



**(une société en phase de développement)**

.....  
*États financiers consolidés intermédiaires*  
*Pour la période de trois mois terminée*  
*le 31 mars 2008*

**Osisko Exploration Ltée**  
 (une société en phase de développement)  
 Bilans consolidés

(non vérifiés, en milliers de dollars)

	Au 31 mars 2008	Au 31 décembre 2007
	\$	\$
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	102 663	108 133
Placements temporaires (note 5)	45 000	55 000
Placements mis en garantie (note 6)	14 076	17 592
Comptes débiteurs (note 7)	18 602	13 957
Frais payés d'avance et dépôts	806	650
	<hr/> 181 147	<hr/> 195 332
<b>Placements mis en garantie</b> (note 6)	1 409	1 353
<b>Immobilisations corporelles</b> (note 8)	27 206	24 783
<b>Propriétés minières et frais reportés</b> (note 9)	57 941	42 926
	<hr/> 267 703	<hr/> 264 394
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et frais courus	13 739	11 856
	<hr/>	<hr/>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 10)	242 523	246 999
Bons de souscription (note 10)	19 481	19 481
Surplus d'apport (note 12)	13 015	11 800
Déficit	(21 055)	(25 742)
	<hr/> 253 964	<hr/> 252 538
	<hr/> 267 703	<hr/> 264 394

**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 de développement)

Résultat net (perte nette), résultat étendu (perte étendue) et déficit consolidés

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

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2008	Période de trois mois terminée le 31 mars 2007
	\$	\$
<b>Charges</b>		
Salaires et avantages sociaux	570	406
Dépenses générales et administratives	544	398
Rémunération à base d'actions	521	15
Relation avec les investisseurs et développement corporatif	370	307
Amortissement des immobilisations corporelles	50	17
<b>Perte avant éléments suivants</b>	(2 055)	(1 143)
Revenu d'intérêts	1 609	542
Gain (perte) de change	657	(105)
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices</b>	211	(706)
Recouvrement d'impôts futurs (note 15)	4 476	-
<b>Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu (perte étendue) de la période</b>	4 687	(706)
<b>Déficit au début de la période</b>	(25 742)	(13 950)
<b>Déficit à la fin de la période</b>	(21 055)	(14 656)
<b>Bénéfice net (perte nette) de base par action</b>	0,03	(0,01)
<b>Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action</b>	0,03	(0,01)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>		
- De base	160 423 193	123 088 106
- Dilué	169 420 990	123 088 106

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

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

## Flux de trésorerie consolidés

(non vérifiés, en milliers de dollars)

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2008	Période de trois mois terminée le 31 mars 2007
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net (perte nette) de la période	4 687	(706)
Ajustements pour		
Rémunération à base d'actions	521	15
Amortissement des immobilisations corporelles	50	17
Gain (perte) de change non réalisé(e) sur les placements mis en garantie (note 6)	(1 333)	103
Recouvrement d'impôts futurs (note 15)	(4 476)	-
	(551)	(571)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 13)	(1 564)	577
	(2 115)	6
<b>Activités de financement</b>		
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission	-	78 102
<b>Activités d'investissement</b>		
Variation nette des placements temporaires	10 000	7 013
Variation nette des placements mis en garantie	4 793	(9 577)
Immobilisations corporelles	(6 925)	(775)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	687	-
Propriétés minières et frais reportés, déduction faite des crédits d'impôt remboursables et des droits miniers	(11 910)	(3 431)
	(3 355)	(6 770)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	(5 470)	71 338
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	108 133	5 882
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	102 663	77 220

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

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

---

## 1. Nature des activités

Osisko Exploration Ltée (« Osisko » ou la « société »), une société en phase de développement, 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 dans la province de Québec au 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 présentation requise pour les états financiers annuels vérifiés. Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables que celles qui sont en application dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2007, à l'exception des modifications précisées 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 2007.

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. Nouvelles normes comptables

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2008, la société a adopté de nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») portant sur les normes générales de présentation des états financiers, l'information à fournir concernant le capital et les instruments financiers. Les nouvelles normes de l'ICCA sont les suivantes :

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

Le chapitre 1400 définit les exigences visant l'évaluation et la communication de la capacité de l'entité à poursuivre ses activités et à communiquer toute incertitude importante susceptible de jeter un doute sur sa capacité de poursuivre ses activités de façon continue. La société présente l'information de façon adéquate.

Chapitre 1535, *Informations à fournir concernant le capital*

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. Les informations devant être fournies aux termes de ce chapitre sont présentées à la note 10.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

## 2. Nouvelles normes 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. Les informations devant être fournies aux termes de ce chapitre sont présentées à la note 17.

## 3. Principales conventions comptables

### Actions accréditives

La société finance certaines dépenses d'exploration par l'émission d'actions accréditives. La déduction des dépenses aux fins de l'impôt est renoncée au bénéfice des investisseurs selon les lois fiscales appropriées. La société reconnaît le passif d'impôts futurs et réduit les capitaux propres au moment où elle renonce aux dépenses et lorsque les formulaires de renonciation sont déposés auprès des autorités fiscales.

## 4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 31 mars 2008	Au 31 décembre 2007
	\$	\$
Soldes bancaires et encaisse	2 663	8 133
Certificat de placement garanti, 4,10 %, échéant le 7 janvier 2008	-	100 000
Certificat de placement garanti, 3,20 %, échéant le 3 avril 2008	15 000	-
Certificat de placement garanti, 3,25 %, échéant le 7 avril 2008	75 000	-
Certificat de placement garanti, 3,25 %, échéant le 14 avril 2008	10 000	-
	102 663	108 133

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

## 5. Placements temporaires

	Au 31 mars 2008	Au 31 décembre 2007
	\$	\$
Certificat de placement garanti, 4 %, échéant le 14 avril 2008	-	10 000
Certificats de placement garanti, 3,25 %, échéant le 8 août 2008	45 000	45 000
	<u>45 000</u>	<u>55 000</u>

## 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 mars 2008, une lettre de crédit totalisant 15,5 millions de dollars (15,1 millions de dollars US), garantie par des certificats de placement garanti. Les fonds sont détenus en dollars US. Pour la période terminée le 31 mars 2008, un montant de 1 333 000 \$ a été comptabilisé comme gain de change non matérialisé (perte de 103 000 \$ en 2007) à l'état des résultats consolidés à la suite de la conversion de ces certificats.

	Au 31 mars 2008	Au 31 décembre 2007
	\$	\$
À court terme		
Certificats de placement garanti, 1,25 %, échéant le 1er avril 2008 (6 848 000 \$ US; 10 956 000 \$ US en 2007)	7 038	10 826
Certificat de placement garanti, 4,70 %, échéant le 1er août 2008 (6 848 000 \$ US en 2008 et 2007)	7 038	6 766
	<u>14 076</u>	<u>17 592</u>
À long terme		
Certificat de placement garanti, 4,45 %, échéant le 30 septembre 2009 (1 369 000 \$ US en 2008 et 2007)	1 409	1 353
	<u>15 485</u>	<u>18 945</u>

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

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

## 7. Comptes débiteurs

	Au 31 mars 2008	Au 31 décembre 2007
	\$	\$
Crédits d'impôt remboursables et droits miniers	13 394	9 552
Taxes à la consommation	2 347	2 724
Intérêts sur les équivalents de trésorerie et les placements temporaires	1 968	1 456
Avances à des fournisseurs et autres	893	56
Montant à recevoir d'un apparenté (note 14)	-	169
	<u>18 602</u>	<u>13 957</u>

## 8. Immobilisations corporelles

	Au 31 mars 2008	Au 31 décembre 2007
	Valeur nette	Valeur nette
	\$	\$
Améliorations locatives	557	91
Mobilier et matériel de bureau	603	119
Équipement et installations relatifs à l'exploration	2 239	246
Avances sur contrats pour l'acquisition d'équipement	24 263	-
	<u>27 662</u>	<u>456</u>
	466	27 206
	<u>27 206</u>	<u>24 783</u>

Toutes les immobilisations corporelles sont situées au Canada.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

## 9. Propriétés minières et frais reportés

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2008	Période de trois mois terminée le 31 mars 2007
	\$	\$
Solde au début de la période	42 926	9 525
Augmentations		
Acquisition et frais de maintien	70	85
Forage	8 190	1 840
Géologie et géophysique	682	352
Analyses	875	308
Échantillonnage	765	228
Coupe de ligne et préparation de base de forage	347	42
Arpentage	37	41
Calcul des ressources	45	20
Administration et logistique	493	127
Frais de gestion	678	265
Rémunération à base d'actions	694	-
Amortissement des immobilisations corporelles	73	37
Faisabilité	1 966	280
Développement	3 942	275
Total des augmentations	18 857	3 900
Diminutions		
Crédits d'impôt remboursables et droits miniers	3 842	1 305
Solde à la fin de la période	57 941	12 120

Les propriétés minières et frais reportés sont encourus au Canada et au Brésil.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

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

Description	Au 31 décembre 2007 \$	Augmentations nettes \$	Au 31 mars 2008 \$
<b>Canada</b>			
<u>Canadian Malartic</u>			
Frais d'acquisition	1 581	-	1 581
Frais d'exploration	34 560	11 750	46 310
Frais d'études de faisabilité	3 836	2 513	6 349
Frais de développement	5 316	4 091	9 407
Crédits d'impôt et droits miniers	(12 711)	(3 710)	(16 421)
	32 582	14 644	47 226
<u>East Amphi</u>			
Frais d'acquisition	8 186	-	8 186
Frais d'exploration	349	216	565
Crédits d'impôt et droits miniers	(84)	(70)	(154)
	8 451	146	8 597
<u>Malartic CHL</u>			
Frais d'acquisition	77	-	77
Frais d'exploration	890	184	1 074
Crédits d'impôt et droits miniers	(325)	(60)	(385)
	642	124	766
<u>Cadillac</u>			
Frais d'acquisition	127	-	127
Frais d'exploration	435	5	440
Crédits d'impôt et droits miniers	(176)	(2)	(178)
	386	3	389
<b>Total Canada</b>	<b>42 061</b>	<b>14 917</b>	<b>56 978</b>
<b>Brésil</b>			
<u>Castelo dos Sonhos</u>			
Frais d'acquisition	546	70	616
Frais d'exploration	319	28	347
<b>Total Brésil</b>	<b>865</b>	<b>98</b>	<b>963</b>
<b>Total</b>	<b>42 926</b>	<b>15 015</b>	<b>57 941</b>

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

## 10. Capital-actions et bons de souscription

### Gestion du risque lié au capital

Osisko procède actuellement au développement du projet Canadian Malartic. Le 31 mars 2008, la société a déposé une étude d'évaluation préliminaire, laquelle estimait le coût du projet à 760 millions de dollars US. Le financement de la construction et du développement du projet se fera à l'aide des fonds présentement disponibles, des emprunts et de l'émission d'actions. Osisko a conclu deux ententes qui devraient être complétées au cours du deuxième trimestre, soit une entente de 20 millions de dollars sous forme d'un emprunt non garanti et d'une entente de financement de 83 millions de dollars US pour de l'équipement.

La société est à l'affût des conditions du marché afin de sécuriser les fonds au moindre coût en capitaux. La société est assujettie aux risques inhérents des marchés financiers, lesquels risques pourraient diminuer l'accès aux fonds disponibles.

### 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 :

	Au 31 mars 2008	
	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au début de la période	160 423 193	246 999
Placement privé d'actions accréditatives (note 15)	-	(4 476)
Solde à la fin de la période	160 423 193	242 523

### Bons de souscription

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

	Au 31 mars 2008	
	Nombre de bons de souscription	Montant \$
Solde au début et à la fin de la période	17 380 000	19 481

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

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

Le tableau suivant présente les bons de souscription en circulation de la société au 31 mars 2008 :

<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>	

Les bons de souscription d'avril 2008 ont été exercés après la fin de la période.

## 11. Options d'achat d'actions

Le tableau suivant résume l'information concernant les options d'achat d'actions en circulation :

		<u>Au 31 mars 2008</u>
	<u>Nombre d'options</u>	<u>Prix de levée moyen pondéré</u>
		\$
Solde au début et à la fin de la période	<u>9 417 100</u>	3,20
Options pouvant être levées à la fin de la période	<u>7 782 100</u>	2,73

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

## 11. Options d'achat d'actions (suite)

Le tableau suivant présente les options d'achat d'actions en circulation de la société au 31 mars 2008 :

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)
0,10	200 000	1,5	200 000	1,5
0,16	2 354 000	0,5	2 354 000	0,5
1,60	550 000	1,0	550 000	1,0
2,125	120 000	0,3	120 000	0,3
3,125	2 198 100	1,6	2 198 100	1,6
5,325	1 070 000	4,0	470 000	3,8
5,46	2 325 000	4,0	1 290 000	3,6
5,50	600 000	2,3	600 000	2,3
	<u>9 417 100</u>	2,2	<u>7 782 100</u>	1,7

## 12. Surplus d'apport

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

	Au 31 mars 2008 \$
Solde au début de la période	11 800
Rémunération à base d'actions	<u>1 215</u>
Solde à la fin de la période	<u>13 015</u>

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, 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 :

	<b>Période de trois mois terminée le 31 mars 2008</b>	<b>Période de trois mois terminée le 31 mars 2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Diminution (augmentation) des comptes débiteurs	(115)	610
Augmentation des frais payés d'avance et dépôts	(156)	(12)
Diminution des comptes créditeurs et frais courus	(1 293)	(21)
	<b>(1 564)</b>	<b>577</b>
<b>Informations supplémentaires</b>		
Rémunération à base d'actions allouée aux propriétés minières et frais reportés	694	-
Amortissement des immobilisations corporelles alloué aux propriétés minières et frais reportés	73	37
Bons de souscription attribués relativement au placement privé et comptabilisés en tant que frais d'émission d'actions	-	1 182

Au cours de la période, la société a acquis des immobilisations corporelles totalisant 3 921 000 \$ (775 000 \$ en 2007) et un montant de 6 925 000 \$ (775 000 \$ en 2007) a été payé. De plus, la société a cédé des immobilisations corporelles pour un montant de 1 375 000 \$, duquel 687 000 \$ ont été reçus.

Pour la période terminée le 31 mars 2008, la société a acquis des propriétés minières et frais reportés pour un montant de 18 090 000 \$ (3 863 000 \$ en 2007), duquel un montant de 11 910 000 \$ (3 431 000 \$ en 2007) a été payé. Les crédits d'impôt remboursables et les droits miniers relatifs à la période n'ont pas été reçus.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, 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 :

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2008	Période de trois mois terminée le 31 mars 2007
	\$	\$
Dépense de loyer facturée par une société contrôlée par un dirigeant	33	33
Dépense de loyer facturée à un actionnaire important	23	-

Un dépôt de garantie d'approximativement 375 000 \$ 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.

## 15. Impôts sur les bénéfices

Passif d'impôts futurs

Le 12 juillet 2007, la société a émis 3 333 333 actions accréditatives pour un produit brut de 25 000 000 \$. En vertu de la convention de placement accréditif, la société s'est engagée à renoncer, en faveur des investisseurs, à 25 000 000 \$ de dépenses admissibles au 31 décembre 2007 bien que, selon la Loi sur l'impôt du Canada, les dépenses peuvent être engagées jusqu'au 31 décembre 2008.

Selon le « CPN 146 », la société doit constater, à la date à laquelle la société dépose auprès des autorités fiscales les documents de renonciation, une provision pour les impôts futurs en augmentant les frais d'émission relatifs aux actions accréditatives. La société a estimé à approximativement 4 476 000 \$ les impôts futurs qui devraient être constatés au moment de la renonciation. En conséquence, la société a constaté des frais d'émission d'actions et une augmentation des impôts futurs de 4 476 000 \$ au moment de la renonciation.

La société a des actifs d'impôts futurs en raison de reports de pertes et d'écarts temporaires déductibles qui n'ont pas été constatés au cours des années précédentes selon le test du « plus probable qu'improbable ». Il est prévu que les écarts temporaires imposables qui découlent de l'émission d'actions accréditatives en 2007 se résorberont, de sorte que la partie non constatée des actifs d'impôts futurs peut être portée en diminution de l'ensemble des écarts temporaires imposables. Par conséquent, la société a constaté cette portion des actifs d'impôts futurs non constatés au moyen d'une reprise sur la provision pour moins-value de 4 476 000 \$ à l'état des résultats du premier trimestre de 2008.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

## 16. Engagements

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

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
	\$	\$	\$	\$	\$
Loyers (note 14)	215	280	225	170	90
Achat d'équipements miniers	31 560	20 955	7 345	-	-
	<b>31 775</b>	<b>21 235</b>	<b>7 570</b>	<b>170</b>	<b>90</b>

### Exploration

La société a conclu avec un fournisseur un contrat portant sur des services techniques liés aux programmes d'exploration sur ses propriétés. Depuis février 2008, le montant des honoraires de gestion du montant total des honoraires et des dépenses pour chaque phase du projet Canadian Malartic, a été réduit de 10 % à 5 %. Des honoraires de gestion de 5 % sont imputés à tous les autres projets situés dans le province de Québec au 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 à transférer ces dépenses fiscales aux souscripteurs de son placement en actions accréditatives complété le 12 juillet 2007. Au 31 mars 2008, la société avait dépensé approximativement 19,5 millions de dollars en vertu de cet engagement.

### Fonds de développement durable

Le 11 mars 2008, la société annonçait la création du Fonds Essor Malartic Osisko, un fonds de développement durable pour la ville de Malartic. Le fonds sera dirigé par un conseil d'administration de sept membres dont deux provenant d'Osisko. La société a garanti l'attribution de 300 000 actions, lesquelles seront entières et libérées selon un certain échéancier, et une contribution annuelle de 150 000 \$ pendant toute la durée d'exploitation de la mine. Les actions et les contributions seront effectuées lors de la réception, de la part des gouvernements, des documents attestant la création d'une fondation de bienfaisance.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

## 17. Instruments financiers

Risques financiers

Les activités de la société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché (y compris le risque de change et le risque de taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidités.

a) Risque de marché

i) Juste valeur

La juste valeur des instruments financiers au 31 mars 2008 et au 31 décembre 2007 se résume ainsi :

	Au 31 mars 2008		Au 31 décembre 2007	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	102 663	102 663	108 133	108 133
<i>Prêts et créances</i>				
Placements temporaires	45 000	45 000	55 000	55 000
Placements mis en garantie	15 485	15 485	18 945	18 945
Comptes débiteurs	18 602	18 602	13 957	13 957
<b>Passifs financiers</b>				
Comptes créditeurs et frais courus	13 739	13 739	11 856	11 856

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

ii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements temporaires et les placements mis en garantie portent intérêt à taux fixes. Les autres actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt à cause de leur nature à court terme et parce qu'ils ne portent pas intérêt.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

## 17. Instruments financiers (suite)

### iii) Risque de change

La société est exposée aux variations de change sur les acquisitions d'équipements miniers, fabriqués à l'extérieur du Canada, effectuées en devises étrangères. La société doit régulièrement procéder à un dépôt pour ses engagements futurs. Aussi, la société possède de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements mis en garantie et des comptes créditeurs et frais courus en devises étrangères et est donc exposée à des gains ou des pertes de change. Au 31 mars 2008, les soldes en devises étrangères sont les suivants :

	Dollar américain	Euro	Dollar australien	Real brésilien
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23	-	-	68
Placements mis en garantie	15 065	-	-	-
Comptes créditeurs et frais courus	(1 210)	(30)	(18)	(3)
Solde net	13 878	(30)	(18)	65
Équivalent en dollars canadien	14 265	(49)	(17)	38

En se basant sur les soldes au 31 mars 2008, une variation de 1 % des taux de change aurait eu une incidence approximative de 143 000 \$ sur le bénéfice net.

### b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une des ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements temporaires, les placements mis en garantie et les comptes débiteurs sont les instruments financiers de la société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit de la société a été réduit en investissant la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements temporaires et les placements mis en garantie dans des certificats de placement garanti auprès d'une banque à charte canadienne. De plus, comme la majorité des comptes débiteurs le sont auprès des gouvernements provincial et fédéral sous forme de crédits de taxes à la consommation et d'aide gouvernementale, le risque de crédit est minimal.

### c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois de mars 2008, la société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements de l'exercice en cours.

## 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 mars 2008.

# Osisko Exploration Ltée

(une société en phase de développement)

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

**31 mars 2008**

(non vérifiés, en milliers de dollars)

---

## 19. Événements postérieurs à la date du bilan

### Emprunt non garanti

Le 10 mars 2008, la société signait une entente avec le Fonds de solidarité FTQ (le « Fonds ») dans le but d'obtenir un financement par emprunt non garanti de 20 millions de dollars. Le prêt, consenti pour une durée de sept ans, portera intérêt au taux de 9,5 %, payable en actions ou en espèces avant le début de la production commerciale, puis en espèces par la suite. Le capital sera remboursé en un minimum de 48 versements égaux, débutant au plus tôt soit au début de la production commerciale ou 36 mois suivant la date de clôture.

La Société attribuera également au Fonds un total de 1 100 000 bons de souscription, valides pour une période de 60 mois au prix d'exercice de 7,46 \$. La société pourrait accélérer l'exercice des bons de souscription si les actions d'Osisko se transigeaient à un cours largement supérieur au prix d'exercice au cours de la période d'exercice des bons de souscription. La transaction devrait se finaliser

en mai 2008.

### Construction et flotte d'équipement minier

Le 21 avril 2008, la société a conclu une entente avec Hewitt Équipement Ltée visant à acquérir une flotte d'équipement minier pour son projet aurifère Canadian Malartic. L'entente porte sur un engagement financier d'environ 83 millions de dollars US.

Caterpillar Financial SARL de Zurich en Suisse s'est engagé à arranger et à procurer le financement par Services Financiers Caterpillar Ltée du Canada. La première tranche du financement sera utilisée pour se procurer de l'équipement mobile de construction, pour une valeur d'environ 5 millions de dollars US, et devrait être disponible d'ici la livraison prévue des équipements en juin 2008. Le montant restant sera mis à la disposition de la société en 2009 et 2010 et sera remboursable sur une période de 60 mois. L'entente demeure assujettie à la réalisation de différentes conditions préalables.