



## Rapport de gestion

### Deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

---

*Ce rapport de gestion et d'analyse de la situation financière et des opérations consolidées de Corporation Minière Osisko (« Osisko » ou la « Société »), pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 et les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), y compris les chiffres comparatifs. Les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. La note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 et pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 présente les ajustements IFRS effectués aux capitaux propres et aux autres éléments du résultat global à la suite du passage aux IFRS. La direction de la Société est responsable de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ainsi que des autres renseignements financiers de la Société contenus dans ce rapport de gestion. Le conseil d'administration a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant aux rapports financiers. Pour aider celle-ci, le conseil a nommé un comité d'audit formé de trois administrateurs indépendants ne faisant pas partie des membres de la direction. Le comité rencontre les membres de la direction et les auditeurs afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, avant de faire leurs recommandations et de soumettre les états financiers au conseil d'administration pour que celui-ci examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Les informations contenues dans ce rapport de gestion sont en date du 11 août 2011, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 suite à la recommandation du comité d'audit. Les valeurs monétaires figurant dans ce rapport sont exprimées en dollars canadiens, la monnaie de présentation de la Société, sauf indication contraire.*

---

#### Table des matières

À propos d'Osisko	2
Faits saillants du deuxième trimestre	2
Mine Canadian Malartic	3
Extraction	5
Charges d'exploitation	6
Perspectives	6
Réserves et ressources	6
Mise à jour sur le marché de l'or et le dollar canadien	8
Survol du développement et de l'exploration	8
Survol des résultats financiers	11
Principales informations financières trimestrielles	12
Liquidité et sources de financement en capital	14
Flux de trésorerie	15
Information trimestrielle	17
Obligations contractuelles et engagements	17
Opérations entre apparentés	18
Éléments hors bilan	18
Données sur les actions en circulation	18
Risques et incertitudes	18
Mesures de contrôle de la présentation de l'information financière et contrôles internes	19
Conventions comptables et estimations critiques	19
Normes comptables publiées, mais non encore en vigueur	20
Passage aux normes internationales d'information financière	21
Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS	27
Énoncés prospectifs	28
Informations sur la Société	30

## À propos d'Osisko

Osisko, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les Sociétés par actions, se concentre sur l'acquisition, l'exploration, le développement et l'exploitation de propriétés aurifères, dans le but de devenir un producteur aurifère intermédiaire de premier plan.

Les activités de la Société sont présentement concentrées dans le nord du Québec, au Canada, sur l'accroissement de la production à la pleine capacité de sa mine phare Canadian Malartic dont les réserves prouvées et probables sont actuellement estimées à 10,71 millions d'onces. La Société détient des permis d'exploration sur une superficie couvrant 230 km<sup>2</sup> dans la prolifique région aurifère de Malartic-Cadillac. Le Québec est reconnu comme l'un des endroits les plus avantageux au monde pour exercer des activités minières, compte tenu de l'appui du gouvernement à l'industrie, de la stabilité politique, des infrastructures en énergie électrique et de la disponibilité d'une main-d'œuvre qualifiée. La mine Canadian Malartic est facilement accessible par voie terrestre, étant située près d'une route principale, et est également desservie par un réseau ferroviaire. La grande région de Malartic a produit quelque 8,7 millions d'onces d'or entre les années 1935 et 1983.

La Société a acquis, en 2010, le projet aurifère Hammond Reef, situé près d'Atikokan dans le nord-ouest de l'Ontario, par le biais de l'acquisition de Brett Resources Inc. (« Brett »), renommé Osisko Hammond Reef Gold Ltd. La Société poursuit le développement de ce projet d'exploration à un stade avancé avec un programme de forage de 500 000 mètres et le commencement de diverses études environnementales de base.

## Faits saillants du deuxième trimestre

- Début de la production commerciale à la mine Canadian Malartic le 19 mai 2011;
- Production trimestrielle initiale de 46 605 onces;
- Bénéfice d'exploitation minière de 1,6 million de dollars;
- Quelque 88 336 mètres forés dans le but d'augmenter les réserves et ressources;
- Retrait de la coentreprise Duparquet – radiation de 10,9 millions de dollars;
- Financement accréditif de 16,4 millions de dollars;
- Perte trimestrielle de 23,8 millions de dollars;

Peu après la fin du trimestre:

- Rachat d'un intérêt de redevance sur la propriété Canadian Malartic.

### Mine Canadian Malartic

La Société a annoncé que la mine Canadian Malartic, son actif phare, est entrée en production commerciale le 19 mai 2011. La production commerciale est déterminée après une période de 30 jours consécutifs au cours de laquelle le volume de minerai traité à l'usine est, en moyenne, à plus de 60 % de la capacité nominale d'usinage de 55 000 tonnes par jour. Depuis cette date, la Société comptabilise les produits et les charges se rapportant à ses activités minières aux comptes de résultats.

La production commerciale est l'aboutissement du travail colossal de personnes clés. Le projet a été réalisé très rapidement, soit six ans après le début du programme de forage en mars 2005. Les principales étapes du projet réalisées à ce jour sont les suivantes :

- Achat de Canadian Malartic : octobre 2004
- Premier forage : mars 2005
- Calcul initial des ressources : décembre 2006
- Étude d'impact sur l'environnement : septembre 2008
- Étude de faisabilité : novembre 2008
- Audiences publiques : mars à juillet 2009
- Décret du gouvernement : août 2009
- Permis de construction : août 2009
- Achèvement de la construction : mars 2011
- Première coulée d'or : avril 2011
- Production commerciale : mai 2011

La construction de l'usine s'est terminée au premier trimestre de 2011 et les installations de traitement ont été transférées des mains de l'équipe de construction à celles de l'équipe d'exploitation le 18 mars 2011. Cette date marque aussi la fin de la période de construction, les investissements directs s'étant élevés à 968,8 millions de dollars à ce jour et un montant estimatif de 12,1 millions de dollars étant prévu pour les travaux qui restent à faire. Le projet a été réalisé à temps et selon le budget, avec un dépassement des coûts de 5 %, témoignant du succès dans l'exécution du projet.

Le minerai a été acheminé à l'usine à la fin de mars 2011, après une période de tests utilisant l'eau et de la roche stérile. La première coulée d'or a eu lieu le 13 avril 2011.

La mine Canadian Malartic a dégagé un bénéfice de 1,6 million de dollars pour ses 43 jours d'exploitation. Avant l'entrée en production, des coûts nets de mise en service de 2,7 millions de dollars ont été capitalisés en tant que frais de développement. Les résultats de la mine pour le trimestre sont les suivants :

	(en milliers de \$)	\$ par once vendue <sup>(1)</sup>
Produits	12 429	1 497
Charges d'exploitation minière		
Coûts de production	9 398	1 132
Redevances	159	19
Amortissement et épuisement	1 238	149
<b>Bénéfice d'exploitation minière</b>	<b>1 634</b>	<b>197</b>

(1) En fonction des 8 300 onces vendues.

Bien que la production commerciale ait commencé, l'usine de traitement est toujours en période de rodage et d'accroissement de la production, et faire l'objet d'arrêts réguliers prévus afin de permettre la vérification, la modification et la réparation de l'équipement. Les fréquents arrêts et redémarrages ont une incidence sur l'efficacité des activités et la production d'or et font ainsi augmenter les charges d'exploitation. Il s'agit d'une phase normale dans le cadre de toute mise en service d'usine.

Les statistiques d'exploitation depuis l'introduction du minerai dans l'usine sont présentées ci-dessous :

Mois	Total des heures disponibles	Heures d'opération	(%)	Tonnage produit (t)	Tonnage/heure	Tonnes par jour (base de calendrier)
Avril	720	468	65	465 900	995	15 530
Mai	744	646	87	892 553	1 382	28 792
Juin	720	679	94	1 122 742	1 654	37 425
Juillet <sup>(1)</sup>	744	595	80	1 006 497	1 691	32 468

(1) Au début juillet, l'usine a été en arrêt pour une période de trois jours pour le changement du blindage du broyeur semi-autogène.

Pendant les 20 derniers jours de juillet, l'usine a traité en moyenne 38 972 tonnes par jour, atteignant un sommet de 45 689 tonnes le 30 juillet. L'objectif de disponibilité de l'usine est de 92 % lorsque la mine est pleinement en service.

La période de rodage et d'accroissement de la production a démontré que la dureté de la roche était telle que prévue et que les performances du concasseur et des broyeurs à boulets étaient supérieures à celles prévues selon leurs critères de conception. Par ailleurs, l'indice de résistance à l'impact du minerai dans le broyeur semi-autogène obtenu durant cette même période a montré une plus faible valeur de broyabilité. L'ajout d'un circuit de pré-concassage permettra d'accroître la capacité à 60 000 tonnes et plus par jour. Les équipements ont été commandés et seront en service au début de 2012, les coûts du projet étant estimés à 32 millions de dollars. Entre-temps, une unité de concassage mobile a été installée afin de permettre d'augmenter la capacité de concassage.

Les statistiques de production du trimestre sont présentées ci-dessous :

	Rodage et accroissement de la production (48 jours)	Production commerciale (43 jours)	Total T2-2011
Tonnes usinées (t)	1 010 413	1 470 783	2 481 196
Teneur (g/t Au)	0,69	0,65	0,67
Récupération (%)	87,4	88,0	87,8
Onces produites	19 505	27 100	46 605
Onces vendues	19 500	8 300	27 800

Les taux de récupération s'établissaient en moyenne à environ 87,4 % au 31 juillet 2011, ce qui est légèrement plus élevé que prévu, en raison du broyage plus efficace et du temps de passage plus long attribuables au fait que l'usine fonctionne à une capacité moindre que la capacité nominale.

## Extraction

Les activités minières ont continué de progresser pendant la période, mais ont subi l'incidence de la disponibilité réduite de l'équipement de chargement et des mesures continues d'atténuation du niveau du bruit. La Société a fait face à une baisse de la disponibilité de ses pelles électriques en mai et en juin, ce qui a influé sur la production et les coûts. En outre, des retards dans la livraison d'équipements d'extraction minière, notamment d'une chargeuse sur roues LeTourneau L1850 qui devait être en service en juin 2011, attribuables à l'intensification des activités dans le secteur minier, ont influé sur la production et les coûts.

Au début de l'année, les plaintes de certains membres de la communauté concernant le bruit ont mené à l'interruption des activités d'extraction nocturnes en février. À la suite du décret émis par le gouvernement du Québec le 13 avril 2011, les activités minières ont repris 24 heures sur 24.

La Société a mis en place les mesures suivantes pour réduire le niveau sonore :

- Tous les équipements mobiles utilisés dans la mine ont été équipés avec des avertisseurs de recul de type « White noise » ainsi que de lumières stroboscopiques bleues en remplacement des avertisseurs de recul la nuit;
- Des ensembles d'adaptation extra silencieux ont été installés sur les camions Caterpillar 793F;
- Des rebords de caoutchouc ont été commandés pour les boîtes des camions de transport Caterpillar 793F afin de réduire le niveau de bruit lors des premiers chargements de pelle dans les camions;
- Deux nouveaux boteurs sur roues ont été commandés pour remplacer celui qui est présentement utilisé, permettant de diminuer le niveau sonore la nuit. Leur réception est prévue en août 2011.

Un certain nombre de personnes résidant à proximité du mur vert ont fait savoir qu'ils souhaitaient vendre leur maison ou être relocalisées. La Société a accepté d'accommoder ces personnes et a acheté 41 maisons et logements locatifs. Elle a aussi amorcé la construction de 8 immeubles à logements qui compteront 64 logements locatifs à Malartic. En juillet, à la suite de l'acquisition des logements, les autorités municipales ont modifié le zonage, ce qui a eu pour effet d'augmenter les niveaux minimaux de bruit d'environ 10 %. L'acquisition de ces unités accroît la zone tampon. Dans le cadre de ses engagements, la Société transformera la zone acquise en parc récréatif.

Le tableau suivant présente la production de la mine :

	<b>Minerai (t)</b>	<b>Roche stérile (t)</b>	<b>Mort terrain (t)</b>	<b>Total (t)</b>
T1	845 597	3 214 679	1 436 266	5 496 542
T2	1 696 366	4 473 830	856 024	7 026 220
<b>Depuis le début de l'exercice</b>	<b>2 541 963</b>	<b>7 688 509</b>	<b>2 292 290</b>	<b>12 522 762</b>

Les activités d'extraction ont considérablement changé par rapport à ce qui était prévu dans l'étude de faisabilité initiale en raison de l'incapacité à obtenir l'accès à certaines zones d'extraction minière suivant les retards dans l'achèvement du programme initial de relocalisation et des délais dans la construction du mur vert et la zone d'approvisionnement du matériel pour sa construction.

---

En raison de ces facteurs, du minerai d'une teneur moins élevée a été traité. Ceci constitue une question de planification et la Société prévoit accéder à du minerai à teneur plus élevée pour le reste de 2011 et pour 2012. Les résultats de production sont conformes au modèle de blocs, qui a été établi à la suite d'un vaste et dynamique programme de forage.

### **Charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation de la période se sont élevées à 1 285 \$ par once et les charges décaissées se sont établies à 1 094 \$ par once. La hausse des charges d'exploitation s'explique par le fait que la mine est en phase initiale de production commerciale. Dans le cadre de la période de rodage et d'accroissement de la production, des arrêts fréquents sont nécessaires pour assurer la vérification, la modification ou la réparation de l'équipement et du processus. La période d'accroissement de la production comporte nécessairement des inefficacités et une plus grande utilisation de réactifs. Le traitement de minerai à une teneur plus faible que la teneur moyenne des réserves a aussi donné lieu à une hausse du coût unitaire. La Société a également subi des pressions inflationnistes sur les coûts au sein du secteur, principalement en ce qui concerne le carburant, l'acier et les réactifs, ainsi que de l'appréciation du dollar canadien.

Les charges d'exploitation devraient s'améliorer de façon notable au cours des six prochains mois avec l'accès à du minerai de teneur plus élevée, l'augmentation de la cadence d'alimentation et de la disponibilité de l'usine ainsi que de l'optimisation continue des processus d'opération.

### **Perspectives**

Étant donné les défis posés par le rodage et l'accroissement de la production à ce jour, la Société a réduit ses prévisions concernant la production d'or pour 2011, qui se situent maintenant entre 285 000 et 295 000 onces d'or. La production du deuxième semestre devrait se situer entre 235 000 et 245 000 onces d'or moyennant des charges décaissées estimatives de 675 \$ à 775 \$ par once. La progression devrait se poursuivre en 2012, alors que la mine devrait produire environ 700 000 onces moyennant des charges décaissées estimatives de 450 \$ à 500 \$ par once.

La prévision de production d'un million d'onces au cours de la période de 18 mois se terminant en décembre 2012 est maintenue.

### **Réserves et ressources**

La Société a poursuivi son programme intensif de forage pour accroître sa base de réserves et de ressources. Les activités de forage en cours ont permis d'identifier le gisement de Barnat Sud et des gîtes minéralisés additionnels. Le 31 mars 2011, Osisko a publié une mise à jour des estimations de réserves de minerai, atteignant 10,71 millions d'onces à la mine Canadian Malartic. La nouvelle base de réserves est calculée à 1 000 dollars par once d'or, ce qui est environ 65 % inférieur au prix actuel du marché. L'accroissement des réserves, depuis la publication de l'étude de faisabilité, s'élève approximativement à 70 % (13 % de l'augmentation provenant de la hausse du prix de l'or utilisé et 57 % provenant de l'augmentation de ressources) et la durée de vie de la mine a été prolongée à 16 ans.

Les travaux de forage en cours continuent de définir de nouvelles aires de minéralisation, notamment dans les zones Jeffrey et Porphyre Ouest qui ne font pas partie de la plus récente estimation des réserves.

Le tableau ci-dessous présente les nouvelles estimations de réserves et de ressources pour la mine Canadian Malartic :

**Estimations de réserves et de ressources selon le tracé optimisé de la fosse  
et en fonction d'un prix de l'or à 1 000 \$ US (scénario de base) avec un seuil de coupure  
de 0,30 g/t Au (Barnat Sud) à 0,32g/t Au (Canadian Malartic)**

Catégorie	Tonnes (millions)	Teneur (g/t Au)	Au (millions d'onces)
Réserves prouvées	48,7	0,80	1,26
Réserves probables	295,0	1,00	9,45
<b>Réserves prouvées et probables</b>	<b>343,7</b>	<b>0,97</b>	<b>10,71</b>
Ressources indiquées hors de la fosse	47,6	0,77	1,18
Ressources présumées globales	33,9	0,78	0,85

Un plan minier révisé a été publié en avril 2011 et inclut les faits saillants suivants :

- L'or récupérable a augmenté de 1,46 million d'onces pour atteindre 9,18 millions d'onces (à un taux de récupération de 85,8 %) comparativement à la quantité publiée précédemment de 7,72 million d'onces (à un taux de récupération de 86,1 %);
- La durée de vie de la mine a augmenté de 31 % ou 3,8 années pour atteindre 16,0 années, en fonction d'un taux d'usinage de 55 000 tonnes par jour qui augmentera à 60 000 tonnes par jour dans la deuxième moitié de l'année 2012;
- Production moyenne annuelle d'or de 625 000 onces au cours des cinq premières années complètes (2012-2016);
- Production moyenne d'or de 574 000 onces par année au cours des 16 années d'exploitation de la mine.

L'expansion de la fosse entraînera la relocalisation d'une route principale. La Société discute présentement avec des représentants de la Ville de Malartic et du gouvernement du Québec afin de confirmer le tracé et la conception de la nouvelle route.

L'équipe technique de la Société continue à effectuer des études d'optimisation et d'expansion afin d'augmenter la cadence d'alimentation de l'usine de traitement de minerai de la mine Canadian Malartic. Ces études ont pour objectif de maximiser les rendements offerts aux actionnaires en augmentant la production d'or et en réduisant les charges décaissées d'exploitation.

La mine Canadian Malartic demeure l'un des plus importants gisements d'or dans le monde et fournit à Osisko une base solide afin de devenir une société de production aurifère intermédiaire de premier plan.

---

## Mise à jour sur le marché de l'or et le dollar canadien

Le prix de l'or a continué sa progression au cours du trimestre pour atteindre de nouveaux records et a franchi le seuil des 1 550 dollars américains par once en avril 2011. Au cours du trimestre, l'or s'est échangé entre 1 418 dollars américains et 1 553 dollars américains (avec une moyenne de 1 506 dollars américains par once, soit une augmentation de 8,6 % par rapport au prix moyen du premier trimestre). L'élan favorable du marché de l'or se poursuit au troisième trimestre où de nouveaux records sont régulièrement établis. Le prix de l'or au troisième trimestre s'est élevé à 1 603 dollars par once jusqu'au 11 août 2011.

Les inquiétudes concernant la situation de la dette aux États-Unis, les problèmes fiscaux en Europe et les troubles politiques au Moyen-Orient font de l'or un investissement refuge plus attrayant. La demande aurifère a été forte au premier semestre de l'année (bijoux, investissements, lingots et pièces d'or physiques et technologie), tout particulièrement en Inde et en Chine. Le secteur officiel a été actif, alors que les banques centrales ont été des acheteurs nets, diversifiant leurs réserves.

Le dollar canadien a continué d'être soutenu par les prix de l'énergie et des matières premières, la vigueur relative du secteur financier et la diversification des devises.

## Survol du développement et de l'exploration

### Projet aurifère Hammond Reef

Hammond Reef est un important projet de développement en croissance et a le potentiel de devenir une mine à ciel ouvert majeure. Les ressources présumées de Hammond Reef, conformément à la Norme canadienne de divulgation concernant les projets miniers 43-101 (« NI 43-101 »), s'élèvent à 6,70 millions d'onces d'or (259,4 millions de tonnes à une teneur de 0,8 gramme par tonne, en utilisant une teneur de coupure de 0,3 gramme par tonne), dont 97 % sont à moins de 300 mètres de la surface.

Une étude d'évaluation préliminaire (l'« Étude préliminaire ») a été complétée en novembre 2009. L'estimation initiale de la durée de vie de la mine est de 14 ans d'exploitation à 50 000 tonnes par jour. Au cours des six premières années, Hammond Reef pourrait produire, en moyenne, 463 000 onces d'or par année à un coût décaissé de 382 \$ US l'once (après redevances et net des revenus tirés des ventes d'argent). Au cours de sa vie utile, la mine Hammond Reef devrait produire un total de 5,13 millions d'onces d'or à un taux annuel moyen de 369 000 onces et à un coût décaissé moyen de 442 \$ US l'once (après redevances et net des revenus tirés des ventes d'argent). Pour un prix de l'or de 990 \$ US par once, l'Étude préliminaire démontre que Hammond Reef a une valeur actualisée nette après impôts de 811 millions de dollars américains (actualisée à un taux de 5 %) et un taux de rendement interne de 22,9 %.

En plus des ressources actuelles, Hammond Reef offre un potentiel d'exploration encourageant. Des forages récents ont confirmé la continuité de la minéralisation selon une direction longitudinale de deux kilomètres au nord-est des ressources existantes. Brett avait également identifié plusieurs structures parallèles dans le secteur du projet comportant une minéralisation similaire au site principal.

Le 28 avril 2011, la Société a reçu l'avis de l'Agence canadienne d'évaluation environnementale qu'elle commencerait son évaluation pré-environnementale de 90 jours visant à déterminer si une étude approfondie devrait être débutée. Ceci représente une étape importante pour ce projet dans sa phase d'obtention de permis.

Coentreprise Duparquet

Le 17 juin 2011, Osisko a annoncé qu'elle avait avisé Clifton Star Resources inc. de sa décision de mettre fin à sa participation au projet du camp minier de Duparquet, en Abitibi, Québec, conformément à l'entente d'option et de coentreprise.

La Société a complété son engagement de 15 millions de dollars de dépenses en 2010 et, après l'examen des données géologiques et des résultats métallurgiques initiaux, a conclu que le projet ne justifiait pas d'investissements supplémentaires. En conséquence, la Société s'est retirée du projet et une radiation de 10,9 millions de dollars, représentant l'investissement net, a été comptabilisée.

Sommaire d'exploration

La Société poursuit son objectif de découverte d'onces supplémentaires afin d'augmenter sa base actuelle de réserves et de ressources, créant ainsi de la valeur pour ses actionnaires.

Les forages au cours du deuxième trimestre de 2011 ont été concentrés sur la délimitation du gîte Hammond Reef et sur la recherche de nouveaux gîtes adjacents aux gisements et extensions déjà connus des réserves et ressources de la mine Canadian Malartic.

Avec le forage de définition présentement en cours à Hammond Reef, la modélisation géologique et l'estimation des ressources sont bien amorcées. La publication d'une mise à jour de l'estimation des ressources est prévue avant la fin du troisième trimestre de 2011.

Le forage à la zone Jeffrey (Malartic CHL) a été complétée au cours du premier trimestre de 2011 et une estimation des ressources sur ce gîte a été calculée et sera divulguée d'ici la fin du troisième trimestre de 2011.

Au cours du trimestre courant, environ 88 336 mètres ont été forés et se résument comme suit:

	Deuxième trimestre de 2011		Total pour 2011	
	Nombre de trous	Mètres	Nombre de trous	Mètres
Canadian Malartic	9	2 155	9	2 155
Barnat Sud	-	-	23	4 745
Malartic Condamnation	8	1 596	8	1 596
Malartic Géotechnique	30	4 037	37	5 692
Malartic CHL	-	-	10	1 762
Gouldie	21	2 353	25	2 961
Porphyre Ouest	36	9 357	76	19 044
<b>Total Malartic</b>	<b>104</b>	<b>19 498</b>	<b>188</b>	<b>37 955</b>
Goldboro	10	2 375	10	2 375
Hammond Reef	224	66 013	404	122 430
Hammond Reef Condamnation	3	450	3	450
<b>Total Osisko</b>	<b>341</b>	<b>88 336</b>	<b>605</b>	<b>163 210</b>

Le tableau ci-dessous présente le total des investissements d'exploration et d'évaluation faits au cours du trimestre, par propriété, ainsi que les investissements cumulés sur chaque propriété au 30 juin 2011 :

(en milliers de dollars)	Investissements T2-2011	Investissements cumulés au 30 juin 2011
Canadian Malartic (incluant Barnat) <sup>(1)</sup>	2 434	2 434
Hammond Reef <sup>(2)</sup>	14 393	429 679
Hammond Reef Ouest	142	142
Sparton	35	35
East Amphi <sup>(3)</sup>	966	12 237
Malartic CHL	18	4 719
Cadillac	-	686
Dunn	-	368
Mountjoy	20	372
Goldboro	214	3 142
Autres – projets d'exploration de base (4)	960	1 264
<b>Total</b>	<b>19 182</b>	<b>455 078</b>

(1) Les coûts cumulatifs excluent les transferts aux actifs de production au deuxième trimestre de 2011. Incluent le gîte Gouldie et le gisement Barnat Sud.

(2) Les coûts cumulatifs incluent les coûts d'acquisition.

(3) Incluent le gîte Porphyre ouest.

La Société continue de rechercher des opportunités d'exploration à travers les Amériques.

#### Relations avec la communauté

La Société maintient un programme dynamique de relations avec la communauté qui repose sur une communication efficace et le soutien aux initiatives locales.

À la mine Canadian Malartic, la Société continue de travailler en collaboration avec le conseil municipal et le comité de surveillance.

La Société a célébré l'ouverture officielle de la mine Canadian Malartic le 30 mai 2011. Plus de 1 100 invités, dont des représentants du gouvernement, des actionnaires et des investisseurs, ont participé aux cérémonies spéciales. Dans le cadre des activités d'ouverture, Osisko a commandité deux représentations de l'opéra folk québécois majeur « Les Filles de Caleb » pour les résidents de Malartic et le personnel de la mine. La direction de la mine a aussi organisé une visite libre du site afin de montrer ses activités et fournir des informations générales sur le projet, visite à laquelle plus de 2 000 personnes ont participé le 29 mai 2011.

En collaboration avec le Musée minéralogique de l'Abitibi-Témiscamingue à Malartic, la Société parraine aussi des visites de ses installations depuis le 15 juin 2011. À la fin de juillet, plus de 1 400 personnes avaient visité cette attraction touristique populaire.

La Société a reçu plus de 400 plaintes de résidents de Malartic concernant des problèmes de bruit, de vibrations et de poussière qui ont donné lieu à douze avis d'infraction. La Société répond à toutes les plaintes reçues en mettant en œuvre un processus diligent d'enquête et fournit l'information aux plaignants, s'il y a lieu, et au ministère de l'Environnement du Québec. Un nombre important de plaintes provenaient de personnes habitant à côté du mur vert qui ont par la suite négocié la vente de leur maison avec la Société.

Au projet Hammond Reef, la Société poursuit le dialogue avec les résidents d'Atikokan et les communautés des peuples indigènes avoisinants.

---

## Survol des résultats financiers

### Sommaire des résultats financiers trimestriels

- Perte nette de 23,8 millions de dollars, soit une perte de base et diluée de 0,06 \$ par action, comparativement à une perte nette de 10,2 millions de dollars, soit une perte de base et diluée de 0,03 \$ par action pour le trimestre correspondant de 2010;
- Produits de 12,4 millions de dollars comparativement à néant au premier trimestre de 2010;
- Bénéfice d'exploitation minière de 1,6 million de dollars comparativement à néant au premier trimestre de 2010;
- Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (avant variation du fonds de roulement hors trésorerie) de 9,9 millions de dollars, contre 6,4 millions de dollars pour le premier trimestre de 2010;
- 8 300 onces d'or vendues à un prix moyen de 1,535 \$ US l'once.

Au cours du trimestre et des six mois terminés le 30 juin 2011, Osisko a subi des pertes nettes de 23,8 millions de dollars et de 29,1 millions de dollars, respectivement (pertes nettes par action de 0,06 \$ et de 0,08 \$) comparativement à des pertes nettes de 10,2 millions de dollars et de 10,7 millions de dollars (pertes nettes par action de 0,03 \$) en 2010.

La Société a réalisé sa première vente au deuxième trimestre de 2011 et les produits tirés des ventes de métaux pour le deuxième trimestre ont totalisé 41,5 millions de dollars. De ce montant, 29,1 millions de dollars ont été capitalisés à l'actif à titre de réduction des frais de développement (qui s'élèvent à 2,7 millions de dollars après déduction des coûts de production connexes) puisque les ventes ont eu lieu avant le début de la production commerciale et 12,4 millions de dollars ont été inscrits à l'état des résultats.

Au total, 27 800 onces d'or et 4 500 onces d'argent ont été vendues, dont 8 300 onces d'or depuis le premier jour de la production commerciale. À la fin du trimestre, la Société avait des stocks de 18 800 onces d'or.

Le bénéfice d'exploitation minière s'est établi à 1,6 million de dollars. La Société n'a pas encore atteint la capacité nominale d'usinage à la mine Canadian Malartic, ce qui s'est traduit par des charges d'exploitation par once plus élevées.

Principales informations financières trimestrielles

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Onces d'or produites				
Production précommerciale	19 505	-	19 505	-
Depuis la production commerciale	27 100	-	27 100	-
	46 605	-	46 605	-
Onces d'or vendues				
Production précommerciale	19 500	-	19 500	-
Depuis la production commerciale	8 300	-	8 300	-
	27 800	-	27 800	-
<i>(en milliers de dollars, sauf les montants par once et par action)</i>				
Produits	12 429	-	12 429	-
Bénéfice d'exploitation minière	1 634	-	1 634	-
Perte nette	(23 826)	(10 188)	(29 107)	(10 739)
Perte nette par action de base et diluée	(0,06)	(0,03)	(0,08)	(0,03)
Investissements en capital	67 029	134 683	173 728	247 991
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation <sup>1)</sup>	(9 906)	(6 417)	(14 757)	(7 459)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, par action <sup>2)</sup>	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,02)
Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)				
Production précommerciale (en \$ CA)	1 486	-	1 486	-
Production précommerciale (en \$ US) <sup>3)</sup>	1 525	-	1 525	-
Depuis la production commerciale (en \$ CA)	1 497	-	1 497	-
Depuis la production commerciale (en \$ US) <sup>3)</sup>	1 535	-	1 535	-
Total des charges décaissées (par onces)				
Depuis la production commerciale (en \$ CA)	1 094	-	1 094	-
Depuis la production commerciale (en \$ US) <sup>5)</sup>	1 120	-	1 120	-
Actions en circulation <i>(en milliers)</i>				
Moyenne pondérée de base	382 748	348 726	382 328	342 583
Moyenne pondérée diluée	382 748	348 726	382 328	342 583

<sup>1)</sup> Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation excluent les variations des éléments hors caisse du fond de roulement.

<sup>2)</sup> Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation par action, est une mesure de performance financière sans définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section "Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS" de ce rapport de gestion.

<sup>3)</sup> En fonction du taux de change actuel à la date des transactions.

<sup>4)</sup> Le total des charges décaissées est une mesure de performance financière sans définition standard selon les normes IFRS et représente les coûts d'exploitation minière, y compris les redevances, par once produite. Se référer à la section "Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS" de ce rapport de gestion.

<sup>5)</sup> En fonction du taux de change moyen pour la période.

Les prix moyens de l'or et de l'argent, en dollars US, pour le deuxième trimestre de 2011 sont résumés ci-dessous :

	Prix réalisés	Prix du marché <sup>(i)</sup>
Or	1 528 \$	1 506 \$
Argent	36 \$	38 \$

(i) Les prix du marché sont basés sur la moyenne du London PM fixing pour l'or et la moyenne du fixing pour l'argent.

État des résultats

Le tableau suivant présente un résumé et un comparatif de l'état des résultats de la Société pour les périodes de trois mois et six mois les plus récentes (en milliers de dollars) :

		Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
		2011	2010	2011	2010
<b>Produits</b>	<b>a)</b>	<b>12 429</b>	<b>-</b>	<b>12 429</b>	<b>-</b>
Charges d'exploitation minière					
Frais de production	b)	(9 398)	-	(9 398)	-
Redevances	b)	(159)	-	(159)	-
Amortissement et épuisement	b)	(1 238)	-	(1 238)	-
<b>Bénéfice d'exploitation minière</b>		<b>1 634</b>	<b>-</b>	<b>1 634</b>	<b>-</b>
Charges générales et administratives	c)	(12 018)	(5 444)	(18 194)	(9 991)
Charges d'exploration et de développement corporatif	d)	(11 811)	(210)	(13 160)	(571)
Autres charges d'exploitation		-	-	(485)	-
<b>Perte d'exploitation</b>		<b>(22 195)</b>	<b>(5 654)</b>	<b>(30 205)</b>	<b>(10 562)</b>
Autres revenus (charges) - net	e)	(1 065)	(4 239)	2 094	(171)
<b>Pertes avant les impôts sur le résultat</b>		<b>(23 260)</b>	<b>(9 893)</b>	<b>(28 111)</b>	<b>(10 733)</b>
Charge d'impôt sur le résultat	f)	(566)	(295)	(996)	(6)
<b>Perte de la période</b>		<b>(23 826)</b>	<b>(10 188)</b>	<b>(29 107)</b>	<b>(10 739)</b>

a) Les produits se présentent comme suit :

	Prix moyen réalisé par once	Onces vendues	Total des produits
Or	1 497	8 300	12 429
Argent	-	-	-
			12 429

Note : 19 500 onces d'or et 4 500 onces d'argent de plus ont été vendues au cours du trimestre, avant que la production commerciale débute; le résultat tiré des activités minières se rapportant à ces onces vendues a été comptabilisé à titre de réduction des frais de mise en valeur.

- b) Les coûts de production pour le deuxième trimestre reflètent le début de la production commerciale.
- c) Les charges générales et administratives ont augmenté respectivement de 6,6 millions de dollars et de 8,2 millions de dollars pour le trimestre et les six mois terminés le 30 juin 2011 par rapport aux périodes correspondantes de 2010. La hausse est attribuable à l'embauche de personnel supplémentaire en vue de soutenir la croissance de la Société et de passer de la phase de développement à la phase d'exploitation. Les résultats du deuxième trimestre de 2011 tiennent aussi compte des primes de 4,3 millions de dollars à verser à la suite du début de la production commerciale en mai 2011, et des coûts des cérémonies officielles d'ouverture.
- d) Les charges d'exploration et les frais liés au développement de l'entreprise comprennent une radiation de 10,9 millions de dollars se rapportant à l'entente de coentreprise de Duparquet qui a été résiliée par Osisko en juin 2011.
- e) Les autres produits et charges du deuxième trimestre de 2011 comprennent un montant de 3,8 millions de dollars se rapportant aux charges financières, un revenu d'intérêts de 0,6 million de dollars et un gain de 2,0 millions de dollars lié à la prime sur les actions accréditives. Au deuxième trimestre de 2010, le revenu d'intérêts s'est élevé à 0,7 million de dollars et la Société a subi une perte de change de 2,8 millions de dollars ainsi qu'une perte non réalisée sur les placements de 2,1 millions de dollars.

Les résultats des six mois terminés le 30 juin 2011 comprennent un montant de 3,8 millions de dollars se rapportant aux charges financières, un revenu d'intérêts de 1,5 million de dollars, un gain de 2,2 millions de dollars lié à la prime sur les actions accréditatives et un gain de change de 1,5 million de dollars. Au cours de la période correspondante de 2010, la Société a généré un revenu d'intérêts de 1,3 million de dollars, neutralisé par une perte non réalisée sur les placements de 1,4 million de dollars.

- f) Les charges d'impôt pour 2011 et 2010 sont liées à l'incidence de l'impôt sur le résultat des gains réalisés comptabilisés dans le résultat global et reclassés à l'état des résultats.

### Liquidité et sources de financement en capital

Au 30 juin 2011, la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements temporaires et la trésorerie affectée de la Société s'élevaient à 175,7 millions de dollars comparativement à 397,9 millions de dollars au 31 décembre 2010, tel que résumé ci-dessous :

(En milliers de dollars)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	150 976	358 493
Placements temporaires	3 045	17 068
Trésorerie affectée		
Courante	7 220	11 176
Non-courante	14 468	11 202
	<u>175 709</u>	<u>397 939</u>

Au 30 juin 2011, la majeure partie de la trésorerie affectée constitue la garantie d'une lettre de crédit émise à Hydro-Québec pour l'installation d'une nouvelle ligne de transmission électrique pour la mine Canadian Malartic, qui a été complétée en 2010. Des sommes ont aussi été mises en garantie pour l'achèvement du programme de relocalisation du quartier sud de la Ville de Malartic ainsi qu'en tant que nantissement d'une lettre de crédit émise à titre de dépôt pour l'achat d'équipements mobiles.

Le tableau suivant résume les activités de financement complétées en 2010 et 2011:

		Nombre d'actions / unités	Prix (\$)	Produit brut (milliers de dollars)	Produit net (milliers de dollars)
<b>2011</b>					
Placement privé – Actions accréditatives –					
Mai 2011	a)	934 915	17,50	16 361	16 209
Levée d'options	b)	541 854	5,74	3 110	3 110
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés – Portion des employés		39 931	14,37	572	572
	<b>Total</b>	<u>1 516 700</u>		<u>20 047</u>	<u>19 891</u>
<b>2010</b>					
Placement privé – Actions accréditatives –					
Octobre 2010	a)	982 827	17,50	17 199	16 904
Levée d'options	b)	3 650 556	4,32	15 784	15 784
Levée de bons de souscription	c)	1 100 000	7,46	8 206	8 206
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés – Portion des employés		49 057	10,69	524	524
	<b>Total</b>	<u>5 782 440</u>		<u>41 713</u>	<u>41 418</u>

- a) En mai 2011, la Société a complété un placement privé de 934 915 actions accréditatives à un prix de 17,50 \$ par action pour un produit brut de 16,4 millions de dollars. En 2010, la Société a complété un placement privé de 982 827 actions accréditatives à un prix de 17,50 \$ par action pour un produit brut de 17,2 millions de dollars.

- b) Au cours des six premiers mois de 2011, la Société a reçu 3,1 millions de dollars pour la levée de 541 854 options d'achat d'actions ordinaires, incluant 42 122 options d'achat d'actions ordinaires émises en remplacement de celles de Brett pour un produit brut de 0,3 million de dollars. Au cours de l'exercice 2010, la Société a reçu 15,8 millions de dollars pour la levée de 3 650 556 options d'achat d'actions, incluant 1 830 054 options d'achat d'actions émises en remplacement de celles de Brett pour un produit brut de 6,7 millions de dollars.
- c) Au cours de l'exercice 2010, la Société a reçu 8,2 millions de dollars pour la levée de 1 100 000 bons de souscription.

La Société a également négocié des facilités de crédit et des dettes à long-terme au cours des deux dernières années afin de financer le développement de la mine Canadian Malartic.

Les versements en capital sur la dette à long terme pour chacun des prochains exercices (sur base de calendrier) sont décrits dans le tableau suivant (en millions de dollars) :

	CPPIB	IQ <sup>1)</sup>	FSTQ	CAT
2011 (6 mois)	-	-	2,5	7,2
2012	60,0	-	5,0	14,3
2013	60,0	-	5,0	14,9
2014	30,0	75,0	5,0	13,5
2015	-	-	1,7	18,2
2016	-	-	-	1,7
Moins: intérêts implicites	-	-	-	(5,6)
	150,0	75,0	19,2	64,2

<sup>1)</sup> Si Investissements Québec (anciennement Société générale de financement) n'exerce pas son option de conversion de la débeture en actions.

## Flux de trésorerie

Le tableau suivant résume les activités liées aux flux de trésorerie (en milliers de dollars) :

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Flux de trésorerie				
Exploitation	(9 906)	(6 417)	(14 757)	(7 459)
Éléments hors caisse du fonds de roulement	24 878	2 503	9 175	694
Activités d'exploitation	14 972	(3 914)	(5 582)	(6 765)
Activités d'investissement	(104 071)	(77 692)	(220 156)	(174 446)
Activités de financement	17 079	12 574	18 221	6 672
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(72 020)	(69 032)	(207 517)	(174 539)
Trésorerie et des équivalents de trésorerie – au début de la période	222 996	568 270	358 493	673 777
Trésorerie et des équivalents de trésorerie – à la fin de la période	150 976	499 238	150 976	499 238

#### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont élevés à 9,9 millions de dollars pour le trimestre courant, contre 6,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2010. L'écart est essentiellement attribuable à une perte plus importante en 2011.

Pour les six mois terminés le 30 juin 2011, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 7,3 millions de dollars, passant de 7,5 millions de dollars en 2010 à 14,8 millions de dollars en 2011, en raison surtout d'une perte plus importante pour la période.

#### Activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement se sont élevés à 104,1 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2011 et à 220,2 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2011. En 2010, 77,7 millions de dollars ont été affectés aux activités d'investissement au cours du deuxième trimestre et 174,4 millions de dollars l'ont été au cours des six mois terminés le 30 juin 2010. La hausse des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement est attribuable aux investissements accrus nécessaires à l'achèvement de la construction de la mine Canadian Malartic et aux investissements dans le projet Hammond Reef.

#### Activités de financement

Au deuxième trimestre de 2011, les flux de trésorerie liés aux activités de financement se sont élevés à 17,1 millions de dollars, contre 12,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010. Les flux de trésorerie générés en 2011 provenaient essentiellement de l'émission d'actions accréditatives d'une valeur de 16,4 millions de dollars, tandis que les flux de trésorerie générés en 2010 provenaient de l'exercice d'options d'achat d'actions ordinaires et de bons de souscription.

Au cours des six premiers mois de 2011, les flux de trésorerie liés aux activités de financement se sont élevés à 18,2 millions de dollars, contre 6,7 millions de dollars pour la période correspondante de 2010. Les flux de trésorerie générés en 2011 provenaient de l'émission d'actions accréditatives et de l'exercice d'options d'achat d'actions. En 2010, environ 14,0 millions de dollars ont été générés par l'émission d'actions ordinaires (essentiellement à l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription). Cette rentrée de fonds a été en partie compensée par des paiements anticipés et des paiements en vertu de contrats de location-financement de 7,3 millions de dollars.

### Information trimestrielle

L'information financière trimestrielle sélectionnée pour les huit derniers trimestres est présentée ci-dessous (en milliers de dollars, sauf pour les montants par action) :

	2011 (IFRS)		2010 (IFRS)				2009 (PCGR du Canada)	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Trésorerie <sup>(1)</sup>	175 709	254 442	397 939	449 215	580 893	670 593	790 187	454 136
Fonds de roulement	101 544	180 678	282 931	385 047	560 946	638 032	760 400	427 515
Actif total	1 951 357	1 932 692	1 958 884	1 812 654	1 703 882	1 361 371	1 338 773	878 803
Dette totale	289 379	288 338	287 886	209 284	191 346	183 946	180 069	25 729
Capitaux propres	1 586 585	1 594 016	1 593 985	1 543 996	1 457 921	1 121 134	1 112 302	809 734
Produits	12 429	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice d'exploitation minière	1 634	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice (perte) attribuable aux actionnaires d'Osisko	(23 826)	(5 281)	3 078	(10 230)	(10 123)	(551)	(8 384)	(5 747)
Bénéfice (perte) par action	(0,06)	(0,01)	0,01	(0,03)	(0,03)	0,00	(0,03)	(0,02)
Moyenne pondérée d'actions en circulation (en milliers)								
- De base	382 748	381 902	381 053	374 851	348 726	336 372	309 989	269 216
- Diluée	382 748	381 902	381 053	374 851	348 726	336 372	309 989	269 216
Prix de l'action (\$/action)								
- Haut	15,02	14,71	16,39	15,13	12,45	9,23	9,06	9,24
- Bas	12,30	12,07	13,51	10,47	8,81	7,80	6,90	6,14
- Fermeture	14,99	13,96	14,52	14,65	11,48	8,85	8,46	7,96
Prix de l'or (moyen en \$ US)	1 506	1 386	1 367	1 227	1 197	1 109	1 102	960
Taux de change à la clôture <sup>(2)</sup> (\$ US / \$ Can)	0,9643	0,9718	0,9946	1,0298	1,0606	1,0156	1,0466	1,0722

<sup>(1)</sup> Inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie, la trésorerie affectée, les placements temporaires et les placements mis en garantie.

<sup>(2)</sup> Taux à midi de la Banque du Canada.

### Obligations contractuelles et engagements

Le tableau qui suit présente l'information relative aux obligations contractuelles de la Société au 30 juin 2011 (en millions de dollars) :

	Paiements selon l'échéance				
	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 3 ans	Entre 3 et 5 ans	Plus de 5 ans
Contrats de location simple	1 228	441	640	147	-
Contrats de location-financement	69 789	14 277	28 751	26 761	-
Obligations d'achats	77 952	77 952	-	-	-
Dette à long-terme	244 167	65 000	100 000	79 167	-
	393 136	157 670	129 391	106 075	-

Il n'y a eu aucun autre changement significatif au cours des trois mois et six mois terminés le 30 juin 2011 en ce qui a trait aux obligations contractuelles et aux engagements commerciaux.

### Opérations entre apparentés

La rémunération versée ou payable aux principaux dirigeants (incluant les administrateurs et les dirigeants seniors) pour leurs services en tant qu'employés est présentée ci-dessous (en milliers de dollars) :

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	5 884	802	6 744	1 427
Rémunération à base d'actions	2 411	950	4 602	2 129
	8 295	1 752	11 346	3 556

Certains administrateurs, dirigeants et employés ont souscrit au placement par actions accréditives de 16,4 millions de dollars selon les mêmes termes et conditions énoncés pour tous les souscripteurs pour un total de 77 770 actions accréditives (produit brut de 1,4 million de dollars).

Ces transactions ont été conclues et comptabilisées à la valeur d'échange.

### Éléments hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan autre que des contrats de location simple portant sur des locaux ainsi que des lettres de crédit émises à des fournisseurs. Ces lettres de crédit sont garanties à 100 % par des dépôts (présentés au bilan consolidé de la Société sous *trésorerie affectée*) et sont émises aux fournisseurs en vertu de contrats et de bons de commandes pour de l'équipement et des services. Les fournisseurs peuvent débiter les lettres de crédit dans l'éventualité d'un défaut par la Société aux termes des contrats ou des bons de commandes. Au 30 juin 2011, les lettres de crédit émises avaient une valeur de 20,0 millions de dollars.

### Données sur les actions en circulation

En date du 11 août 2011, 384 300 059 actions ordinaires étaient émises et en circulation. Un total de 12 972 141 options d'achat d'actions ordinaires étaient en circulation en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société et 12 500 000 bons de souscription sur actions ordinaires étaient en circulation.

### Risques et incertitudes

L'exploration, la mise en valeur et l'extraction du minerai de gisements miniers impliquent des risques importants qui, malgré une évaluation rigoureuse, l'expérience et le savoir, ne peuvent être éliminés. Pour obtenir un exposé plus détaillé portant sur les facteurs de risque, il y a lieu de consulter la notice d'information annuelle. Celle-ci peut être obtenue sur demande auprès de la Société ou directement sur son profil au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Il n'y a eu aucun changement significatif aux risques et incertitudes depuis le 31 décembre 2010.

---

### **Mesures de contrôle de la présentation de l'information financière et contrôles internes à l'égard de l'information financière**

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de communication de l'information, de même que du respect de la politique de communication de l'information adoptée par la Société. La politique de communication de l'information exige de tous les employés qu'ils informent un membre de la haute direction de toute information importante susceptible d'avoir une incidence sur la Société afin que ces derniers puissent évaluer cette information et en discuter de manière à déterminer la nécessité et le moment d'une présentation publique.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière sont également responsables de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière (« CIIF »). Ils doivent s'assurer que toutes les opérations soient efficacement approuvées, identifiées, puis enregistrées en temps opportun dans un système d'information comptable bien conçu, fiable et bien compris de manière à réduire les risques d'inexactitudes, de défaut dans la représentation des opérations, de défaut dans l'enregistrement des opérations nécessaires à la préparation des états financiers conformément aux IFRS, d'encaissements et de décaissements non autorisés et d'incapacité à fournir l'assurance que les acquisitions et les cessions d'actifs non autorisés puissent être décelées.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué s'il y avait eu des changements au CIIF au cours du trimestre terminé le 30 juin 2011 qui auraient eu une incidence importante ou qui pourraient raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF. De tels changements importants n'ont pas été identifiés au cours de leur évaluation.

### **Conventions comptables et estimations critiques**

La préparation d'états financiers conformément aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants présentés dans ses états financiers et les notes afférentes. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trois mois terminés le 31 mars 2011 contiennent une divulgation et une description complètes des conventions comptables critiques de la Société. La divulgation et la description des estimés critiques se trouvent dans le rapport annuel de 2010 puisqu'il n'y a pas eu de changements significatifs de ces estimés comptables pour les premier et deuxième trimestres de 2011.

#### *Nouvelle convention comptable: Constatation des produits*

Les produits comprennent les ventes d'or et d'argent raffinés. Les produits de la vente d'or et d'argent raffinés sont comptabilisés lorsqu'il existe des preuves convaincantes que les risques et avantages importants inhérents à la propriété ont été transférés à l'acheteur, qu'il est probable que les avantages économiques associés à la transaction iront à la Société, que le prix de vente peut être mesuré de manière fiable, que la Société n'a plus d'engagements significatifs et que les coûts engagés ou à engager concernant la transaction peuvent être mesurés de manière fiable. Ces conditions sont généralement satisfaites lorsque le métal est livré aux tierces parties prenant part à la transaction.

---

## Normes comptables publiées, mais non encore en vigueur

### IAS 1, *Présentation des états financiers*, (« IAS 1 »)

IAS 1 a été modifiée pour changer la divulgation des éléments présentés à l'état des autres éléments du résultat étendu (« AERE »), y compris une exigence pour séparer les éléments présentés dans les AERE en deux groupes en fonction du fait que les éléments peuvent ou non être recyclés aux résultats dans l'avenir. Cette modification doit être appliquée pour les exercices débutant le ou après le 1<sup>er</sup> juillet 2012. La Société n'a pas encore évalué l'impact de cette modification.

### IFRS 9, *Instruments financiers*, (« IFRS 9 »)

IFRS 9, publiée en novembre 2009, renferme des exigences applicables aux actifs financiers. Cette norme porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et remplace les catégories multiples et les modèles d'évaluation énoncés dans IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, pour les instruments de créance par un nouveau modèle d'évaluation mixte comportant seulement deux catégories : coût amorti et juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace aussi les modèles d'évaluation des instruments de capitaux propres, ces instruments étant comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque de tels instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes sont comptabilisés en résultat net dans la mesure où ils ne représentent pas clairement un retour sur investissements. Cependant, les autres gains et pertes (y compris les pertes de valeur) associés à ces instruments demeurent indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global.

Les exigences applicables aux passifs financiers ont été ajoutées en octobre 2010, et elles correspondent essentiellement aux exigences énoncées dans IAS 39, à l'exception du fait que les variations de juste valeur attribuables au risque de crédit pour les passifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net seraient généralement comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

La norme s'appliquera aux périodes comptables débutant à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et son adoption anticipée est autorisée. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de la norme ni déterminé si elle l'adoptera par anticipation.

### IFRS 10, *États financiers consolidés*, (« IFRS 10 »)

IFRS 10 remplace des sections de la norme IAS 27, *États financiers consolidés et individuels* et l'ensemble de SIC-12, *Consolidation - Entités ad hoc*. IFRS 10 s'appuie sur les principes existants en identifiant la notion de contrôle en tant que facteur déterminant de l'entité devant être inclus dans les états financiers consolidés de la société mère. Le reste de la norme IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, contient maintenant les exigences de comptabilisation et de divulgation pour les investissements dans les filiales, coentreprises et entreprises associées uniquement lorsqu'une entité prépare des états financiers séparément, ce qui ne s'applique pas actuellement aux états financiers consolidés de la Société.

---

IFRS 11, Partenariats, (« IFRS 11 »)

IFRS 11 remplace la norme IAS 31, *Participations dans des coentreprises*, et SIC-13, *Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs*. IFRS 11 requiert une seule méthode, connue sous le nom de la comptabilisation à la valeur de consolidation, pour rendre compte des participations dans des entités contrôlées conjointement qui soit cohérent avec le traitement comptable actuellement appliqué aux investissements dans les entreprises associées. IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et coentreprises*, a été modifiée à la suite de la publication de la norme IFRS 11. En plus de prescrire la comptabilisation des investissements dans les entreprises associées, elle établit maintenant les exigences relatives à l'application de la comptabilisation à la valeur de consolidation pour les coentreprises. L'application de la comptabilisation à la valeur de consolidation n'a pas conduit à un changement à la suite de cette modification.

IFRS 12, Informations à fournir sur les participations d'autres entités, (« IFRS 12 »)

IFRS 12 est un nouveau standard et référentiel sur les exigences de présentation pour toutes les formes de participations dans d'autres entités, y compris les partenariats, les entreprises associées, les véhicules à usages spéciaux et d'autres véhicules hors bilan. La norme comprend des exigences de présentation pour les entités visées par les normes IFRS 10 et IFRS 11.

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur, (« IFRS 13 »)

IFRS 13 fournit des directives sur la façon dont la juste valeur devrait être appliquée lorsque son utilisation est déjà requise ou permise par d'autres normes dans les IFRS, y compris une définition précise de la juste valeur, une source unique d'évaluation de la juste valeur ainsi que des divulgations requises pour une utilisation sous les IFRS.

IFRS 10 à 13 ont été publiées par l'IASB le 12 mai 2011 et sont applicables pour les périodes annuelles débutant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2013. La Société n'a pas complété son évaluation de l'impact de ces modifications sur les résultats consolidés, la situation financière ou les flux de trésorerie de la Société.

### **Passage aux normes internationales d'information financière**

En février 2008, le Conseil des normes comptables a annoncé que le référentiel comptable dans lequel les états financiers des compagnies publiques sont préparés sera remplacé par les Normes internationales d'information financière débutant en janvier 2011. Le premier jeu complet d'états financiers annuels en conformité avec les IFRS sera celui pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011, incluant les informations comparatives de l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

La Société a préparé son bilan d'ouverture conformément à la Norme internationale d'information financière 1, *Première application des normes internationales d'information financières*, au 1<sup>er</sup> janvier 2010, et a effectué les ajustements nécessaires aux résultats pour les trois mois terminés le 31 mars 2010 et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010. Les états financiers consolidés intermédiaires pour les trois mois terminés le 31 mars 2011 sont incorporés par référence dans ce rapport de gestion et présentent l'information relative à l'impact du passage aux IFRS, incluant une mise à jour complète de ses principales conventions comptables. Les exigences de divulgation selon les IFRS sont significativement plus importantes que celles qui étaient requises selon les anciens PCGR du Canada. Par conséquent, la direction a pris la décision d'inclure ses conventions comptables complètes dans ses premiers états financiers consolidés intermédiaires IFRS afin d'assurer la compréhension par les lecteurs des conventions détaillées.

---

IFRS 1, *Première application des normes internationales d'information financière*, offre la possibilité d'utiliser certaines exemptions lors de l'application rétrospective des IFRS. La Société a évalué les options disponibles et a choisi d'adopter l'exemption sur les coûts d'emprunt. Cette exemption permet à la Société d'adopter IAS 23, *Coûts d'emprunt*, prospectivement à n'importe quelle date au plus tard le 1<sup>er</sup> janvier 2010. La Société a fait le choix du 1<sup>er</sup> janvier 2010 comme date de transition pour l'application prospective d'IAS 23.

Les ajustements les plus significatifs au bilan du 31 décembre 2010 et pour l'exercice terminé à cette date sont le résultat de différences dans le traitement comptable d'une acquisition d'actifs (dans le cas d'Osisko, l'acquisition de Brett Resources), affectant autant la valeur des actifs acquis que les impôts différés comptabilisés lors de l'acquisition. Des ajustements ont aussi été nécessaires pour le traitement comptable des actions accréditives, des bons de souscription détenus dans une entreprise associée, sur l'impact fiscal de la débenture convertible et sur les participations ne donnant pas le contrôle. Ces ajustements ont aussi eu un impact sur l'état des résultats, mais n'ont pas eu d'impact significatif sur la performance financière de la Société.

Le passage des PCGR du Canada aux IFRS n'a pas eu d'impact significatif sur l'état des flux de trésorerie à l'exception du fait que, selon les IFRS, les flux de trésorerie liés aux intérêts sont classés de façon cohérente à chaque période dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement ou de financement. Selon les PCGR du Canada, les flux de trésorerie associés aux encaissements ou aux paiements d'intérêts étaient classés dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

Le rapport de gestion pour les trois mois terminés le 31 mars 2011 divulgue l'impact du passage aux IFRS sur la situation financière de la Société au 1<sup>er</sup> janvier 2010, au 31 mars 2010 et au 31 décembre 2010 ainsi que sur la performance financière pour les trois mois terminés le 31 mars 2010 et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, y compris la nature et l'impact des modifications significatives de conventions comptables en comparaison avec celles appliquées dans les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

Les rapprochements des capitaux propres et du résultat global antérieurement présentés selon les PCGR du Canada et actuellement présentés selon les IFRS au 30 juin 2010 et pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010 sont présentés aux pages suivantes (en milliers de dollars).

Rapprochement des capitaux propres

	Note	30 juin 2010		
		PCGR du Canada	Ajust.	IFRS
<b>Actif</b>				
<b>Actif courant</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		499 238		499 238
Placements temporaires		53 735		53 735
Trésorerie affectée		9 185		9 185
Placements mis en garantie		2 601		2 601
Comptes débiteurs	i)	48 924	(2 058)	46 866
Impôts miniers à recevoir	i)	-	2 058	2 058
Autres actifs courants		3 230		3 230
		616 913	-	616 913
<b>Actif non courant</b>				
Trésorerie affectée		16 134		16 134
Participation dans une entreprise associée	ii)	-	2 604	2 604
Autres placements	ii)	19 282	(2 604)	18 748
	iii)		2 070	
Immobilisations corporelles	iv)	1 103 037	(53 554)	1 049 483
		1 755 366	(51 484)	1 703 882
<b>Passif</b>				
<b>Passif courant</b>				
Comptes créditeurs et frais courus		54 246		54 246
Tranche courante de la dette à long terme		1 721		1 721
		55 967	-	55 967
<b>Passif non courant</b>				
Dette à long terme		189 625		189 625
Passif d'impôt différé	iv)	79 071	(79 071)	-
Provisions		369		369
		325 032	(79 071)	245 961
Participations ne donnant pas le contrôle	vii)	19 419	(19 419)	-
<b>Capitaux propres</b>				
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Corporation minière Osisko</b>				
Capital-actions	iv)	1 419 165	25 517	1 442 365
	v)		(2 317)	
Bons de souscription		5 530		5 530
Surplus d'apport		33 819		33 819
Composante capitaux propres de la débenture convertible	vi)	11 036	(3 031)	8 005
Cumul des autres éléments du résultat global		(6 411)		(6 411)
Déficit	iii)	(52 224)	2 070	(44 806)
	v)		2 317	
	vi)		3 031	
		1 410 915	27 587	1 438 502
Participations ne donnant pas le contrôle	vii)	-	19 419	19 419
		1 410 915	47 006	1 457 921
		1 755 366	(51 484)	1 703 882

Rapprochement du résultat global

	Trois mois terminés le 30 juin 2010			Six mois terminés le 30 juin 2010			
	Note	PCGR du Canada <sup>1)</sup>	Ajust.	IFRS	PCGR du Canada <sup>1)</sup>	Ajust.	IFRS
<b>Charges</b>							
Charges générales et administratives		5 444		5 444	9 991		9 991
Charges d'exploration et de développement corporatif		210		210	571		571
Autres charges		-		-	-		-
<b>Perte avant les éléments suivants</b>		<b>(5 654)</b>	<b>-</b>	<b>(5 654)</b>	<b>(10 562)</b>	<b>-</b>	<b>(10 562)</b>
Revenus d'intérêts		652		652	1 301		1 301
Gain (perte) de change		(2 803)		(2 803)	92		92
Quote-part de la perte d'une entreprise associée		-		-	(198)		(198)
Autres pertes	iii)	(393)	(1 695)	(2 088)	(396)	(1 919)	(1 366)
	v)	-		-	-	949	-
		(8 198)	(1 695)	(9 893)	(9 763)	(970)	(10 733)
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	vii)	<b>65</b>	<b>(65)</b>	<b>-</b>	<b>65</b>	<b>(65)</b>	<b>-</b>
<b>Perte avant les impôts sur le résultat</b>		<b>(8 133)</b>	<b>(1 760)</b>	<b>(9 893)</b>	<b>(9 698)</b>	<b>(1 035)</b>	<b>(10 733)</b>
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	v)	(295)		(295)	2 580	(2 586)	(6)
<b>Perte de la période</b>		<b>(8 428)</b>	<b>(1 760)</b>	<b>(10 188)</b>	<b>(7 118)</b>	<b>(3 621)</b>	<b>(10 739)</b>
<b>Résultat global</b>							
Perte nette sur les actifs financiers disponibles à la vente, déduction faite d'un recouvrement d'impôt sur le résultat différé de 290 000 \$ et de 0 \$		(8 279)		(8 279)	(6 411)		(6 411)
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(16 707)</b>	<b>(1 760)</b>	<b>(18 467)</b>	<b>(13 529)</b>	<b>(3 621)</b>	<b>(17 150)</b>
Attribuable à :							
Corporation Minière Osisko		(16 707)		(18 402)	(13 529)		(17 085)
Participations ne donnant pas le contrôle		-		(65)	-		(65)
		<b>(16 707)</b>		<b>(18 467)</b>	<b>(13 529)</b>		<b>(17 150)</b>
<b>Perte par action</b>							
De base et diluée		(0,02)		(0,03)	(0,02)		(0,03)

<sup>1)</sup> Certains montants sous les PCGR du Canada ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour les états financiers IFRS de la Société (note viii)).

Notes explicatives

- i) Selon les IFRS (IAS 1, *Présentation des états financiers*), les impôts sur le résultat et les impôts miniers à recevoir ou à payer doivent être présentés sous une rubrique spécifique au bilan, alors que selon les PCGR du Canada, ils étaient regroupés avec les *comptes débiteurs* ou les *comptes créditeurs et frais courus*.
- ii) Selon les IFRS (IAS 1), les participations dans des entreprises associées doivent être présentées sous une rubrique spécifique au bilan alors que selon les PCGR du Canada, tous les placements étaient présentés sous la même rubrique. Par conséquent, la Société présente maintenant son placement dans Bowmore Exploration Limited sous *participation dans une entreprise associée*. Les placements autres que dans des entreprises associées sont présentés sous *autres placements*.

- iii) Selon les PCGR du Canada, les bons de souscription détenus par la Société dans une entreprise associée étaient considérés comme faisant partie du placement dans cette entreprise associée et, par conséquent, n'étaient pas comptabilisés à la juste valeur. Selon les IFRS (IAS 39), ces bons de souscription sont considérés comme des instruments financiers dérivés indépendants et sont comptabilisés à la juste valeur. Les variations subséquentes de la juste valeur sont comptabilisées à l'état des résultats. Ainsi, la Société a augmenté ses autres placements et réduit son déficit au 30 juin 2010 de 2 070 000 \$ (incluant l'impact cumulatif des ajustements de la transition aux IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2010) et a ajusté ses autres gains ou (pertes) à l'état des résultats pour un montant de (1 695 000 \$) et (1 919 000 \$) pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2010, respectivement.
- iv) En 2010, la Société a acquis 100 % de Brett Resources en deux étapes. La transaction a été comptabilisée comme une acquisition d'actifs selon les PCGR du Canada, ce qui est conforme aux exigences des IFRS. Toutefois, deux ajustements ont été nécessaires en relation avec cette acquisition d'actifs et sont présentés ci-dessous.

- Selon les IFRS, la juste valeur des actions émises aux dates de transaction (y compris l'encaisse versée) doit être utilisée afin d'évaluer le coût des actifs acquis et aucun ajustement à cette juste valeur n'est autorisé.

Par conséquent, les ajustements suivants ont été apportés :

	<b>Incidence au 30 juin 2010</b>
	<u>\$</u>
Augmentation (diminution)	
Immobilisations corporelles	25 517
Capital-actions	25 517

- Selon les PCGR du Canada, des impôts différés doivent être comptabilisés sur les actifs acquis et les passifs pris en charge, alors que selon les IFRS, lorsque des actifs ne sont pas acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise et que, à la date d'acquisition, ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable ne sont affectés, aucun impôt différé n'est comptabilisé.

Par conséquent, les ajustements suivants ont été apportés :

	<b>Incidence au 30 juin 2010</b>
	<u>\$</u>
Augmentation (diminution)	
Immobilisations corporelles	(79 071)
Passifs d'impôt différé	(79 071)

*Sommaire des ajustements :*

	<b>Incidence au 30 juin 2010</b>
	<u>\$</u>
Augmentation (diminution)	
Immobilisations corporelles	(53 554)
Passifs d'impôt différé	(79 071)
Capital-actions	25 517

- 
- v) Selon les PCGR du Canada, lorsque des actions accréditatives sont émises, elles doivent être initialement comptabilisées au capital-actions en fonction de leur prix d'émission. La date à laquelle la Société renonce aux dépenses fiscales (en déposant les formulaires prescrits) au profit des investisseurs, un passif d'impôt différé est reconnu en tant que coût d'émission des actions (diminution du capital-actions). Selon les IFRS, les actions accréditatives sont comptabilisées en fonction du cours du marché des actions existantes à la date d'émission. L'écart (la « prime ») entre le montant comptabilisé au capital-actions et le montant payé par l'investisseur pour les actions est comptabilisé en tant que gain reporté, lequel est renversé aux résultats lorsque les dépenses admissibles sont effectuées. L'impact fiscal résultant de la renonciation est comptabilisé en tant que charge d'impôt différé lorsque les dépenses admissibles sont engagées.
- vi) Selon les PCGR du Canada, lorsqu'un instrument financier hybride tel qu'une débenture convertible peut être réglé sans impact fiscal, il n'existe aucun écart temporaire. La composante d'un instrument financier hybride classée en tant que passif est généralement différente de la base fiscale de l'instrument. Si la composante passif était réglée à sa valeur comptable, cela donnerait alors lieu à des montants imposables ou déductibles qui seraient inclus dans la détermination du bénéfice imposable. Par contre, les PCGR du Canada reconnaissent que le règlement de l'instrument en vertu de ses termes, soit par le règlement à la date d'échéance ou par la conversion, peut ne pas avoir d'impact fiscal pour l'émetteur. Ainsi, lorsqu'une entité est en mesure de régler l'instrument sans impact fiscal, la base fiscale de la composante passif est considérée être la même que sa valeur comptable et il n'existe alors aucun écart temporaire.

Les IFRS ne contiennent aucune exemption spéciale relativement à la comptabilisation des impôts différés provenant d'instruments financiers hybrides. Ainsi, un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toute différence temporaire découlant de la comptabilisation initiale distincte de la composante capitaux propres de celle du passif. L'impôt différé est imputé directement à la valeur comptable de la composante capitaux propres. Les changements ultérieurs du passif d'impôt différé sont comptabilisés par le biais de l'état des résultats.

- vii) Selon les IFRS, la part des actionnaires sans contrôle de l'actif net des filiales est incluse aux capitaux propres et la part du résultat étendu des filiales affecte directement les capitaux propres. Selon les PCGR du Canada, la part des actionnaires sans contrôle est présentée comme un élément distinct entre les passifs et les capitaux propres dans le bilan et la part des résultats et des autres éléments du résultat étendu des actionnaires sans contrôle sont déduits dans les résultats et le résultat étendu de l'entité. La part des actionnaires sans contrôle de 19 419 000 \$ au 30 juin 2010, selon les PCGR du Canada, a été reclassée aux capitaux propres. La perte nette de 65 000 \$ attribuable à la part des actionnaires sans contrôle pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2010 a été renversée à l'état des résultats.
- viii) Selon les IFRS, la Société a fait le choix de présenter l'état des résultats par fonction afin de se conformer aux pratiques de l'industrie. Par conséquent, des ajustements dans le classement des charges ont été effectués pour les trois et six mois terminés le 30 juin 2010.

### Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS

La Société a inclus certaines mesures non conformes aux IFRS, y compris le « coût décaissé par once produite » et le « flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, par action » afin d'ajouter de l'information à ses états financiers, lesquels sont présentés conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »).

La Société croit que ces mesures, ainsi que les mesures déterminées en conformité avec les normes IFRS, fournissent aux investisseurs une meilleure capacité à évaluer les performances de la Société. Les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite en vertu des IFRS et, par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires employées par d'autres sociétés. Les données visent à fournir de l'information supplémentaire et ne doivent pas être considérées seules ou comme substitut aux mesures de performance préparées en conformité avec les IFRS.

#### Coût décaissé par once produite

	Trois mois terminés les 30 juin 2011		Six mois terminés les 30 juin 2010	
Onces d'or produites	27 100	-	27 100	-
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par once)</i>				
Coûts de production	9 398	-	9 398	-
Redevances	159	-	159	-
Rémunération fondée sur des actions	(332)	-	(332)	-
Variation des stocks	20 414	-	20 414	-
Total des charges décaissées pour la période	29 639	-	29 639	-
Coût décaissé par once produite	1 094	-	1 094	-

#### Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, par action

	Trois mois terminés les 30 juin 2011		Six mois terminés les 30 juin 2010	
<i>(en milliers de dollars / actions ordinaires)</i>				
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation <sup>i)</sup>	(9 906)	(6 417)	(14 757)	(7 459)
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	382 748	348 725	382 328	348 583
Flux de trésorerie par action provenant des activités d'exploitation	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,02)

- i) Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation excluent les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement.

---

## Énoncés prospectifs

Certains énoncés contenus dans le présent rapport constituent des énoncés de nature prospective portant notamment sur des événements futurs ou sur le rendement ou les perspectives ou occasions d'affaires futures de la Société. Exception faite de ceux portant sur des faits avérés, tous les énoncés peuvent être considérés comme des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs s'accompagnent fréquemment, mais non systématiquement, de termes tels que « rechercher », « anticiper », « prévoir », « poursuivre », « estimer », « s'attendre à », « pouvoir », « projeter », « prédire », « potentiel », « cibler », « entendre », « pourrait », « devrait », « croire » et autres termes ou expressions analogues. Ces énoncés prospectifs portent notamment sur les cours futurs de l'or et de l'argent, le moment et l'ampleur de la production estimative future, les coûts de production, les fluctuations des monnaies, les dépenses en immobilisations, les délais d'obtention des permis, les besoins futurs en capitaux, les résultats des sondages et les estimations des ressources et des réserves minérales. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes et d'autres facteurs susceptibles de faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent considérablement de ceux prévus dans ces énoncés prospectifs. La Société est d'avis que les attentes dont il est fait état dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, mais ne peut donner aucune garantie qu'elles se révéleront fondées. Les lecteurs sont donc invités à ne pas accorder une importance indue aux énoncés prospectifs que contient le présent rapport. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport. Les résultats et les faits nouveaux réels pourraient différer considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ceux qui contiennent ces énoncés prospectifs. Ces énoncés se fondent sur un certain nombre d'hypothèses qui pourraient se révéler inexactes, notamment celles portant sur :

- la conjoncture commerciale et économique en général;
- l'offre et la demande, les livraisons ainsi que le niveau et la volatilité des prix de l'or et de l'argent ainsi que ceux des produits pétroliers;
- l'impact de la fluctuation des monnaies étrangères et des taux d'intérêts;
- la réception en temps opportun des approbations réglementaires et gouvernementales à l'égard des projets de mise en valeur et des autres activités de la Société;
- la disponibilité de sources de financement pour la mise en œuvre de projets futurs de la Société;
- les estimations de la Société en ce qui a trait aux coûts de production et à ses niveaux de production et de productivité prévus;
- les prix de l'énergie;
- la capacité de se procurer des équipements et du matériel d'exploitation en quantités suffisantes et au moment opportun;
- la capacité d'attirer et de retenir du personnel qualifié;
- les calendriers d'études techniques et de construction et les dépenses en immobilisations du projet de la Société;
- la concurrence sur les marchés;
- l'exactitude des estimations de ressources de la Société (notamment en ce qui a trait à leur ampleur, leur teneur et leur taux de récupération) ainsi que des hypothèses de nature géologique; opérationnelle et tarifaire sur lesquelles elles se fondent;
- les changements au niveau des politiques et des règlements des gouvernements ainsi qu'au niveau des avantages fiscaux et des taux d'imposition;
- les risques environnementaux incluant des réglementations plus sévères;
- l'habileté de compléter le programme de relocalisation du secteur sud de la Ville de Malartic;
- la possibilité de changer le tracé de la route 117 afin de permettre l'exploitation du gîte Barnat Sud;
- les rapports continus qu'entretient la Société avec ses employés, ses partenaires d'affaires et la collectivité de la Ville de Malartic.

D'autres facteurs de risque sont décrits plus en détail dans la notice annuelle de la Société qui a été déposée auprès des commissions des valeurs mobilières ou des autorités analogues dans certaines provinces du Canada. Les investisseurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs étant donné que les plans, les intentions ou les attentes sur lesquels ils se fondent pourraient ne pas se concrétiser. Le lecteur doit prendre note que la liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Les investisseurs et les autres personnes intéressées qui fondent leur opinion sur les énoncés prospectifs de la Société devraient évaluer avec soin les facteurs précités ainsi que les incertitudes qu'ils représentent et les risques qu'ils comportent. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport sont expressément présentés sous réserve de la présente mise en garde.

**(signé) Sean Roosen**

Sean Roosen  
Président et chef de la direction

**(signé) Bryan A. Coates**

Bryan A. Coates  
Vice-président, finances et chef de la direction  
financière

**Le 11 août 2011**

## Informations sur la Société

### Corporation Minière Osisko

#### Siège social

1100 av. des Canadiens-de-Montréal  
Bureau 300  
Montréal, Québec, Canada, H3B 2S2  
Téléphone : (514) 735-7131  
Télécopieur : (514) 933-3290  
Courriel : [info@osisko.com](mailto:info@osisko.com)

Site Web : [www.osisko.com](http://www.osisko.com)

#### Administrateurs et dirigeants

Victor H. Bradley, président du conseil  
Sean Roosen, président et chef de la direction et administrateur  
Robert Wares, vice-président directeur, exploration et développement des ressources et administrateur  
Staph Leavenworth Bakali, administrateur  
Marcel Côté, administrateur  
André J. Douchane, administrateur  
William A. MacKinnon, administrateur  
Norman Storm, administrateur  
Serge Vézina, administrateur  
John Burzynski, vice-président, développement corporatif  
Sergio Cattalani, vice-président, exploration  
Bryan A. Coates, vice-président, finances et chef de la direction financière  
Jean-Sébastien David, vice-président, développement durable  
André Le Bel, vice-président, Affaires juridiques et secrétaire corporatif  
Luc Lessard, vice-président senior et chef de l'exploitation  
Elif Lévesque, vice-présidente et contrôleur  
Robert Mailhot, vice-président, ressources humaines

#### Conseiller juridique

Lavery, de Billy  
Fraser Milner Casgrain

#### Auditeurs

PricewaterhouseCoopers, s.r.l./s.e.n.c.r.l.

#### Agent de transfert

Trust CIBC Mellon

#### Bourses d'échange

Bourse du TSX – OSK  
Deutsche Boerse - EWX