaction;
- Les placements temporaires, le dépôt fiduciaire, l'encaisse affectée, le dépôt de garantie et les comptes débiteurs sont classés à titre de prêts et créances. Les placements temporaires, l'encaisse affectée et le dépôt de garantie représentent des investissements en certificats de placement garanti;
- Les comptes créditeurs et frais courus sont classés comme étant détenus jusqu'à échéance.

### 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<sup>er</sup> janvier 2007, de même que les modifications apportées jusqu'au 30 juin 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<sup>er</sup> janvier 2007 ni sur l'évaluation subséquente des capitaux propres.

## 3. Dépôt fiduciaire

La société a procédé à un dépôt fiduciaire de 2 962 700 \$ dans la cadre de l'acquisition d'actifs miniers.

## 4. Encaisse affectée

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 par le biais de lettres de crédit. Parmi ses arrangements, une institution financière lui a émis, en date du 30 juin 2007, des lettres de crédit totalisant 20,4 M\$ (19,3 M\$ US), garanties par des certificats de placement garanti (« CPG »). Les fonds sont détenus en dollars US.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

Pour la période de trois mois et de six mois se terminant le 30 juin 2007, les montants comptabilisés comme perte de change non matérialisée à l'état des résultats consolidés sont de 1 841 620 \$ et de 1 944 335 \$ respectivement.

	<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>Au 31 décembre 2006</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Court terme		
CPG, 4,45 %, échéant le 3 juillet 2007	4 369 104	-
CPG, 4,75 %, échéant le 4 septembre 2007	4 369 104	-
CPG, 4,75 %, échéant le 3 décembre 2007	2 912 737	-
	<hr/> 11 650 945	<hr/> -
Long terme		
CPG, 4,70 %, échéant le 1 <sup>er</sup> août 2008	7 281 840	-
CPG, 4,45 %, échéant le 30 juin 2009	1 456 368	-
	<hr/> 8 738 208	<hr/> -
	<hr/> <b>20 389 153</b>	<hr/> <b>-</b>

Tous les certificats de placement garanti sont renouvelés automatiquement jusqu'à ce que les paiements progressifs sur les lettres de crédit soient demandés.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

## 5. Comptes débiteurs

	Au 30 juin 2007	Au 30 décembre 2006
	\$	\$
Crédits d'impôt remboursables et droits miniers	7 235 781	3 959 549
Taxes à la consommation	1 717 438	1 235 190
Intérêts sur les placements temporaires	526 455	183 335
Montant à recevoir d'administrateurs	-	17 393
Avances à des fournisseurs	15 000	3 445
	<u>9 494 674</u>	<u>5 398 912</u>

## 6. Dépôt de garantie

Le dépôt de garantie est composé d'un certificat de placement garanti acquis à titre de dépôt de garantie sur le bail de location signé avec un apparenté pour les locaux du siège social. 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. L'augmentation du dépôt de garantie s'explique par la capitalisation des intérêts sur une base mensuelle.

## 7. Immobilisations corporelles

	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006		
	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur nette \$	Valeur nette \$
Améliorations locatives	326 914	24 198	302 716	121 947
Matériel informatique et matériel de communication	103 039	19 341	83 698	65 974
Véhicules	24 499	4 764	19 735	34 291
Mobilier et matériel de bureau	221 582	13 884	207 698	74 375
Équipement et installations relatifs à l'exploration	1 182 590	58 500	1 124 090	412 295
Avances sur contrats pour l'acquisition d'équipement	10 721 445	-	10 721 445	2 649 460
	<u>12 580 069</u>	<u>120 687</u>	<u>12 459 382</u>	<u>3 358 342</u>

Toutes les immobilisations corporelles sont situées au Canada.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

## 8. Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Description	%	Au 31 décembre 2006 \$	Augmentations nettes \$	Au 30 juin 2007 \$
<b>Brésil</b>				
Castello dos Sonhos	Option 70 %			
Frais d'acquisition		448 926	90 328	539 254
Frais d'exploration		198 311	25 443	223 754
<b>Total Brésil</b>		<b>647 237</b>	<b>115 771</b>	<b>763 008</b>
<b>Canada</b>				
Canadian Malartic	100 %			
Frais d'acquisition		1 571 850	10 822	1 582 672
Frais d'exploration		10 894 038	7 287 335	18 181 373
Frais d'étude de faisabilité		242 605	473 574	716 179
Frais de développement		311 528	840 939	1 152 467
Crédits d'impôt remboursables et droits miniers		(4 323 867)	(3 088 152)	(7 412 019)
		<b>8 696 154</b>	<b>5 524 518</b>	<b>14 220 672</b>
Cadillac	100 %			
Frais d'acquisition		10 752	-	10 752
Frais d'exploration		232 578	101 624	334 202
Crédits d'impôt remboursables et droits miniers		(99 540)	(43 495)	(143 035)
		<b>143 790</b>	<b>58 129</b>	<b>201 919</b>
Malartic CHL	Option 70 %			
Frais d'acquisition		35 000	41 482	76 482
Frais d'exploration		4 810	337 817	342 627
Crédits d'impôt remboursables et droits miniers		(2 050)	(144 586)	(146 636)
		<b>37 760</b>	<b>234 713</b>	<b>272 473</b>
East Amphi	100 %			
Frais d'acquisition		-	8 159 714	8 159 714
<b>Total Canada</b>		<b>8 877 704</b>	<b>13 977 074</b>	<b>22 854 778</b>
<b>Total – Propriétés minières et frais d'exploration reportés</b>		<b>9 524 941</b>	<b>14 092 845</b>	<b>23 617 786</b>

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

---

## 8. Propriétés minières et frais d'exploration 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 à recevoir à ce titre sont comptabilisés en réduction des dépenses d'exploration engagées.

### Castello dos Sonhos

La société est responsable de 100 % des frais d'exploration de la propriété de Castello dos Sonhos, au Brésil, et de 70 % des frais d'étude de faisabilité et de développement et des coûts d'acquisition jusqu'à un maximum de 470 000 \$. Les 30 % restants seront pris en charge par un partenaire qui financera ces coûts par des avances consenties par la société aux taux d'intérêt pratiqués par la banque commerciale. Ces avances seront remboursées prioritairement à l'étape de la production. Chaque partenaire dispose d'un droit de premier refus sur les intérêts de l'autre partenaire qui désire vendre sa participation.

Six mois après les conclusions favorables d'une étude de faisabilité indiquant des réserves minérales prouvées, une avance sur la redevance de 1 701 440 \$ (1 600 000 \$ US) sera payée au vendeur de l'option, dont 70 % seront pris en charge par la société.

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'once d'or sur le marché au comptant est de 425 \$ (400 \$ US) ou moins, le vendeur de l'option obtiendra une redevance mensuelle de 2,20 % du raffinage net par once 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 425 \$ (400 \$ US), la redevance mensuelle sera de 2,70 % du raffinage net. De plus, 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 \$ (1 \$ US) l'once sur ces onces.

### 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, payables en versements 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.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

## 8. Propriétés minières et frais d'exploration reportés (suite)

### East Amphi

Le 29 juin 2007, la société a complété l'acquisition de la propriété minière East Amphi pour une contrepartie totale de 8 549 500 \$.

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

	\$
Équipement et installations relatifs à l'exploration	450 000
Propriété minière et frais d'exploration reportés	<u>8 159 714</u>
	<u>8 609 714</u>
Versement en espèces	2 450 000
Émission de 1 109 000 actions ordinaires	<u>6 099 500</u>
Contrepartie totale payée à Richmond	8 549 500
Débours relatifs à l'acquisition	<u>60 214</u>
	<u>8 609 714</u>

Richmont détiendra une redevance de 2 % sur le produit brut de raffinage d'une partie de la propriété et sur la production future provenant d'une autre partie de la propriété, jusqu'à concurrence de 300 000 onces d'or. D'autres parties de la propriété sont assujetties à une redevance variant de 2 % à 3 %, payable à des tierces parties.

De plus, la société a remplacé la garantie de 82 600 \$ auprès du gouvernement du Québec en relation avec la réhabilitation environnementale de la propriété. Le montant de 82 600 \$ a été comptabilisé au titre de Autres actifs à court terme.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

## 9. Capital actions et bons de souscription

### Actions ordinaires

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale

Émis et payé

	<b>Au 30 juin 2007</b>	
	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant \$</b>
Solde au début de la période	114 147 642	31 178 677
Émises et payées en espèces (ii)	14 000 000	74 934 632
Émises pour l'acquisition d'une propriété minière et d'équipements et d'installations relatifs à l'exploration (iii)	1 109 000	6 099 500
Émises pour la levée des bons de souscription (iv)	1 802 200	2 634 142
Émises pour la levée d'options (note 10)	776 000	506 244
Solde à la fin de la période	<u>131 834 842</u>	<u>115 353 195</u>

### Bons de souscription

	<b>Au 30 juin 2007</b>	
	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant \$</b>
Solde au début de la période	13 915 318	5 876 984
Émis relativement au placement privé (ii)	735 000	1 182 248
Levés au cours de la période (iv)	(1 802 200)	(687 906)
Solde à la fin de la période	<u>12 848 118</u>	<u>6 371 326</u>

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

## 9. 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. Tous les soldes d'ouverture relatifs au nombre d'actions ordinaires et bons de souscription 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 5 565 368 \$ ont été engagés, incluant l'émission 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 1 182 248 \$ 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 6 099 500 \$ (note 8).
- (iv) Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, 1 802 200 bons de souscription ont été levés pour une contrepartie en espèces de 1 946 236 \$. Un montant de 687 906 \$ relatif à ces bons de souscription a été reclassé des bons de souscription au capital-actions.

Le tableau suivant présente les bons de souscription en circulation de la société au 30 juin 2007 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice
		\$
Novembre 2007	92 118	1,625
Décembre 2007	5 001 000	0,40
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
	<u>12 848 118</u>	

Les bons de souscription émis au cours du semestre sont comptabilisés à leur juste valeur déterminée selon le modèle Black-Scholes à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Dividende moyen par action	Néant
Volatilité	60 %
Taux d'intérêt sans risque	4,05 %
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	1 an
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription émis	1,61 \$

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

30 juin 2007

(non vérifiés)

## 10. Options d'achat d'actions

La société a un régime d'options d'achat d'actions pour ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Les options en circulation ont été fractionnées sur une base de 2 pour 1 le 21 juin 2007. (note 9(i)).

Les changements survenus au régime d'options d'achat d'actions de la société au cours de la période de six mois sont les suivants :

	<b>Au 30 juin 2007</b>	
	<b>Nombre d'options</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré \$</b>
Solde au début de la période	7 110 000	1,25
Octroyées au cours de la période	1 070 000	5,325
Levées au cours de la période	<u>(776 000)</u>	0,42
Solde à la fin de la période	<u>7 404 000</u>	1,92
Options pouvant être levées à la fin de la période	<u>6 604 000</u>	1,51

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, 776 000 options ont été levées pour une contrepartie en espèces totalisant 324 360 \$. Un montant de 181 884 \$ a été reclassé du surplus d'apport au capital-actions.

Prix d'exercice	Options en circulation		Options pouvant être levées	
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (en années)	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (en années)
0,075 \$	500 000	1,58	500 000	1,58
0,10 \$	200 000	2,22	200 000	2,22
0,16 \$	2 754 000	1,17	2 754 000	1,17
1,60 \$	550 000	1,75	550 000	1,75
2,125 \$	120 000	1,07	120 000	1,07
3,125 \$	2 210 000	2,35	2 210 000	2,35
5,325 \$	<u>1 070 000</u>	4,71	<u>270 000</u>	4,32
	<u>7 404 000</u>	2,13	<u>6 604 000</u>	1,80

Les options octroyées au cours de la période de six mois sont comptabilisées à leur juste valeur déterminée selon le modèle Black-Scholes à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Dividende moyen par action	Néant
Volatilité	90 %
Taux d'intérêt sans risque	4,15 %
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	3 ans
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	3,145 \$

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

## 11. Surplus d'apport

Les changements survenus au surplus d'apport de la société au cours de la période sont les suivants :

	Au 30 juin 2007
	\$
Solde au début de la période	4 933 423
Rémunération à base d'actions	1 327 845
Juste valeur des options d'achat d'actions levées	(181 884)
Solde à la fin de la période	6 079 384

## 12. Informations relatives aux flux de trésorerie

La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement se détaille comme suit :

	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2006	Semestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2006
	\$	\$	\$	\$
Comptes débiteurs	(3 399 430)	(199 399)	(4 095 762)	(263 268)
Autres actifs à court terme	(231 007)	-	(240 202)	4 375
Comptes créditeurs et frais courus	2 303 156	986 464	2 714 138	1 910 384
	(1 327 281)	787 065	(1 621 826)	1 651 491

### Informations supplémentaires

Amortissement des immobilisations corporelles alloué aux propriétés minières et frais d'exploration reportés

31 750

-

68 549

-

Bons de souscription attribués pour services professionnels et comptabilisés à titre de frais d'émission d'actions (note 9(ii))

-

220 873

1 182 248

220 873

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

(non vérifiés)

## 13. 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 certains apparentés :

	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2006	Semestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2006
	\$	\$	\$	\$
Dépense de loyer payée à une société contrôlée par un dirigeant	32 850	-	65 700	-
Honoraires facturés par un ancien administrateur	-	1 000	-	4 000
	<u>32 850</u>	<u>1 000</u>	<u>65 700</u>	<u>4 000</u>

Le dépôt de garantie de 361 309 \$ est émis à titre de nantissement d'un bail signé avec une société contrôlée par un dirigeant.

## 14. Engagements

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

	2007 (6 mois)	2008	2009	2010	2011	Par la suite
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Loyers	116 000	247 000	248 000	226 000	169 000	100 000
Achat d'équipements miniers	25 452 000	13 182 000	6 162 000	-	-	-
	<u>25 568 000</u>	<u>13 429 000</u>	<u>6 410 000</u>	<u>226 000</u>	<u>169 000</u>	<u>100 000</u>

La société a conclu avec un fournisseur un contrat portant sur des services techniques et des services de gestion 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 des projets. Le contrat est venu à échéance le 2 août 2007 et sera renouvelé pour une période de 17 mois se terminant le 31 décembre 2008. Selon les nouvelles conditions du contrat, les honoraires de gestion varieront de 5 % à 10 %.

## 15. Chiffres comparatifs

Certaines données correspondantes fournies pour les périodes précédentes ont été reclassées en fonction de la présentation adoptée pour la période terminée le 30 juin 2007.

# **Osisko Exploration Ltée**

(une société en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

**30 juin 2007**

---

(non vérifiés)

## **16. Événement postérieur à la date du bilan**

Le 12 juillet 2007, la société a complété un placement privé avec deux fonds d'investissement, certains investisseurs accrédités, des initiés et des employés. La société a émis 3 333 333 actions accréditives à un prix de 7,50 \$ l'action pour une contrepartie totale en espèces de 25 000 000 \$. Les administrateurs et dirigeants ont souscrit à 432 101 actions pour une contrepartie en espèces de 3 240 758 \$. Des frais d'émission d'actions de 641 839 \$ ont été engagés. Toutes les actions ordinaires émises lors de ce placement ont une période de retenue de quatre mois se terminant le 12 novembre 2007.