



Rapport de gestion

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022

Ce rapport de gestion de la situation financière et des opérations consolidées de Redevances Aurifères Osisko Ltée (« Osisko » ou la « Société ») et de ses filiales pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022 devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes afférentes pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« International Financial Reporting Standards » ou les « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par le Conseil des normes comptables internationales (« International Accounting Standards Board » ou l'« IASB »). La direction de la Société est responsable de la préparation des états financiers consolidés ainsi que des autres informations financières de la Société contenues dans le présent rapport. Le conseil d'administration a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant aux rapports financiers. Pour s'acquitter de cette tâche, le conseil a nommé un comité d'audit et des risques formé d'administrateurs indépendants. Le comité d'audit et des risques 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 ses recommandations et de soumettre les états financiers consolidés au conseil d'administration pour que celui-ci les examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Les informations contenues dans ce rapport de gestion sont en date du 9 novembre 2022, la date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022, suivant la recommandation du comité d'audit et des risques. Les valeurs monétaires figurant dans le présent rapport sont exprimées en dollars canadiens, la monnaie de présentation et la monnaie fonctionnelle de la Société, sauf indication contraire. Les actifs et les passifs des filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar canadien sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan consolidé, et les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen sur la période de présentation de l'information. Le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs et devrait être lu en tenant compte des facteurs de risque décrits à la rubrique intitulée « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs ».

Table des matières

Description de l'entreprise	2
Modèle d'affaires et stratégie	2
Incertitudes liées à la COVID-19	2
Contexte international	3
Faits saillants – Troisième trimestre de 2022	3
Faits saillants – Postérieurs au 30 septembre 2022	4
Portefeuille de redevances, flux et autres intérêts	4
Placements en actions	17
Activités en matière de développement durable	20
Dividendes	20
Offre publique de rachat dans le cours normal des activités	21
Marché de l'or et des devises	21
Principales informations financières	22
Survol des résultats financiers	23
Liquidités et sources de financement en capital	28
Flux de trésorerie	29
Prévisions pour 2022	31
Information trimestrielle	32
Information sectorielle	33
Transactions entre parties liées	34
Obligations et engagements contractuels	35
Arrangements hors bilan	37
Information sur les actions en circulation	37
Événement postérieur au 30 septembre 2022	37
Risques et incertitudes	37
Contrôles et procédures de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière	37
Base d'établissement des états financiers consolidés	38
Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées	39
Estimations et jugements comptables critiques	41
Instruments financiers	41
Renseignements techniques	42
Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS	42
Énoncés prospectifs	43
Mise en garde à l'égard des investisseurs américains concernant l'utilisation d'estimations de réserves et ressources minérales	44
Informations sur la Société	45

Description de l'entreprise

Redevances Aurifères Osisko Ltée est engagée dans l'acquisition et la gestion de redevances sur métaux précieux et d'autres redevances de haute qualité, d'ententes de flux et d'intérêts similaires. Osisko est une société ouverte dont les titres se négocient à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à la Bourse de New York (« NYSE »). Elle a été constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions du Québec* et est domiciliée au Québec, Canada. L'adresse de son siège social est le 1100, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 300, Montréal, Québec. La Société détient un portefeuille de redevances, d'ententes de flux de métaux et d'ententes d'écoulement, d'options sur des financements de redevances et de flux de métaux et de droits exclusifs de participer à des financements futurs par redevances ou ententes de flux de métaux sur divers projets. Le principal actif de la Société est une redevance de 5 % du rendement net de fonderie (*net smelter return* ou « NSR ») sur la mine Canadian Malartic, située au Canada.

Au 30 septembre 2022 (et en date du présent rapport de gestion), Osisko détenait une participation de 44,1 % dans Osisko Développement Corp. (« Osisko Développement »), une société d'exploration, d'évaluation et de développement de projets miniers lancée au quatrième trimestre de 2020 dans le cadre d'une transaction par prise de contrôle inversée dans le cadre de laquelle Osisko a transféré ses actifs miniers et ses activités minières à Osisko Développement.

Le 30 septembre 2022, suite à certains changements effectués aux droits de nomination et de participation d'Osisko à l'égard d'Osisko Développement, et en raison d'autres faits et circonstances, Osisko a cessé de consolider Osisko Développement, la direction ayant déterminé qu'Osisko n'était plus en position de contrôle sur Osisko Développement. Immédiatement après, la direction a déterminé qu'Osisko était en mesure d'exercer une influence notable sur Osisko Développement et a comptabilisé son investissement comme une entreprise associée selon la méthode de mise en équivalence. Par conséquent, Osisko a déconsolidé Osisko Développement le 30 septembre 2022 et a commencé à comptabiliser son investissement dans Osisko Développement selon la méthode de la mise en équivalence. **Se reporter à la rubrique *Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées* du présent rapport de gestion pour de plus amples détails.**

Dans ce rapport de gestion, Osisko réfère à Redevances Aurifères Osisko Ltée et ses filiales, excluant Osisko Développement et ses filiales. Osisko Développement réfère à Osisko Développement Corp. et ses filiales.

Modèle d'affaires et stratégie

Osisko se consacre principalement à investir dans des actifs de grande qualité et de longue durée liés aux métaux précieux, situés dans des juridictions favorables et exploités par des sociétés minières établies, ces actifs offrant le meilleur profil de risque/rendement. La Société examine et investit également dans des opportunités liées à d'autres substances et dans d'autres juridictions. Étant donné qu'un des aspects essentiels des activités de la Société implique qu'elle doit livrer concurrence à d'autres sociétés pour les occasions d'investissement, Osisko vise à maintenir un bilan solide et la capacité de déployer son capital.

Incertitudes liées à la COVID-19

La pandémie de COVID-19 a eu un impact important sur l'économie mondiale et sur les marchés financiers et des matières premières. L'impact de la pandémie jusqu'à présent s'est fait sentir sous forme de volatilité sur les marchés financiers, d'un ralentissement de l'activité économique, de problèmes au niveau des chaînes d'approvisionnement et de la main-d'œuvre, et de volatilité au niveau des prix des matières premières (incluant l'or et l'argent). De plus, dans le cadre des efforts entrepris pour ralentir la propagation de la pandémie de COVID-19, l'exploitation et le développement de projets miniers ont été affectés. Plusieurs projets miniers, incluant bon nombre de propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt, ont été affectés par le fait que la pandémie a entraîné une suspension temporaire des opérations et d'autres mesures d'atténuation qui ont eu un impact sur la production. Si l'exploitation ou le développement d'une ou de plusieurs propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt ou de laquelle elle reçoit ou s'attend à recevoir des revenus importants, est suspendu en raison de la pandémie de COVID-19 en cours ou de futures pandémies ou d'autres crises de santé publique, cela pourrait avoir un impact défavorable important sur la rentabilité d'Osisko, ses résultats d'exploitation, sa situation financière et sur le cours des titres d'Osisko. La rapidité et l'étendue de la propagation de la COVID-19 et de ses variants, ainsi que la durée et l'intensité des perturbations commerciales et des impacts financiers et sociaux qui en découlent, demeurent incertaines. Bien que les mesures de santé publique aient été considérablement réduites en 2022, l'étendue et la manière dont la COVID-19, et les futures mesures prises par les gouvernements ou autres pour tenter de limiter la propagation de la COVID-19 et de ses variants, pourraient affecter la Société et ne peuvent être prédites avec certitude.

Contexte international

Les conflits internationaux, les tensions géopolitiques et les contextes de forte inflation ont historiquement entraîné de l'incertitude ou de la volatilité sur les marchés mondiaux à l'égard des matières premières, des marchés financiers et des chaînes d'approvisionnement, et cela pourrait se reproduire. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a engendré des sanctions à l'encontre de la Russie par la communauté internationale et pourrait donner lieu à des sanctions supplémentaires ou à la mise en place d'autres mesures internationales. Si tel est le cas, cela pourrait déstabiliser les prix des produits de base, les chaînes d'approvisionnement et les économies mondiales en général, et accroître les pressions inflationnistes. La volatilité des prix des produits de base, les perturbations liées aux chaînes d'approvisionnement, des taux d'intérêt plus élevés et les pressions inflationnistes persistantes peuvent avoir un effet négatif direct ou indirect sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. À l'heure actuelle, il est impossible de prédire avec précision l'étendue et la durée du conflit entre la Russie et l'Ukraine et des mesures internationales qui y sont liées. Les effets de ce conflit pourraient amplifier les répercussions des autres risques indiqués dans ce rapport de gestion ou dans la notice annuelle, y compris ceux liés à la volatilité des prix des matières premières, aux conditions financières mondiales et aux pressions inflationnistes.

Faits saillants – Troisième trimestre de 2022

- **Déconsolidation d'Osisko Développement en date du 30 septembre 2022 et présentation de ses résultats dans les activités abandonnées aux états des résultats et aux états des flux de trésorerie;**
- 23 850 onces d'équivalent d'or (« OEO¹ ») gagnées (comparativement à 20 032 OEO au T3 2021)²;
- Produits de 53,7 millions de dollars (50,0 millions de dollars au T3 2021);
- Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies de 51,1 millions de dollars (44,1 millions de dollars au T3 2021);
- Bénéfice net des activités poursuivies de 28,0 millions de dollars ou 0,15 \$ par action de base (25,6 millions de dollars ou 0,15 \$ par action de base au T3 2021);
- Bénéfice ajusté³ de 25,8 millions de dollars, 0,14 \$ par action de base (23,3 millions de dollars, 0,14 \$ par action de base au T3 2021);
- Au 30 septembre 2022, la Société dispose d'un solde de trésorerie de 300,5 millions de dollars, de débentures convertibles arrivant à échéance le 31 décembre 2022 d'une valeur nominale de 300,0 millions de dollars et d'une facilité de crédit renouvelable inutilisée de 550,0 millions de dollars;
- Augmentation de la marge supplémentaire liée à la facilité de crédit renouvelable de 100,0 millions de dollars à 200,0 millions de dollars, et report de la date d'échéance au 29 septembre 2026;
- Acquisition d'une redevance de 1,0 % du rendement net de fonderie (*net smelter return* ou « NSR ») couvrant la minéralisation actuellement identifiée et des zones d'exploration potentielles composant le projet cuprifère Marimaca situé à Antofagasta, au Chili, pour une contrepartie totale de 15,5 millions de dollars US (20,3 millions de dollars);
- Osisko Bermuda Limited (« Osisko Bermuda ») a clôturé le flux de métaux antérieurement annoncé (le « flux Tintic ») sur la mine Trixie en Utah, États-Unis d'Amérique, détenue et gérée par Osisko Développement, ainsi que des claims miniers couvrant plus de 17 000 acres dans le district minier historique Tintic dans la partie centrale de l'Utah (la « propriété Tintic »), pour 20,0 millions de dollars US (27,1 millions de dollars) en contrepartie de 2,5 % de tous les métaux produits (jusqu'à ce que 27 150 onces d'or affiné aient été livrées, et de 2,0 % par la suite) et un prix de transfert équivalent à 25 % des cours au comptant;
- Nomination de M. Rob Krcmarov au conseil d'administration. M. Krcmarov est un cadre minier international chevronné qui cumule plus de 32 ans d'expérience dans le secteur des ressources naturelles. M. Krcmarov a récemment pris sa retraite en tant que vice-président directeur à l'exploration et la croissance chez Barrick Gold Corporation (« Barrick »). Au cours de sa carrière chez Barrick, il a occupé différents postes de haut niveau et de responsabilité croissante de 1988 à 2021 et a acquis un savoir-faire exceptionnel en exploration à l'international, dans plus de 20 pays sur cinq continents; et
- Dividende trimestriel de 0,055 \$ par action ordinaire, payé le 14 octobre 2022 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2022.

1 Les OEO sont calculées trimestriellement et comprennent les redevances, les flux et les ententes d'écoulement. L'argent gagné en vertu d'ententes de redevances et de flux est converti en OEO en multipliant les onces d'argent par le prix moyen de l'argent pour la période et en divisant le résultat par le prix moyen de l'or pour la période. Les diamants, les autres métaux et les redevances en trésorerie ont été convertis en onces d'équivalent d'or en divisant le produit associé par le prix moyen de l'or pour la période. Les ententes d'écoulement ont été converties en utilisant l'équivalent du règlement financier divisé par le prix moyen de l'or pour la période. Pour connaître les prix moyens des métaux utilisés, veuillez consulter la rubrique *Portefeuille de redevances, flux et autres intérêts* du présent rapport de gestion.

2 Osisko s'était engagée à réinvestir le produit net issu du flux diamantifère Renard via le prêt relais contracté par l'opérateur de la mine jusqu'au 30 avril 2022. Les remboursements en vertu du flux ont repris le 1^{er} mai 2022.

3 « Bénéfice ajusté » et « Bénéfice ajusté par action de base » sont des mesures de performance financière non conformes aux IFRS qui n'ont aucune définition standard selon les normes IFRS. Veuillez consulter la rubrique *Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion.

Faits saillants – Postérieurs au 30 septembre 2022

- Le 7 novembre 2022, Osisko a annoncé qu'elle a conclu une entente exécutoire avec SolGold plc (« SolGold ») en lien avec un financement de redevance de 50 millions de dollars US visant à supporter le développement de la propriété cuprifère-aurifère Cascabel de SolGold située au nord-est de l'Équateur. Dans le cadre de la transaction, Osisko fera l'acquisition d'une redevance NSR de 0,6 % couvrant l'ensemble de la propriété Cascabel; et
- Déclaration d'un dividende trimestriel de 0,055 \$ par action ordinaire, payable le 16 janvier 2023 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 30 décembre 2022.

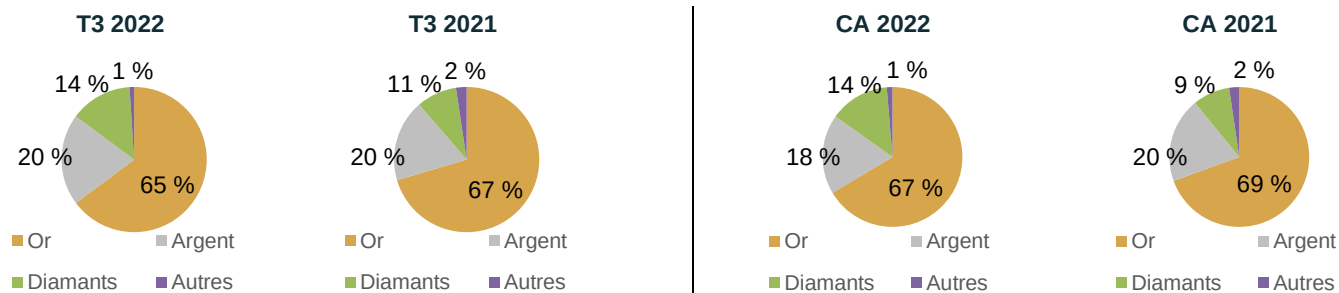
Portefeuille de redevances, flux et autres intérêts

Le tableau suivant présente le détail des OEO gagnées en vertu des redevances, flux et autres intérêts de la Société :

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
<u>Or</u>				
Canadian Malartic, redevance	7 479	8 520	24 312	26 761
Eagle Gold, redevance	2 399	2 639	5 542	6 074
Éléonore, redevance	1 011	1 042	3 201	4 212
Seabee, redevance	1 472	1 015	3 367	2 681
Island Gold, redevance	718	511	1 816	1 718
Pan, redevance	473	477	1 251	1 293
Ermitaño, redevance ⁽ⁱ⁾	563	-	1 432	-
Lamaque, redevance	470	276	1 260	979
Matilda, flux ⁽ⁱⁱ⁾	70	182	383	581
Bald Mountain, redevance	124	118	590	423
Autres	676	298	1 600	778
	15 455	15 078	44 754	45 500
<u>Argent</u>				
Mantos Blancos, flux	3 406	2 305	7 514	7 062
Sasa, flux	887	1 278	2 931	3 398
Gibraltar, flux	437	616	1 529	1 848
Canadian Malartic, redevance	64	94	227	310
Autres	57	112	189	429
	4 851	4 405	12 390	13 047
<u>Diamants</u>				
Renard, flux ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3 272	2 452	9 231	6 168
Autres	32	31	109	81
	3 304	2 483	9 340	6 249
<u>Autres métaux</u>				
Redevance Kwale et autres	240	518	885	1 542
Total des OEO	23 850	22 484	67 369	66 338
Total des OEO, excluant les OEO gagnées en vertu du flux Renard jusqu'au 30 avril 2022⁽ⁱⁱⁱ⁾	23 850	20 032	64 344	60 170

- La production a débuté à Ermitaño à la fin de 2021. Le premier trimestre de 2022 inclut les redevances en lien avec les premières onces coulées en 2021, mais payées en 2022.
- En juillet 2022, Wiluna Mining Corporation Limited a annoncé la nomination d'administrateurs judiciaires en Australie. Les négociations sur les titres ont été officiellement suspendues et la première assemblée des créanciers a eu lieu en août. Les livraisons en vertu de l'entente de flux ont été suspendues par les administrateurs judiciaires en juillet 2022.
- Jusqu'au 30 avril 2022, les OEO gagnées du flux diamantifère Renard sont soustraites du calcul des OEO totales attribuables à Osisko puisque les flux de trésorerie issus du flux diamantifère Renard ont été réinvestis via le prêt relais contracté par l'opérateur de la mine jusqu'à cette date.

OEO par produit



Prix moyen des métaux et taux de change

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Or ⁽ⁱ⁾	1 729 \$	1 790 \$	1 824 \$	1 800 \$
Argent ⁽ⁱⁱ⁾	19 \$	24 \$	22 \$	26 \$
Taux de change (\$ US/\$ CA) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,3056	1,2600	1,2829	1,2514

(i) Prix « pm » en dollars US selon le London Bullion Market Association.

(ii) Prix en dollars US selon le London Bullion Market Association.

(iii) Taux quotidien de la Banque du Canada.

Résumé du portefeuille de redevances, flux et autres intérêts

Au 30 septembre 2022, Osisko détenait un portefeuille de 162 redevances, 12 flux et 3 ententes d'écoulement, ainsi que 6 options de redevances. Au moment présent, la Société a 20 actifs en production.

Portefeuille en fonction de l'étape de l'actif

Étape de l'actif	Redevances	Ententes de flux	Ententes d'écoulement	Nombre total d'actifs
En production	13	7	-	20
Développement (construction)	12	5	2	19
Exploration et évaluation	137	-	1	138
	162	12	3	177

Actifs en production

Actif	Exploitant	Intérêts	Produits	Juridiction
<u>Amérique du Nord</u>				
Canadian Malartic	Mines Agnico Eagle Limitée Yamana Gold Inc.	Redevance de 5 % NSR	Au, Ag	Canada
Eagle Gold	Victoria Gold Corp.	Redevance de 5 % NSR	Au	Canada
Éléonore	Newmont Corporation	Redevance de 2,2 - 3,5 % NSR	Au	Canada
Seabee	SSR Mining Inc.	Redevance de 3 % NSR	Au	Canada
Gibraltar	Taseko Mines Limited	Flux de 75 %	Ag	Canada
Island Gold	Alamos Gold Inc.	Redevance de 1,38 - 3 % NSR	Au	Canada
Pan	Calibre Mining Corp.	Redevance de 4 % NSR	Au	É.-U.
Lamaque	Eldorado Gold Corporation	Redevance de 1 % NSR	Au	Canada
Bald Mtn. Alligator Ridge/ Duke et Trapper	Kinross Gold Corporation	Redevance de 1 % / 4 % GSR ⁽ⁱ⁾	Au	É.-U.
Parral ⁽ⁱⁱ⁾	GoGold Resources Inc.	Flux de 2,4 %	Au, Ag	Mexique
Santana	Minera Alamos Inc.	Redevance de 3 % NSR	Au	Mexique
Ermitaño	First Majestic Silver Corp.	Redevance de 2 % NSR	Au, Ag	Mexique
Renard ⁽ⁱⁱⁱ⁾	Stornoway Diamonds (Canada) Inc.	Flux de 9,6 %	Diamants	Canada
Tintic	Osisko Développement	Flux de 2,5 %	Au, Ag	É.-U.
<u>En dehors de l'Amérique du Nord</u>				
Mantos Blancos	Capstone Copper Corp.	Flux de 100 %	Ag	Chili
Sasa	Central Asia Metals plc	Flux de 100 %	Ag	Macédoine
Kwale	Base Resources Limited	1,5 % GRR ^(iv)	Rutile, ilménite, zircon	Kenya
Matilda ^(v)	Wiluna Mining Corporation	Flux de 1,65 %	Au	Australie
Fruta del Norte	Lundin Gold Inc.	Redevance de 0,1 % NSR	Au	Équateur
Brauna	Lipari Mineração Ltda	1 % GRR	Diamants	Brésil

Actifs principaux en développement et en exploration et évaluation^(vi)

Actif	Exploitant	Intérêts	Produits	Juridiction
Akasaba West	Mines Agnico Eagle Limitée	Redevance de 2,5 % NSR	Au	Canada
Altar	Aldebaran et Sibanye-Stillwater	Redevance de 1 % NSR	Cu, Au	Argentine
Arctic	South 32 / Trilogy Metals Inc.	Redevance de 1 % NSR	Cu	É.-U.
Amulsar ^(vi)	Lydian Canada Ventures Corporation	Flux de 4,22 % Au / 62,5 % Ag	Au, Ag	Arménie
Amulsar	Lydian Canada Ventures Corporation	Entente d'écoulement de 81,9 %	Au	Arménie
Back Forty	Gold Resources Corporation	Flux de 18,5 % Au / 85 % Ag	Au, Ag	É.-U.
Canadian Malartic souterrain	Mines Agnico Eagle Limitée Yamana Gold Inc.	Redevance de 3,0 - 5,0 % NSR	Au	Canada
Cariboo	Osisko Développement	Redevance de 5 % NSR	Au	Canada
Casino	Western Copper & Gold Corporation	Redevance de 2,75 % NSR	Au, Ag, Cu	Canada
Cerro del Gallo	Argonaut Gold Inc.	Redevance de 3 % NSR	Au, Ag, Cu	Mexique
Copperwood	Highland Copper Company Inc.	Redevance de 1,5 % NSR	Ag, Cu	É.-U.
Copperwood/White Pine	Highland Copper Company Inc.	Redevance de 3/26 ^e NSR	Ag	É.-U.
Dolphin Tungsten	King Island Scheelite Limited	1,5 % GRR	Tungstène (W)	Australie
Hammond Reef	Mines Agnico Eagle Limitée	Redevance de 2 % NSR	Au	Canada
Hermosa	South 32 Limited	Redevance de 1 % NSR	Zn, Mn, Pb, Ag	É.-U.
Horne 5	Ressources Falco Itée	Flux de 90 % - 100 %	Ag	Canada
Liontown	Red River Resources Limited	0,8 % NSR	Au, Ag, Zn, Cu	Australie
Magino	Argonaut Gold Inc.	Redevance de 3 % NSR	Au	Canada
Marimaca	Marimaca Copper Corp.	Redevance de 1 % NSR	Cu	Chili
Ollachea	Kuri Kullu / Minera IRL	Redevance de 1 % NSR	Au	Pérou
San Antonio	Osisko Développement	Flux de 15 %	Au, Ag	Mexique
Spring Valley ^(vii)	Waterton Global Resource Management	Redevance de 2,5 - 3 % NSR	Au	É.-U.
Tocantinzinho ^(viii)	G Mining Ventures Corp.	Redevance de 0,75 % NSR	Au	Brésil
Upper Beaver	Mines Agnico Eagle Limitée	Redevance de 2 % NSR	Au, Cu	Canada
West Kenya	Shanta Gold Limited	Redevance de 2 % NSR	Au	Kenya
Wharekirauponga (WKP)	OceanaGold Corporation	Redevance de 2 % NSR	Au	Nouvelle-Zélande
White Pine	Highland Copper Company Inc.	Redevance de 1,5 % NSR	Ag, Cu	É.-U.
Windfall	Minière Osisko inc.	Redevance de 2,0 - 3,0 % NSR	Au	Canada

(i) Revenu brut de fonderie (*gross smelter return* ou « GSR »).

(ii) À compter du 29 avril 2021, l'entente d'écoulement Parral a été convertie en un flux aurifère et argentifère de 2,4 %.

(iii) Osisko est devenu actionnaire à 35,1 % de l'entité privée détentrice de la mine de diamants Renard le 1^{er} novembre 2019.

(iv) Redevance sur le revenu brut (*gross revenue royalty* ou « GRR »).

(v) En juillet 2022, Wiluna Mining Corporation Limited a annoncé la nomination d'administrateurs judiciaires en Australie. Les négociations sur les titres ont été officiellement suspendues et la première assemblée des créanciers a eu lieu en août. Les livraisons en vertu de l'entente de flux ont été suspendues par les administrateurs judiciaires en juillet 2022.

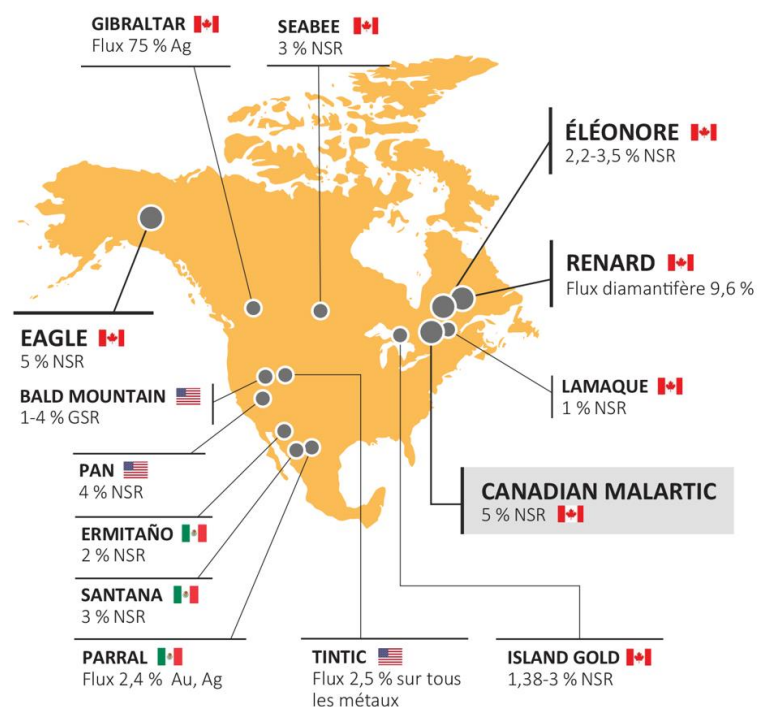
(vi) Au 31 décembre 2019, Lydian International Limited, le propriétaire du projet Amulsar, a obtenu une protection en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*. En juillet 2020, une transaction d'offre d'achat sans comptant a été conclue et Osisko est devenu un actionnaire de Lydian Canada Ventures Corporation, l'entité privée maintenant détentrice du projet Amulsar en Arménie.

(vii) La redevance de 3 % NSR s'applique au secteur principal des ressources; une redevance distincte de 1 % s'applique en périphérie de la propriété.

(viii) Au cours du troisième trimestre de 2022, l'exploitant a exercé son option de rachat partiel réduisant ainsi la redevance de 1 % à 0,75 %.

Principaux actifs en production

AMÉRIQUE DU NORD



AMÉRIQUE DU SUD



AUTRES

- **SASA** (Spain): Flux 100 % Ag
- **KWALE** (Kenya): 1,5 % GRR
- **MATILDA** (Australia): Flux 1,65 % Au

Distribution géographique des actifs



Transactions visant des redevances, des flux et d'autres intérêts

Redevance NSR cuprifère – Projet cuprifère Marimaca

En septembre 2022, Osisko a acquis une redevance NSR de 1,0 % pour une contrepartie totale de 15,5 millions de dollars US (20,3 millions de dollars) couvrant la minéralisation actuellement identifiée et des zones d'exploration potentielles composant le projet cuprifère Marimaca situé à Antofagasta, au Chili, détenue et exploitée par Marimaca Copper Corp. Dans le cadre de la transaction, Osisko s'est vu accorder certains droits incluant un droit de premier refus en lien avec toute redevance, tout flux de métaux ou tout droit similaire lié au financement du projet Marimaca.

Flux de métaux – Propriété Tintic

En septembre 2022, Osisko Bermuda a signé une entente définitive avec Tintic Consolidated Metals LLC, une filiale d'Osisko Développement, portant sur un flux de métaux (le « flux Tintic ») couvrant la mine Trixie en production, ainsi que des claims miniers d'une superficie de plus de 17 000 acres (dont plus de 14 200 acres concédées par lettres patentes) dans le district minier historique de Tintic au centre de l'Utah (en incluant la mine Trixie, la « propriété Tintic »).

Osisko Bermuda a effectué un paiement initial en espèces de 20 millions de dollars US (27,1 millions de dollars), qui sera utilisé par Osisko Développement pour financer le développement de la mine Trixie et de la propriété Tintic. Osisko Bermuda achètera 2,5 % de tous les métaux produits de la propriété Tintic jusqu'à ce que 27 150 onces d'or affiné aient été livrées. Par la suite, Osisko Bermuda achètera 2,0 % de tous les métaux produits de la propriété Tintic pour le reste de la durée de vie de la mine. Osisko Bermuda effectuera des paiements continus pour les métaux affinés livrés dans le cadre du flux Tintic, ces paiements s'élevant à 25 % du cours au comptant des métaux le jour précédant la date de livraison. Osisko Développement, Tintic Consolidated Metals LLC et certaines autres filiales ont fourni à Osisko Bermuda des garanties d'entreprises et d'autres titres sur leurs actifs en lien avec la propriété Tintic. La date d'entrée en vigueur économique de la transaction était le 29 mai 2022, et Osisko Bermuda a reçu sa première livraison d'or durant le troisième trimestre de 2022.

Flux argentifère potentiel – Mine CSA

En mars 2022, Osisko Bermuda a conclu une entente avec Metals Acquisition Corp. (« MAC ») en lien avec un flux argentifère de 90 millions de dollars US visant à faciliter l'acquisition par MAC de la mine en production CSA en Nouvelle-Galles du Sud, en Australie. MAC a signé une entente visant à acquérir, d'une filiale de Glencore plc, 100 % des actions du propriétaire de CSA (la « transaction d'acquisition de CSA »).

En vertu de l'entente, Osisko Bermuda effectuerait un paiement initial en espèces à MAC de 90 millions de dollars US (l'« acompte argentifère »). L'acompte argentifère serait payable en totalité à la clôture du flux argentifère CSA, les produits étant destinés à financer en partie le coût d'acquisition payable par MAC pour la transaction d'acquisition de CSA. Osisko Bermuda serait en droit de recevoir 100 % de l'argent payable produit de CSA pour la durée de vie de la mine. Osisko Bermuda effectuerait des paiements en continu, pour l'argent affiné livré, équivalant à 4 % du cours de l'argent au moment de la livraison. MAC et certaines de ses filiales, incluant la filiale responsable de l'exploitation, fourniraient à Osisko Bermuda des cautionnements d'entreprise et autres garanties couvrant leurs actifs, dans le cadre de ses obligations en vertu du flux argentifère CSA.

Osisko Bermuda a convenu de souscrire à une participation en actions de MAC de 15 millions de dollars US dans le cadre de son financement en actions concomitant (la « souscription d'actions de MAC »). MAC accorderait aussi à Osisko Bermuda un droit de premier refus en lien avec la vente, le transfert ou le rachat de toute redevance, flux de métaux ou droit similaire lié aux matières minées ou extraites autrement d'une des propriétés détenues ou acquises par MAC ou une société affiliée, entre la date de clôture et le troisième anniversaire de la date de clôture.

La clôture du flux argentifère CSA et de la souscription d'actions de MAC est assujettie à certaines conditions préalables incluant, entre autres, la clôture de la transaction d'acquisition de CSA. MAC est en voie de répondre aux exigences réglementaires en matière de divulgation et de compléter les arrangements financiers connexes requis pour conclure la transaction d'acquisition de CSA. La clôture de la transaction d'acquisition de CSA est assujettie, entre autres choses, à l'approbation des actionnaires de MAC et la réussite du financement de l'acquisition.

Option de flux cuprifère – Mine CSA

Osisko Bermuda a également accordé à MAC une option mutuelle de prélever un montant additionnel pouvant atteindre 100 millions de dollars US en produits initiaux via la vente d'un flux cuprifère lié à la production de la mine CSA (l'« option de flux cuprifère de CSA »). Dans l'éventualité où MAC utiliserait une quelconque portion de l'option de flux cuprifère de CSA, les produits initiaux payables par Osisko Bermuda seraient utilisés pour financer en partie le coût d'acquisition payable par MAC pour la transaction d'acquisition de CSA. L'option de flux cuprifère de CSA est assujettie, entre autres choses, à ce que les parties en finalisent les termes définitifs et les conditions.

Redevance Canadian Malartic (Mines Agnico Eagle Limitée et Yamana Gold Inc.)

L'actif principal de la Société est une redevance de 5 % NSR sur la mine à ciel ouvert Canadian Malartic, située à Malartic, au Québec, et exploitée par le Partenariat Canadian Malartic (le « partenariat ») mis sur pied par Mines Agnico Eagle Itée (« Agnico Eagle ») et Yamana Gold Inc. (« Yamana ») (ensemble les « partenaires »).

Osisko est titulaire d'une redevance de 5,0 % NSR sur les gîtes East Gouldie et Odyssey Sud, une redevance de 3,0 % NSR sur le gîte Odyssey Nord et une redevance de 3-5 % NSR sur le gîte East Malartic, qui sont situés adjacents à la mine Canadian Malartic.

Prévisions pour 2022

Le 17 février 2022, Yamana a annoncé une production prévue de 640 000 onces d'or à Canadian Malartic pour l'année 2022. La transition de la production, de la fosse à ciel ouvert à la mine souterraine, devrait débuter en 2023.

Mise à jour des activités et des estimations des réserves et des ressources minérales

Le 26 octobre 2022, Agnico Eagle a annoncé que la production d'or au troisième trimestre de 2022 a diminué à 150 134 onces comparativement à 163 022 onces pour la période de l'année précédente en 2021, principalement en raison du débit de traitement plus bas à l'usine, en partie compensé par un taux de récupération métallurgique plus élevé. Tel que prévu, à compter de février 2022, le taux de traitement à l'usine a été réduit à environ 51 500 tonnes par jour (« t/j ») afin d'optimiser le profil de production et les flux de trésorerie durant la transition au traitement de minerai provenant du projet souterrain Odyssey. Selon les prévisions, le débit de traitement reviendra à la pleine capacité d'environ 60 000 t/j au deuxième semestre de 2024.

En février 2022, Yamana a annoncé des réserves minérales d'or totalisant 3,54 millions d'onces à Canadian Malartic (50,2 millions de tonnes à une teneur de 1,09 gramme par tonne (« g/t ») Au), reflétant l'épuisement attribuable à la production de 2021 et un ajustement d'environ 96 000 onces en raison d'une légère augmentation de la teneur de coupure, qui seront ajoutées aux stocks de minerai à teneur marginale, ainsi qu'un ajustement localisé dans les gradins inférieurs de la fosse Canadian Malartic. Pour la fosse Barnat, les données de forage provenant des anciennes mines souterraines East Malartic et Sladen ont été intégrées au modèle de ressources, permettant d'augmenter le degré de confiance envers l'estimation des teneurs à Barnat sans provoquer de changement significatif aux réserves minérales ni aux ressources minérales. Les ressources minérales souterraines du projet Odyssey continuent de croître grâce aux résultats du forage d'exploration en cours, avec un total de 2,54 millions d'onces de ressources minérales indiquées (14,9 millions de tonnes à une teneur de 1,27 g/t Au) et 13,29 millions d'onces de ressources minérales présumées (89,6 millions de tonnes à une teneur de 2,31 g/t Au) annoncé à la fin de l'année pour Canadian Malartic.

À East Gouldie, les travaux de forage ont permis d'ajouter, au total, 82 nouveaux points de percée dans les zones minéralisées, confirmant ainsi les teneurs et les épaisseurs estimées et résultant en une première estimation de ressources minérales indiquées pour le gîte de 1,5 million d'onces (6,0 millions de tonnes à une teneur de 3,88 g/t Au) (incluses dans les ressources minérales citées au paragraphe précédent). Le programme de forage intercalaire en cours continue de faire croître l'inventaire de ressources minérales indiquées en soutien à la conversion planifiée des ressources minérales en réserves minérales. L'expansion de l'enveloppe des ressources minérales dans toutes les directions a mené à l'ajout de nouvelles ressources minérales présumées avec un fort potentiel de conversion éventuelle dans le plan minier, tandis que le forage d'expansion a permis d'augmenter l'étendue de la zone minéralisée à 1 260 mètres au-delà des ressources minérales estimées à East Gouldie et d'identifier une nouvelle zone subparallèle située à 400 mètres dans l'éponte inférieure de la zone East Gouldie. Ces sondages d'exploration sont encore très espacés et ne sont donc pas considérés pour l'instant dans l'estimation de ressources minérales.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse de Yamana du 8 février 2022, intitulé « *Yamana Gold Reports Updated Mineral Reserves and Mineral Resources Underpinning Increasing Mine Lives Across Its Portfolio* », le communiqué de presse de Yamana du 17 février 2022, intitulé « *Yamana Gold Provides 2022-2024 Guidance and an Update to Its Ten-Year Outlook Highlighting a Sustainable Production Platform With Significant Growth* », et le communiqué d'Agnico Eagle du 26 octobre 2022, intitulé « *Agnico Eagle Reports Third Quarter 2022 Results – Solid Production and Cost Performance; Guidance Reiterated for 2022; Commercial Production Declared at Amaruq Underground; Continued Progress at Key Development and Exploration Projects* », tous déposés sur www.sedar.com.

Construction du projet minier souterrain Odyssey

Suivant la finalisation d'une étude technique interne vers la fin de l'année 2020, le partenariat a approuvé la construction d'un nouveau complexe minier souterrain sur le projet Odyssey. Le projet sera décrit dans le cadre d'un rapport technique d'évaluation économique préliminaire préparé conformément au Règlement 43-101, déposé sur SEDAR en mars 2021. Le plan d'exploitation minière tient compte de ressources potentiellement exploitables comprenant 6,18 millions de tonnes à une teneur de 2,07 g/t Au en ressources indiquées et 75,9 millions de tonnes à 2,82 g/t Au en ressources présumées.

Le gîte East Gouldie englobe la majeure partie de cet inventaire minéral, avec des ressources présumées totalisant 6,42 millions d'onces (62,9 millions de tonnes à une teneur de 3,17 g/t Au). Combiné aux gîtes East Malartic et Odyssey, les ressources présumées souterraines totalisent 13,8 millions d'onces (177,5 millions de tonnes à une teneur de 2,42 g/t Au), et les ressources indiquées s'élèvent à 0,86 million d'onces (13,3 millions de tonnes à une teneur de 2,01 g/t Au). De plus amples détails sont présentés dans le communiqué de presse d'Agnico Eagle du 11 février 2021, intitulé « *Agnico Eagle Reports Fourth Quarter and Full Year 2020 Results* », déposé sur www.sedar.com.

Le 26 octobre 2022, Agnico Eagle a annoncé que le développement souterrain et les projets d'infrastructures critiques pour le démarrage de la production à Odyssey Sud se déroulaient toujours comme prévu. Le développement latéral est maintenant passé entièrement des mains d'un entrepreneur minier aux employés du partenariat. La rampe principale a atteint une profondeur de 410 mètres et le développement de niveaux de production est en cours. Au quatrième trimestre de 2022, l'accent sera mis sur la préparation des chantiers et le début du forage de délimitation. L'atelier d'entretien et l'entrepôt ont été complétés au troisième trimestre de 2022. L'érection des structures d'acier pour l'usine de remblai était pratiquement achevée au troisième trimestre de 2022. La production précommerciale en provenance du gîte Odyssey Sud devrait débuter d'ici la fin du mois de mars 2023. Au troisième trimestre de 2022, la construction du chevalement a pris un peu de retard en raison des conditions météorologiques, toutefois toutes les autres activités critiques pour entreprendre le fonçage du puits se sont déroulées comme prévu. Il est maintenant prévu d'amorcer le fonçage du puits au début 2023, ce qui n'aura aucun impact sur l'échéancier global pour le fonçage du puits.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse d'Agnico Eagle du 23 février 2022 intitulé « *Agnico Eagle Reports Fourth Quarter and Full Year 2021 Results – Senior Management Changes; Record Annual Gold Production, Operating Cash Flow and Mineral Reserves; New Operational and Financial Guidance Provided Post Completion of Kirkland Lake Gold Merger; Minesite and Pipeline Projects Continue to Advance* », le communiqué de presse de Yamana du 8 février 2022 intitulé « *Yamana Gold Reports Updated Mineral Reserves and Mineral Resources Underpinning Increasing Mine Lives Across Its Portfolio* », le communiqué d'Agnico Eagle du 26 octobre 2022 intitulé « *Agnico Eagle Reports Third Quarter 2022 Results – Solid Production and Cost Performance; Guidance Reiterated for 2022; Commercial Production Declared at Amaruq Underground; Continued Progress at Key Development and Exploration Projects* », et le communiqué d'Agnico Eagle du 11 août 2022 intitulé « *Agnico Eagle Provides An Update On Year-To-Date Exploration Results: Detour Lake Returning High Grade Intercepts Up To 2 Km Away From Current Open Pit; East Gouldie Delivering Solid Infill Conversion Results And Step-Out Drilling To The East And West; Hope Bay Returning Wide High Grade Intersections Below The Doris Deposit; Exploration Of Amalgamated Kirkland Deposit In Kirkland Lake Advancing From Surface And Underground* », tous déposés sur www.sedar.com.

Mise à jour sur l'exploration à Canadian Malartic

Pour 2022, le partenariat a alloué un budget de 23,8 millions de dollars US en dépenses, incluant 136 800 mètres de forage d'exploration et de conversion, en mettant l'emphase sur le forage intercalaire du gîte East Gouldie afin d'augmenter le niveau de confiance envers les ressources minérales, poursuivre la conversion des ressources minérales présumées en ressources minérales indiquées, et raffiner le modèle géologique. Avec le développement de la rampe qui se poursuit dans le cadre du projet de la mine Odyssey, le partenariat réalisera davantage de forage de conversion sous terre, à partir de la rampe, d'ici la fin de l'année 2022.

Le forage d'exploration réalisé par le partenariat au troisième trimestre de 2022 sur le projet Odyssey ciblait le gîte Odyssey Sud, les zones internes à Odyssey, le gîte East Gouldie et les extensions d'East Gouldie vers l'ouest et la zone Norrie. Dix foreuses étaient actives en surface et quatre foreuses étaient en activité sous terre au troisième trimestre de 2022.

Grâce aux succès remportés en continu lors du forage intercalaire selon un espacement de 75 mètres dans le cœur du gîte à East Gouldie et d'une certaine expansion récente vers l'ouest en profondeur, Agnico Eagle s'attend à ce qu'une portion significative du gîte East Gouldie passe à la catégorie des ressources minérales indiquées à la fin de l'année 2022. Agnico Eagle s'attend aussi à ce que le cœur du gîte Odyssey Sud soit classé dans les réserves minérales à la fin de 2022.

Sur le gîte Odyssey Sud, le forage a recoupé 5,5 g/t Au sur 11,9 mètres et 5,7 g/t Au sur 21,8 mètres. À East Gouldie, le forage intercalaire dans le cœur du gîte continue de livrer d'épaisses intersections à haute teneur, avec de récents résultats incluant 4,6 g/t Au sur 50,7 mètres à 1 537 mètres de profondeur. Un sondage foré à environ 670 mètres à l'ouest de l'enveloppe minéralisée d'East Gouldie a recoupé un intervalle titrant 4,2 g/t Au sur 12,8 mètres à 1 331 mètres de profondeur, dans un secteur situé à environ 100 mètres au-dessus de la zone Norrie. Ces résultats continuent de suggérer une connexion potentielle entre le gîte East Gouldie et la zone Norrie latéralement, où des travaux de forage supplémentaires sont présentement effectués.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse d'Agnico Eagle du 26 octobre 2022 intitulé « *Agnico Eagle Reports Third Quarter 2022 Results – Solid Production and Cost Performance; Guidance Reiterated for 2022; Commercial Production Declared at Amaruq Underground; Continued Progress at Key Development and Exploration Projects* », déposé sur www.sedar.com.

Le flux Mantos Blancos (Capstone Copper Corp.)

Osisko, par l'entremise d'Osisko Bermuda, est titulaire d'un flux argentifère de 100 % dans la mine Mantos Blancos, une mine à ciel ouvert située dans la région d'Antofagasta au Chili, détenue et exploitée par Capstone Copper Corp. (« Capstone »).

En vertu de l'entente du flux, Osisko Bermuda recevra 100 % de l'argent payable de la mine de cuivre Mantos Blancos jusqu'à ce que 19,3 millions d'onces aient été livrées (3,4 millions d'onces avaient été livrées au 30 septembre 2022), après quoi le pourcentage du flux s'établira à 40 %. Le prix d'achat de l'argent selon les modalités de l'entente de flux Mantos Blancos correspond à 8 % du prix moyen mensuel de l'argent pour chaque once d'argent affiné vendue et livrée et/ou créditée par Capstone à Osisko Bermuda.

Mise à jour des activités

La production argentifère de la mine et du concentrateur de Mantos Blancos pour le troisième trimestre de 2022, à 269 671 onces d'argent (avant les déductions pour les ententes d'écoulement), était moins élevée que les 313 682 onces d'argent produites au deuxième trimestre de 2022, principalement en raison de plusieurs arrêts non planifiés qui ont eu un impact sur la performance.

Durant le troisième trimestre, la période de rodage s'est poursuivie dans le cadre du projet d'élimination des goulots d'étranglement au concentrateur Mantos Blancos (« EGE-MB ») de Capstone, lequel devrait augmenter le débit de traitement de 4,2 millions de tonnes par année à 7,3 millions de tonnes par année et prolonger la durée de vie de la mine jusqu'en 2038. Le débit de traitement à l'usine continue de s'améliorer et l'usine a atteint un débit plus élevé que la capacité nominale sur 20 des 27 jours d'opérations planifiées en octobre. Selon les plans actuels, la période de rodage devrait être complétée d'ici la fin de l'année. Les livraisons d'argent affiné à Osisko Bermuda sur la durée de vie de la mine, suivant l'achèvement du projet EGE-MB, devraient totaliser environ 14,9 millions d'onces, et les livraisons annuelles durant les cinq premières années devraient s'établir en moyenne à environ 1,3 million d'onces d'argent affiné, lorsque la période de rodage aura été complétée.

D'autres études sont en cours afin d'analyser le potentiel d'accroître davantage le débit de traitement à Mantos Blancos (phase II), de 7,3 millions de tonnes par année à 10 millions de tonnes par année, en utilisant les broyeurs à boulets et l'équipement de traitement existants mais sous-utilisés. Une étude avancée d'ingénierie de base devrait être déposée au premier semestre de 2023, et la demande d'évaluation environnementale (DIA) a été déposée en août 2022.

Pour plus d'information, veuillez consulter les documents publiés par Capstone sur www.sedar.com.

La redevance Eagle Gold (Victoria Gold Corp.)

Osisko détient une redevance de 5 % NSR sur la propriété Dublin Gulch, qui abrite la mine Eagle Gold, détenue et exploitée par Victoria Gold Corp. (« Victoria »). La propriété aurifère Dublin Gulch est située au centre du Yukon, au Canada. La première coulée d'or à la mine Eagle Gold a eu lieu le 18 septembre 2019.

Prévisions pour 2022

Le 24 mars 2022, Victoria a annoncé ses objectifs de produire entre 165 000 et 190 000 onces d'or en 2022. Toutefois, en raison d'une défaillance du convoyeur (voir ci-dessous) en octobre, la société a retiré ses prévisions.

Mise à jour des activités

Le 4 octobre 2022, Victoria a annoncé une production plus basse que prévu pour le troisième trimestre de 50 028 onces d'or alors que la société poursuit ses efforts pour atteindre des taux de traitement stables. Le 29 septembre 2022, le convoyeur terrestre de 1,5 kilomètre qui achemine le minerai de l'usine de concassage à l'installation de lixiviation en tas a connu une panne qui a nécessité le remplacement de la bande du convoyeur. Victoria a annoncé le 17 octobre 2022 que les réparations avaient été effectuées et que les opérations avaient repris. N'eût été cette défaillance du convoyeur, la direction de Victoria est d'avis que la mine aurait été bien placée pour atteindre le bas de la fourchette ciblée de ses prévisions.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse de Victoria du 24 mars 2022 intitulé « *Victoria Gold: 2021 Fourth Quarter and Full Year 2021 Results* », le communiqué de presse de Victoria du 4 octobre 2022 intitulé « *Victoria Gold: Eagle Gold Mine Q3-2022 Production and Guidance Update* » et le communiqué de Victoria du 17 octobre 2022 intitulé « *Victoria Gold: Eagle Gold Mine Operations Update and Appointment of General Manager* », tous déposés sur www.sedar.com.

Mise à jour des activités d'exploration

Le 7 septembre 2022, Victoria a annoncé des résultats de forage permettant d'augmenter l'étendue du gisement Eagle à l'ouest de la fosse existante. Les points saillants comprenaient 72,3 mètres à 1,14 g/t Au et 240,3 mètres à 0,63 g/t Au. Les intervalles significatifs de minéralisation aurifère continue de style Eagle dans l'extension latérale du gisement Eagle ont ajouté plus de 500 mètres d'étendue latérale minéralisée à partir de la limite de la fosse Eagle. Les résultats de forage de l'année 2022 devraient être intégrés à une mise à jour des ressources minérales pour Eagle Gold, à venir au premier trimestre de 2023.

Le 15 septembre 2022, Victoria a annoncé une première estimation de ressources pour le gîte Raven, situé à 15 kilomètres de la mine Eagle Gold. Les ressources présumées comprennent 20 millions de tonnes à 1,67 g/t Au pour 1,07 million d'onces définies dans le cadre d'un scénario d'exploitation à ciel ouvert. Victoria a lancé son programme d'exploration 2022 à Dublin Gulch vers la fin-mai et dispose présentement de quatre foreuses sur place; plus de 20 000 mètres de forage en 76 sondages ont déjà été complétés. Cette campagne est surtout axée sur Raven, où l'empreinte d'intervalles minéralisés a été agrandie d'environ 325 mètres plus à l'est de l'étendue définie en fonction des résultats de forage de 2021.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse de Victoria du 7 septembre 2022, intitulé « *Victoria Gold : Eagle Grows Along Strike* » et le communiqué de Victoria daté du 15 septembre 2022 intitulé « *Victoria Gold: Maiden Mineral Resource Estimate at Raven 1.1 Million Gold Ounces at 1.7 g/t* », tous deux déposés sur www.sedar.com.

La redevance Éléonore (Newmont Corporation)

Osisko détient une redevance variable de 2,2 % à 3,5 % NSR sur la mine d'or Éléonore située dans la province de Québec et exploitée par Newmont Corporation (« Newmont »). Osisko perçoit présentement une redevance de 2,2 % NSR sur la production de la mine Éléonore.

Prévisions pour 2022

Le 2 décembre 2021, Newmont a présenté ses prévisions pour 2022 de produire 275 000 onces d'or à la mine Éléonore.

Mise à jour des activités et des estimations des réserves et des ressources minérales

Le 1^{er} novembre 2022, Newmont a déclaré des ventes de 54 000 onces d'or en provenance d'Éléonore durant le troisième trimestre de 2022, comparativement à 58 000 onces d'or durant le troisième trimestre de 2021.

Le 24 février 2022, Newmont a fait état d'une augmentation des réserves minérales, nettes de l'épuisement, de 560 000 onces d'or. Les réserves prouvées et probables comprennent maintenant 11,2 millions de tonnes à une teneur de 5,05 g/t Au pour 1,82 million d'onces d'or.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse de Newmont du 2 décembre 2021 intitulé « *Newmont Provides 2022 and Longer-term Outlook* », le communiqué de presse de Newmont du 24 février 2022 intitulé « *Newmont Reports 2021 Mineral Reserves of 93 million Gold Ounces and 65 million Gold Equivalent Ounces* » et le communiqué de presse de Newmont du 1^{er} novembre 2022 intitulé « *Newmont Announces Third Quarter 2022 Results* », déposés sur www.sedar.com.

Le flux Sasa (Central Asia Metals plc)

Osisko, par l'entremise d'Osisko Bermuda, détient un flux argentifère de 100 % sur la mine Sasa, exploitée par Central Asia Metals plc (« Central Asia ») et située en Macédoine. La mine Sasa est l'une des plus grandes mines de zinc, de plomb et d'argent en Europe, produisant environ 30 000 tonnes de plomb, 23 000 tonnes de zinc et 400 000 onces de concentré d'argent par année. Le droit d'Osisko Bermuda en vertu du flux Sasa s'applique à 100 % de la production payable d'argent en contrepartie de 5 \$ US par once d'argent affiné (plus les coûts d'affinage), augmenté annuellement à partir de 2017 en fonction de l'inflation (présentement à 6,05 \$ US par once).

Mise à jour des activités

Le 10 octobre 2022, Central Asia a déclaré des ventes de 73 154 onces d'argent payable au troisième trimestre de 2022 pour un total de 237 636 onces d'argent aux neuf premiers mois de 2022.

Pour plus d'information sur la mine Sasa, veuillez consulter le communiqué de presse de Central Asia du 10 octobre 2022 intitulé « *Q3 2022 Operations Update* », disponible sur le site Web de la société au www.centralasiametals.com.

La redevance Seabee (SSR Mining Inc.)

Osisko détient une redevance de 3 % NSR sur la mine Seabee exploitée par SSR Mining Inc. (« SSR Mining ») et située en Saskatchewan, au Canada.

Prévisions pour 2022

Le 31 janvier 2022, SSR Mining a annoncé qu'elle s'attend à produire entre 115 000 et 125 000 onces d'or à Seabee en 2022. Le 2 août 2022, SSR Mining a révisé ses prévisions pour Seabee à un niveau de 150 000 à 160 000 onces d'or.

Mise à jour des activités

Le 8 novembre 2022, SSR Mining a annoncé une production d'or de 20 493 onces pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 22 589 onces au troisième trimestre de 2021, alors que SSR Mining accélérera le développement souterrain afin d'accéder à du minerai à plus haute teneur au quatrième trimestre. SSR Mining a indiqué qu'elle était bien placée pour atteindre le bas de la fourchette révisée de 150 000 à 160 000 onces d'or. Pour les neuf mois terminés les 30 septembre 2022 et 2021, Seabee a produit 111 416 d'onces d'or et 83 318 d'onces d'or, respectivement. L'augmentation de la production d'or au cours des neuf premiers mois de 2022 comparativement à l'année précédente résulte d'une augmentation de 21,4 % de la teneur d'alimentation à l'usine, à 11,84 g/t Au, et des niveaux de productivité accrus à la mine et à l'usine.

Le 31 janvier 2022, SSR Mining a annoncé des dépenses d'exploration et de développement des ressources pour 2022 évaluées à 15,0 millions de dollars US, qui serviront principalement à l'expansion et la définition de la zone Santoy Gap Hanging Wall, et des programmes de forage en surface sur les propriétés Seabee et Fisher (Fisher n'est pas comprise dans la redevance).

Estimations des réserves et des ressources

Le 23 février 2022, SSR Mining a annoncé la prolongation de la durée de vie de la mine Seabee jusqu'en 2028 basée sur une mise à jour de l'estimation des réserves minérales de 2,7 millions de tonnes à une teneur de 6,72 g/t Au pour 580 000 onces d'or. Cette estimation exclut les ressources indiquées et mesurées de 0,87 million de tonnes à une teneur de 12,85 g/t Au pour 359 000 onces d'or et les ressources présumées de 2,75 millions de tonnes à une teneur de 6,05 g/t Au pour 536 000 onces d'or.

Le projet Seabee est en exploitation continue depuis 30 ans et a fait ses preuves en ce qui concerne le remplacement des réserves minérales, et SSR s'attend à ce que la situation se maintienne.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse de SSR Mining du 31 janvier 2022, intitulé « *SSR Mining Achieves Top End of 2021 Production Guidance, Beats AISC Guidance, Outlines Three-Year Outlook and Intends to Increase 2022 Dividend by 40%* », le communiqué de presse de SSR Mining du 23 février 2022, intitulé « *SSR Mining Reports Fourth Quarter and Full Year 2021 Results* », le communiqué de presse de SSR Mining du 2 août 2022 intitulé « *SSR Mining Reports Second Quarter 2022 Results* », et le communiqué de presse de SSR Mining du 8 novembre 2022, intitulé « *SSR Mining Reports Third Quarter 2022 Results* », tous déposés sur www.sedar.com.

Le flux Gibraltar (Taseko Mines Limited)

Osisko détient un flux argentifère de 100 % sur la part attribuable de Taseko Mines Limited (« Taseko ») dans la mine de cuivre Gibraltar (« Gibraltar »), détenue par Gibraltar Mines Ltd (« Gibco ») et située en Colombie-Britannique, au Canada. En vertu de l'entente de flux argentifère, Osisko recevra de Taseko un montant équivalent à 100 % de la quote-part de la production d'argent de Gibco (correspondant à 75 % de la production de la mine Gibraltar) jusqu'à ce que 5,9 millions d'onces d'argent aient été livrées à Osisko, et 35 % de la quote-part de la production d'argent de Gibco par la suite. Depuis le mois d'avril 2020, aucun prix de transfert n'est appliqué aux onces d'argent acquises. En date du 30 septembre 2022, un total de 1,0 million d'onces d'argent avait été livré en vertu de l'entente de flux.

Le 31 mars 2022, Taseko a annoncé une augmentation de 40 % des réserves prouvées et probables de sa mine de cuivre Gibraltar, au centre de la Colombie-Britannique, dont elle est propriétaire à 75 %. La mise à jour des réserves de Gibraltar sous-tend une durée de vie de 23 ans de la mine qui produit en moyenne environ 129 millions de livres de cuivre et 2,3 millions de livres de molybdène chaque année. Taseko ne déclare pas la teneur en argent de ses estimations de réserves.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse de Taseko du 31 mars 2022, intitulé « *Taseko Announces a 40% Increase in Gibraltar Proven and Probable Reserves* », déposé sur www.sedar.com.

La redevance Island Gold (Alamos Gold Inc.)

Osisko détient des redevances NSR variant entre 1,38 % et 3,00 % sur la propriété de la mine Island Gold (toutes les ressources et les réserves actuelles sont couvertes par des redevances), exploitée par Alamos Gold Inc. (« Alamos ») et située en Ontario au Canada.

Prévisions pour 2022

Le 17 janvier 2022, Alamos a publié ses prévisions pour 2022 pour Island Gold, de produire entre 125 000 et 135 000 onces d'or. La production d'or à Island Gold devrait diminuer légèrement en 2022, reflétant les teneurs plus basses planifiées conformément aux teneurs des réserves minérales et à l'étude sur la phase III d'expansion publiée en 2020 (l'« étude sur la phase III »). Les taux d'extraction minière et de traitement devraient rester similaires à ceux de 2021, à 1 200 tpj en moyenne. Tel qu'indiqué dans l'étude sur la phase III, les teneurs extraites devraient diminuer sous la teneur moyenne des réserves minérales en 2023, puis augmenter au-dessus de la teneur moyenne des réserves minérales en 2024, ce qui fera grimper la production.

Mise à jour des activités

Le 26 octobre 2022, Alamos a annoncé qu'Island Gold avait produit 31 400 onces d'or au troisième trimestre de 2022, une amélioration de 12 % comparativement à la même période de l'année précédente, reflétant les teneurs plus élevées à l'extraction et le nombre plus élevé de tonnes traitées. Durant les neuf premiers mois de 2022, Island Gold a produit 93 200 onces et reste en bonne posture pour atteindre ses objectifs de production fixés pour l'année, selon Alamos.

Le débit de traitement moyen à l'usine était de 1 321 tpj, soit 10 % de plus que le taux annuel prévu de 1 200 tpj, reflétant le traitement d'environ 10 000 tonnes de stocks de minerai d'Island Gold à l'usine Young-Davidson. Compte tenu des limites permises actuellement à Island Gold, les stocks de minerai excédentaires ont été expédiés par camion à Young-Davidson durant les deuxième et troisième trimestres pour y être traités puisque l'usine Young-Davidson disposait de capacité disponible, ce qui a permis de faire grimper la production et les flux de trésorerie. Le taux de récupération à l'usinage était de 93 % en moyenne pour le trimestre, inférieur au niveau prévu et au taux de la même période de l'année précédente en raison de difficultés de calibration d'un système automatisé d'application de chaux récemment installé. Le problème a été identifié et corrigé, permettant au taux de récupération de revenir près des niveaux ciblés avant la fin du trimestre et tout au long du mois d'octobre. Le nouveau système fonctionne bien et les taux de récupération devraient se maintenir dans les niveaux prévus au quatrième trimestre.

Les investissements se sont nettement accentués dans le cadre de l'expansion P3+ durant le troisième trimestre, notamment pour la préparation et le déboisement du site du puits et le début des activités de préfonçage du puits. De plus, les dépenses en immobilisations étaient axées sur le développement latéral et les autres infrastructures de surface.

Mise à jour des expansions

Le 16 mars 2022, Alamos a annoncé que le plan de fermeture révisé pour la mine Island Gold a été déposé auprès du gouvernement de l'Ontario et le 11 avril 2022, Alamos a annoncé la première pelletée de terre dans le cadre de l'expansion de la mine Island Gold. Il s'agit là d'étapes importantes pour ce site minier, qui permettront d'accroître les activités de construction sur la phase III d'expansion, incluant le préfonçage du puits qui devrait débuter vers la mi-2022. Tel qu'indiqué dans l'étude portant sur la phase III d'expansion publiée en juillet 2020, l'expansion devrait permettre d'augmenter la production d'environ 70 % pour atteindre en moyenne 236 000 onces d'or par année, moyennant des coûts de maintien tout compris parmi les plus bas de l'industrie à 534 \$ US l'once une fois le projet mené à terme en 2025. Depuis la publication de l'étude, les réserves et les ressources minérales ont augmenté de 37 % pour totaliser 5,1 millions d'onces d'or à la fin de 2021.

Le 29 juin 2022, Alamos a annoncé les résultats de l'étude sur l'expansion P3+ à la mine Island Gold, envisageant un accroissement de la production à 2 400 tpj par rapport au taux actuel de 1 200 tpj. Il s'agit d'une augmentation par rapport à l'étude de 2021 qui envisageait un débit de traitement à l'usine de 2 000 tpj, qui serait rendue possible grâce à un nouveau puits d'une profondeur initiale de 1 373 mètres. Cette nouvelle évaluation économique préliminaire estime une production d'or moyenne de 287 240 onces par année pendant 13 ans à compter de 2026. L'inventaire minéral considéré dans l'étude inclut 4,1 millions de tonnes de réserves probables à une teneur de 10,1 g/t d'or pour 1,1 million d'onces, et 8,3 millions de tonnes de ressources présumées à une teneur de 11,3 g/t Au pour 3,0 millions d'onces. Les travaux de terrassement et la construction des infrastructures du puits en surface ont débuté; il est prévu d'entreprendre le fonçage du puits au deuxième semestre de 2023.

Réserves et ressources

Le 22 février 2022, Alamos a annoncé que les réserves et les ressources minérales de la mine Island Gold avaient augmenté dans toutes les catégories, y compris une augmentation de 2 % des réserves minérales (1,5 million d'onces contenues dans 4,1 millions de tonnes à une teneur de 10,12 g/t Au) et une augmentation de 8 % des ressources minérales présumées (3,5 millions d'onces contenues dans 7,9 millions de tonnes à une teneur de 13,59 g/t Au). Un plan minier mis à jour devrait être publié en 2022, lequel tiendra compte de 1,2 million d'onces supplémentaires de ressources présumées depuis l'achèvement de l'étude de phase III sur l'expansion publiée en juillet 2020. Le plan minier optimisé devrait également intégrer le matériel à plus haute teneur à proximité du fond du puits prévu plus tôt dans la durée de vie de la mine. Ce changement devrait contribuer à accroître la proportion de la production provenant des zones couvertes par les redevances NSR de 3 % d'Osisko plus tôt dans le plan minier par rapport à la production provenant des zones couvertes par les redevances NSR de 1,38 % d'Osisko.

Mise à jour d'exploration

Au total, 8 116 mètres de forage directionnel de surface ont été complétés en 13 sondages durant le troisième trimestre de 2022. Le forage directionnel de surface ciblait des secteurs en périphérie des blocs de ressources minérales présumées dans les secteurs Island West, Main et East, entre 1 400 mètres et 1 800 mètres sous la surface, avec un espacement entre les sondages variant de 75 mètres à 200 mètres. De plus, 5 817 mètres de forage d'exploration souterraine ont été complétés en 36 sondages. L'objectif du forage souterrain consistait à identifier de nouvelles ressources minérales à proximité des blocs de ressources ou de réserves minérales existantes. Un total de 80 mètres de développement de galeries d'exploration souterraines a aussi été complété durant le troisième trimestre de 2022.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse d'Alamos du 17 janvier 2022, intitulé « *Alamos Gold Reports Fourth Quarter 2021 Production and Provides Three-Year Production and Operating Guidance* », le communiqué de presse d'Alamos du 22 février 2022, intitulé « *Alamos Gold Reports Mineral Reserves and Resources for the Year-Ended 2021* », le communiqué de presse d'Alamos du 16 mars 2022, intitulé « *Alamos Gold Announces Significant Permitting Milestone at Island Gold with Filing of Closure Plan Amendment* », le communiqué de presse d'Alamos du 29 juin 2022, intitulé « *Alamos Gold Announces Phase 3+ Expansion of Island Gold to 2,400 tpd, Driving a Larger, More Profitable Operation with Average Annual Gold Production of 287k oz, Industry Low All-in Sustaining Costs of \$576/oz, and a 31% Increase in Net Present Value ("NPV") to \$2.0 Billion at \$1,850/oz Gold* », et le communiqué de presse d'Alamos du 26 octobre 2022, intitulé « *Alamos Gold Reports Third Quarter 2022 Results* », tous déposés sur www.sedar.com.

Le flux Renard (Stornoway Diamonds (Canada) Inc.)

Osisko détient un flux diamantifère de 9,6 % sur la mine de diamants Renard, exploitée par Stornoway Diamonds (Canada) Inc. (« Stornoway »), qui est située à environ 350 kilomètres au nord de Chibougamau dans la région de la Baie-James dans le centre-nord du Québec. Le flux Renard est garanti par une sûreté de premier rang sur tous les actifs et toutes les propriétés de Stornoway.

Une transaction d'offre d'achat sans comptant a été conclue le 1^{er} novembre 2019 et Osisko est maintenant un actionnaire à hauteur de 35,1 % de la société qui détient la mine de diamants Renard, laquelle est considérée comme une entreprise associée depuis cette date.

En vertu de la convention du flux, lors de la finalisation d'une vente de diamants, Osisko doit remettre à Stornoway un transfert en trésorerie équivalent au montant moindre entre 40 % du prix de vente obtenu ou 40 \$ US par carat. Aux fins du calcul des remises de flux, Stornoway devra vendre séparément tous les diamants de moins de +7 DTC qui sont récupérés au-delà de la proportion maximale convenue dans le cadre d'une vente de diamants tout-venant (les petits diamants excédentaires ou accessoires). Ce faisant, Stornoway limitera la proportion de petits diamants contenus dans une vente de tout-venant afin que les acheteurs et Stornoway soient pleinement alignés face aux fluctuations positives des prix, tout en étant protégés en cas de baisse des prix ou d'un mélange désavantageux.

Mise à jour des activités

Le 29 avril 2022, le flux diamantifère a été réactivé et les détenteurs du flux ont cessé de réinvestir les produits via le prêt relais de Stornoway. En 2022, Osisko a reçu 7,6 millions de dollars US (9,8 millions de dollars) en produit net du flux diamantifère Renard.

Au premier trimestre de 2022, la société a vendu 409 100 carats à un prix moyen de 143 \$ US par carat. Au deuxième trimestre, la société a vendu 459 800 carats à un prix moyen de 124 \$ US par carat. Au troisième trimestre de 2022, la société a vendu 477 900 carats à un prix moyen de 123 \$ US par carat.

Placements en actions

Les actifs de la Société comprennent un portefeuille d'actions, principalement dans des sociétés minières d'exploration et de développement cotées en bourse. Osisko investit, et a l'intention de continuer à investir, de temps à autre, dans les sociétés, où elle détient un droit de redevance, de flux ou un autre intérêt similaire et dans diverses sociétés dans le secteur minier à des fins d'investissement, et avec l'objectif d'améliorer sa capacité à acquérir des redevances, des flux ou des intérêts similaires dans le futur. En plus des objectifs de placements, dans certains cas, la Société peut décider de jouer un rôle plus actif en fournissant du personnel de gestion et/ou un soutien administratif ainsi qu'en nommant des individus au conseil d'administration des sociétés dans lesquelles elle investit. Ces placements sont inclus dans les placements dans des entreprises associées dans les états financiers consolidés et comprennent principalement Osisko Développement, Minière Osisko inc. (« Minière Osisko ») et Osisko Metals Incorporated (« Métaux Osisko »).

Osisko pourrait, de temps en temps et sans préavis, sauf si requis par la loi ou la réglementation, accroître ou réduire ses placements à sa discrétion.

Durant les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022, Osisko a acquis des placements en actions de 1,2 million de dollars et de 1,8 million de dollars, respectivement. Le 30 septembre 2022, la participation de la Société dans Osisko Développement a été comptabilisée à sa juste valeur de 207,0 millions de dollars en tant que placement dans une entreprise associée (se reporter à la rubrique *Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées* du présent rapport de gestion pour de plus amples détails).

Juste valeur des titres négociables

Le tableau ci-dessous présente la valeur comptable et la juste valeur des placements en titres négociables (excluant les effets à recevoir et les bons de souscription) au 30 septembre 2022 (en milliers de dollars) :

Placements	Valeur comptable ⁽ⁱ⁾ \$	Juste valeur ⁽ⁱⁱ⁾ \$
Entreprises associées	322 009	372 140
Autres	16 167	16 167
	338 176	388 307

(i) La valeur comptable correspond au montant enregistré au bilan consolidé, selon la méthode de la mise en équivalence, pour les placements dans des entreprises associées, et à la juste valeur pour les autres placements, conformément à la norme IFRS 9, *Instruments financiers*.

(ii) La juste valeur correspond au cours du marché des placements sur une bourse reconnue au 30 septembre 2022.

Principaux placements

Le tableau ci-dessous présente les principaux placements de la Société en titres négociables au 30 septembre 2022 :

Placements	Nombre d'actions détenues	Participation %
Osisko Développement	33 333 366	44,1
Minière Osisko	50 023 569	14,4
Métaux Osisko	31 127 397	13,8

Osisko Développement

Osisko Développement est une société d'exploration minière et de développement axée sur l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de propriétés de ressources de métaux précieux en Amérique du Nord. Les principaux projets détenus par Osisko Développement sont le projet aurifère Cariboo (« Cariboo ») en Colombie-Britannique au Canada, le projet aurifère San Antonio (« San Antonio ») dans l'état de Sonora au Mexique, et la mine Trixie (« Trixie ») en Utah aux États-Unis d'Amérique. Osisko détient une redevance de 5 % NSR sur le projet aurifère Cariboo, un flux aurifère et argentifère de 15 % sur le projet aurifère San Antonio et un flux de métaux de 2,5 % sur la mine Trixie (et la propriété Tintic).

Le projet aurifère Cariboo est l'actif phare d'Osisko Développement avec des ressources minérales mesurées et indiquées de 3,47 millions d'onces d'or (27,1 millions de tonnes à une teneur de 4,0 g/t Au) et des ressources minérales présumées totalisant 1,62 million d'onces d'or (14,4 millions de tonnes à une teneur de 3,5 g/t Au). Osisko Développement a démarré

un processus d'évaluation environnementale au printemps 2019 pour le projet aurifère Cariboo. Cariboo a déjà franchi plusieurs étapes dans le cadre du processus d'obtention des permis et l'obtention des derniers permis est anticipée au quatrième trimestre de 2023. Une étude de faisabilité pour le projet devrait être finalisée d'ici la fin de 2022.

À Trixie, 5 353 onces d'or ont été produites et vendues depuis qu'Osisko Développement a complété l'acquisition de Tintic Consolidated Metals LLC en mai 2022, à une teneur moyenne de 31,3 g/t Au. Le matériel minéralisé est un mélange des zones T4 et T2, rencontrées dans le cadre du développement d'exploration souterraine. Quatre foreuses sont en activité (deux foreuses au diamant souterraines et deux foreuses à circulation inverse en surface) et 6 096 mètres de forage à circulation inverse et 642 mètres de forage au diamant ont été complétés depuis l'acquisition. Les résultats d'analyse restent à venir pour ce programme de forage.

Osisko Développement vise la publication d'une première estimation de ressources minérales à Trixie d'ici au premier trimestre de 2023. La rampe d'accès à partir de la surface devrait être complétée d'ici le troisième trimestre de 2023. Tous les permis sont en place et les routes d'accès en surface ainsi que l'excavation du front du portail ont été complétées. La rampe permettra d'exploiter le matériel de la zone T4 à des tonnages plus élevés tout en poursuivant le développement des niveaux inférieurs de la mine Trixie.

Osisko Développement s'attend à ce que les derniers permis pour l'exploitation minière à pleine capacité à San Antonio soient accordés sous peu, toutefois pour l'instant la production d'or à petite échelle, par lixiviation des stocks de minerai en surface, se poursuit sur le projet. Le 30 juin 2022, Osisko Développement a annoncé une première estimation des ressources minérales pour San Antonio faisant état de 14,9 millions de tonnes à une teneur de 1,2 g/t Au pour 576 000 d'onces d'or dans la catégorie des ressources indiquées, et de 16,6 millions de tonnes à une teneur de 1,0 g/t Au pour 544 000 d'onces d'or dans la catégorie des ressources présumées. San Antonio présente un potentiel en tant que projet aurifère de lixiviation en tas avec fosse à ciel ouvert à faible ratio de découverte. Le 30 septembre 2022, Osisko Développement a comptabilisé une charge de dépréciation de 81,0 millions de dollars à l'égard de son projet aurifère San Antonio. Selon la direction d'Osisko Développement, la dépréciation de cet actif ne devrait pas avoir d'impact sur les plans miniers, les réserves et les ressources aurifères et les ententes de flux et de redevances d'Osisko Développement. Se reporter à la rubrique *Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées* du présent rapport de gestion pour de plus amples détails.

Au 30 septembre 2022, la Société détenait 33 333 366 actions ordinaires, correspondant à une participation de 44,1 % dans Osisko Développement (75,1 % au 31 décembre 2021). La Société conclut qu'elle exerce une influence notable sur Osisko Développement et comptabilise son placement selon la méthode de la mise en équivalence.

Minière Osisko inc.

Minière Osisko est une société canadienne d'exploration et de développement aurifère dont le principal projet est le projet aurifère Windfall. Osisko détient une redevance de 2,0 % à 3,0 % NSR sur le projet aurifère Windfall, pour lequel une évaluation économique préliminaire positive a été publiée en avril 2021.

Le 27 octobre 2022, Minière Osisko a annoncé les résultats de production de l'échantillon en vrac prélevé dans la zone Triple Lynx. L'échantillon montre une réconciliation positive de 169 %, livrant une teneur moyenne de 65,5 g/t Au, dépassant la teneur coupée prédite en fonction du modèle basé sur le forage intercalaire aux 12,5 mètres utilisant les mêmes paramètres que ceux de l'estimation des ressources minérales actuelle. Les taux de récupération réconciliés sont de 93,1 % pour l'or et de 88,2 % pour l'argent. Le taux de récupération à l'usinage est de 93,1 % pour l'or incluant 52,2 % dans les concentrés gravimétriques. Les échantillons en vrac de Windfall traités jusqu'à présent (Zone 27, Lynx 311 et Lynx 600) par flottation totalisent 16 025 tonnes contenant 14 914 onces d'or et 8 004 onces d'argent, et le taux de récupération moyen de l'or pour les trois échantillons est de 94,1 %.

En août 2022, Minière Osisko a publié une mise à jour de l'estimation des ressources minérales pour le projet aurifère Windfall, qui devrait servir de fondement pour l'étude de faisabilité à venir sur le projet Windfall, laquelle devrait être achevée d'ici la fin de l'année 2022. Les ressources mesurées et indiquées sont estimées à 4,1 millions d'onces d'or, en hausse de 26 % (11,1 millions de tonnes à une teneur moyenne de 11,4 g/t Au selon un seuil de coupure de 3,5 g/t Au). Les ressources présumées sont estimées à 3,3 millions d'onces d'or (12,3 millions de tonnes à une teneur moyenne de 8,4 g/t Au). Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse de Minière Osisko du 10 août 2022, intitulé « *Osisko dépose une mise à jour de l'estimation des ressources minérales à Windfall en vue de l'étude de faisabilité à venir d'ici la fin de 2022* », déposé sur www.sedar.com.

Le 28 février 2022, Minière Osisko a annoncé la signature d'un protocole d'entente (« PE ») avec la Première Nation des Cris de Waswanipi (la « PNCW »), en vertu duquel la PNCW transportera de l'hydroélectricité au projet Windfall. La PNCW financera, construira, détiendra et exploitera une ligne de transmission de 120 kV qui acheminera de l'hydroélectricité jusqu'au projet Windfall et aux secteurs avoisinants. À titre d'utilisateur, Minière Osisko versera des frais de transport à la PNCW. Le PE décrit les principaux termes de l'entente entre Minière Osisko et la PNCW afin d'assurer la livraison

d'hydroélectricité au projet Windfall de Minière Osisko pendant une période nominale de 18 ans, pouvant être prolongée selon la durée d'exploitation de l'usine Windfall.

En avril 2021, Minière Osisko a publié une mise à jour de l'étude économique préliminaire faisant état d'un taux de rendement interne après impôt de 39 % et une valeur actualisée nette après impôt de 1,5 milliard de dollars, en utilisant un prix de l'or de 1 500 \$ US l'once. La mise à jour de l'étude économique préliminaire fait état d'une moyenne de production d'or de 238 000 onces par an sur les 18 années de durée de vie de la mine. La moyenne pour les sept premières années de production complètes est de 300 000 onces par an à une teneur moyenne diluée de 8,1 g/t Au. Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse de Minière Osisko du 7 avril 2021, intitulé « *Minière Osisko dépose une EEP actualisée positive pour Windfall* », déposé sur www.sedar.com.

Pour plus d'information, veuillez consulter les communiqués de presse de Minière Osisko disponibles sur www.sedar.com et sur leur site Web (www.miniereosisko.com).

Au 30 septembre 2022, la Société détenait 50 023 569 actions ordinaires, correspondant à une participation de 14,4 % dans Minière Osisko (14,4 % au 31 décembre 2021). La Société conclut qu'elle exerce une influence notable sur Minière Osisko et comptabilise son placement selon la méthode de la mise en équivalence.

Métaux Osisko Inc.

Métaux Osisko est une société canadienne d'exploration et de développement de métaux de base, axée sur les actifs miniers cuprifères et zincifères. Les propriétés phares de la société sont le camp minier de Pine Point, situé dans les Territoires du Nord-Ouest, et la mine Gaspé Copper, située au Québec. La Société détient une redevance NSR de 3,0 % sur le camp minier de Pine Point.

Le 13 juillet 2022, Métaux Osisko a publié une mise à jour de l'évaluation économique préliminaire pour le projet Pine Point, incluant les résultats d'une mise à jour de l'estimation des ressources minérales. L'évaluation économique préliminaire de 2022 avait pour but d'intégrer des prix à long terme actualisés pour le zinc et le plomb, une augmentation des ressources exploitées, des hausses des dépenses en immobilisations et des coûts d'exploitation, ainsi qu'une réduction des coûts de gestion des eaux sur la durée de vie de la mine résultant du modèle hydrogéologique récemment complété. La mise à jour de l'évaluation économique préliminaire a démontré un taux de rendement interne estimé de 25 % et une durée de vie de la mine de 12 ans. La mise à jour de l'estimation des ressources minérales fait état de 15,8 millions de tonnes de ressources minérales indiquées à une teneur de 5,55 % équivalent zinc (« éq.Zn ») (4,17 % Zn et 1,53 % Pb). Les ressources minérales présumées sont estimées à 47,2 millions de tonnes à une teneur de 5,94 % éq.Zn (4,43 % Zn et 1,68 % Pb). Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse de Métaux Osisko du 13 juillet 2022, intitulé « *Métaux Osisko publie une mise à jour positive de l'EEP pour Pine Point VAN après impôt de 602 M\$ CA et TRI après impôt de 25 %* », déposé sur www.sedar.com.

Le 28 mars 2022, Métaux Osisko a annoncé la signature d'une lettre d'entente exécutoire avec Glencore Canada Corporation (« Glencore »), accordant à Métaux Osisko l'option d'acquérir une participation de 100 % dans l'ancienne mine Gaspé Copper située près de Murdochville au Québec, en contrepartie d'un paiement initial de 25 millions de dollars US, qui sera payé par Métaux Osisko sous la forme d'un billet convertible émis à Glencore suivant la clôture de la transaction, et d'un paiement de 20 millions de dollars US en espèces payable suivant le début de la production commerciale. Le 11 juillet 2022, Métaux Osisko a annoncé qu'elle a exercé son option d'acquérir le projet Gaspé Copper. Le 28 avril 2022, Métaux Osisko a annoncé une première estimation de ressources présumées pour le gîte du Mont Copper, faisant partie du projet Gaspé Copper, totalisant 3,1 milliards de livres de cuivre contenu (456 millions de tonnes à une teneur de 0,31 % cuivre). Ces ressources sont circonscrites à l'intérieur d'une fosse et se composent de la minéralisation entourant l'ancienne mine à ciel ouvert Mount Copper. Elles utilisent un scénario de base de 3,80 \$ US/lb de cuivre et une teneur de coupure de 0,16 % cuivre en sulfures.

Le 27 octobre 2022, Métaux Osisko a publié des résultats de forage intercalaire à Gaspé Copper incluant 102 mètres à une teneur de 0,57 % cuivre et 2,20 g/t Ag. Le programme de forage de définition a pour but de recueillir des données en vue de convertir l'estimation des ressources minérales aux catégories mesurées et indiquées, en préparation pour une éventuelle étude de faisabilité, et de vérifier les niveaux d'oxydation au Mont Copper afin de déterminer si la minéralisation pourrait être traitée par flottation conventionnelle.

Au 30 septembre 2022, la Société détenait 31 127 397 actions ordinaires correspondant à une participation de 13,8 % dans Métaux Osisko (15,4 % au 31 décembre 2021). La Société conclut qu'elle exerce une influence notable sur Métaux Osisko et comptabilise son placement selon la méthode de la mise en équivalence.

Activités en matière de développement durable

En tant que fournisseur de capitaux, la Société joue un rôle important dans la promotion et le maintien de pratiques commerciales durables afin de maximiser la valeur à long terme pour l'ensemble des parties prenantes. Osisko examine régulièrement les enjeux ESG les plus importants pour ses activités, soit directement ou indirectement, par l'entremise des activités de ses partenaires miniers.

Le 19 avril 2022, la Société a progressé davantage dans ses initiatives ESG avec la publication de son deuxième rapport ESG annuel, intitulé *Une croissance responsable*. Le rapport présente un examen approfondi des enjeux les plus importants pour la Société et est accessible sur le site Web d'Osisko (<https://osiskogr.com/rapport-esg/>).

Comme le souligne le rapport, Osisko a amélioré sa gestion des enjeux ESG en 2021 et réalisé des progrès notables dans toutes les sphères. Les éléments suivants témoignent de l'engagement d'Osisko envers une croissance responsable :

- Adhésion au Pacte mondial des Nations unies pour s'aligner formellement sur ses dix principes directeurs;
- Formation d'un partenariat stratégique avec Carbon Streaming Corporation visant à promouvoir la décarbonisation à l'échelle mondiale et la protection de la biodiversité grâce à des transactions de conventions d'achat de crédits de carbone;
- Mandat accordé à un expert tiers afin d'obtenir une première estimation de l'intensité des émissions de gaz à effet de serre (« GES ») de portée 3 attribuables à la part des revenus d'Osisko provenant de son portefeuille;
- Reddition de comptes améliorée en harmonisant l'information publiée par Osisko avec les normes sectorielles du Sustainability Accounting Standards Board (« SASB »); et
- Maintien d'une position de tête dans le classement ESG de MSCI et amélioration de sa position dans le classement ESG de Sustainalytics au chapitre des sociétés liées aux métaux précieux.

La Société cherche continuellement des façons d'améliorer les initiatives de développement durable d'Osisko, soit directement ou indirectement par le biais de ses partenaires miniers.

Dividendes

Le tableau suivant présente le détail des dividendes déclarés pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2022 :

Date de déclaration	Dividende par action \$	Date de fermeture des registres	Date de paiement	Dividende payable \$	Régime de réinvestissement des dividendes
24 février 2022	0,055	31 mars 2022	14 avril 2022	10 167 000	7 498 987
12 mai 2022	0,055	30 juin 2022	15 juillet 2022	10 177 000	7 385 458
9 août 2022	0,055	30 septembre 2022	14 octobre 2022	10 109 000	7 780 634
	<u>0,165</u>			<u>30 453 000</u>	

Régime de réinvestissement des dividendes

La Société offre un régime de réinvestissement des dividendes (« RRD ») qui permet aux actionnaires canadiens et aux actionnaires des États-Unis de réinvestir leurs dividendes en trésorerie dans des actions ordinaires additionnelles, soit acquises sur le marché libre par l'intermédiaire du TSX ou de la NYSE, soit directement à partir des actions non émises de la Société ou obtenues par ces deux moyens combinés. Dans le cas d'une émission d'actions ordinaires non encore émises, le prix est égal au cours moyen pondéré des actions ordinaires à la TSX ou à la NYSE sur les cinq séances en bourse précédant immédiatement la date de versement des dividendes, déduction faite d'un escompte, le cas échéant, d'au plus 5 %, à la seule discrétion de la Société.

Durant les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022, la Société a émis respectivement 32 462 et 86 806 actions ordinaires en vertu du RRD, à un escompte de 3 %.

Au 30 septembre 2022, les détenteurs de 7,8 millions d'actions ordinaires avaient choisi d'adhérer au RRD, représentant des dividendes payables de 0,4 million de dollars. Par conséquent, 31 833 actions ordinaires ont été émises le 14 octobre 2022 à un escompte de 3 %.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

En décembre 2021, Osisko a renouvelé son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (le « programme de rachat 2022 »). Selon les termes du programme de rachat de 2022, Osisko peut acquérir, de temps à autre, jusqu'à 16 530 668 de ses actions ordinaires, conformément aux procédures d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la TSX. Les rachats en vertu du programme de rachat 2022 sont autorisés jusqu'au 11 décembre 2022. Les rachats quotidiens ont été limités à 87 264 actions ordinaires, à l'exception des exemptions sur rachats de blocs d'actions ordinaires, soit 25 % du volume quotidien moyen des opérations réalisées sur les actions ordinaires de la Société au TSX pendant la période de six mois terminée le 30 novembre 2021, soit 349 057 actions ordinaires.

Durant les neuf mois terminés le 30 septembre 2022, la Société a racheté pour annulation un total de 1 636 158 actions ordinaires pour la somme de 21,3 millions de dollars (prix d'acquisition moyen par action de 13,04 \$) dans le cadre de son programme de rachat 2022, incluant 1 288 666 actions ordinaires durant les trois mois terminés en septembre 2022 pour la somme de 16,5 millions de dollars (prix d'acquisition moyen par action de 12,77 \$).

Marché de l'or et des devises

Marché de l'or

Le prix de l'or a grimpé de plus de 6 % durant le premier trimestre de 2022 pour afficher sa meilleure performance trimestrielle depuis le deuxième trimestre de 2020. Durant le deuxième trimestre de 2022, tous les métaux précieux ont reculé par rapport aux sommets atteints en mars. Le prix de l'or a offert une performance mitigée en juillet et août, se consolidant autour de 1 750 \$ US l'once et chutant à 1 615 \$ US l'once avant de reprendre une partie du terrain perdu en septembre pour s'établir à 1 670 \$ US l'once.

Le prix de l'or a été volatil durant le troisième trimestre, avec une fluctuation d'environ 174 \$ US l'once. L'or a clôturé le troisième trimestre de 2022 à 1 672 \$ US l'once, en baisse de 145 \$ US l'once comparativement à la valeur à la clôture au deuxième trimestre de 2022. Le prix moyen de l'or s'est établi à 1 877 \$ US l'once au premier trimestre de 2022, à 1 871 \$ US l'once au deuxième trimestre de 2022 et à 1 729 \$ US l'once au troisième trimestre de 2022, soit 61 \$ US l'once plus bas comparativement au prix moyen du troisième trimestre de 2021.

Le prix historique est présenté ci-dessous :

(\$ US/once d'or)	Haut	Bas	Moyenne	Clôture
2022 – T3 (CA)	2 039 \$	1 634 \$	1 824 \$	1 672 \$
2021	1 943	1 684	1 799	1 820
2020	2 067	1 474	1 770	1 888
2019	1 545	1 270	1 393	1 515
2018	1 355	1 178	1 268	1 279

Le prix moyen de l'or en dollars canadiens s'est établi à 2 377 \$ l'once au premier trimestre de 2022, à 2 388 \$ l'once au deuxième trimestre de 2022 et à 2 257 \$ l'once au troisième trimestre de 2022, comparativement à 2 551 \$ l'once au troisième trimestre de 2021. Le prix de l'or a clôturé le troisième trimestre de 2022 à 2 291 \$ l'once, en baisse de 50 \$ l'once depuis le 30 juin 2022.

Devises

La valeur du dollar canadien a varié entre 1,2753 et 1,3726 au troisième trimestre de 2022, pour clôturer à 1,3707 comparativement à une valeur de 1,2886 le 30 juin 2022, 1,2496 le 31 mars 2022 et 1,2678 le 31 décembre 2021. La valeur moyenne du dollar canadien était de 1,2662 au premier trimestre de 2022, de 1,2768 au deuxième trimestre de 2022 et 1,3056 au troisième trimestre de 2022, comparativement à 1,2600 au troisième trimestre de 2021. En mars, après avoir maintenu les taux d'intérêt directeurs à leur limite inférieure pendant deux ans, la Banque du Canada a commencé à resserrer sa politique monétaire et a relevé le taux cible du financement à un jour de 300 points de base cumulatifs à 3,25 %. La banque centrale du Canada et d'autres banques centrales partout dans le monde s'attendent à continuer d'augmenter ses taux afin de combattre l'inflation.

Le taux de change pour le dollar américain versus le dollar canadien est indiqué ci-dessous :

	Haut	Bas	Moyenne	Clôture
2022 – T3 (CA)	1,3726	1,2451	1,2828	1,3707
2021	1,2942	1,2040	1,2535	1,2678
2020	1,4496	1,2718	1,3415	1,2732
2019	1,3600	1,2988	1,3269	1,2988
2018	1,3642	1,2288	1,2957	1,3642

Principales informations financières

(en milliers de dollars, à l'exception des nombres d'onces et des montants par once et par action)⁽¹⁾

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Produits	53 661	50 035	155 895	174 204
Coût des ventes	(4 407)	(3 507)	(11 344)	(34 000)
Épuisement	(14 161)	(12 733)	(37 310)	(36 097)
Bénéfice brut	35 093	33 795	107 241	104 107
Bénéfice d'exploitation	28 704	28 367	88 395	83 880
Bénéfice net des activités poursuivies	28 014	25 593	62 877	55 397
Perte nette des activités abandonnées	(244 655)	(31 745)	(268 475)	(76 849)
Perte nette	(216 641)	(6 152)	(205 598)	(21 452)
Bénéfice net par action des activités poursuivies				
De base	0,15	0,15	0,35	0,33
Bénéfice net par action⁽²⁾				
De base	(0,86)	0,01	(0,79)	(0,01)
Total des actifs	2 135 607	2 390 325	2 135 607	2 390 325
Total de la dette à long terme	298 232	405 306	298 232	405 306
Prix de vente moyen de l'or (par once vendue)				
En \$ CA ⁽³⁾	2 249	2 265	2 338	2 261
En \$ US	1 722	1 793	1 823	1 808
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	51 067	44 080	126 539	118 099
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation abandonnées	(13 030)	(2 997)	(65 116)	(24 775)
Flux de trésorerie d'exploitation	38 037	41 083	61 423	93 324
Dividende par action ordinaire	0,055	0,055	0,165	0,155
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)				
De base	184 839	167 924	179 101	167 786
Dilué	184 850	168 220	179 302	168 032

(1) À moins d'indication contraire, les données financières sont en dollars canadiens et ont été préparées conformément aux IFRS. Se reporter à la rubrique *Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées* du présent rapport de gestion pour de plus amples détails.

(2) Attribuable aux actionnaires de Redevances Aurifères Osisko Itée.

(3) Aux taux de change en vigueur à la date des transactions.

Survol des résultats financiers

Sommaire des résultats financiers – Troisième trimestre de 2022

- Produits de 53,7 millions de dollars, comparativement à 50,0 millions de dollars au T3 2021;
- Bénéfice brut de 35,1 millions de dollars, comparativement à 33,8 millions de dollars au T3 2021;
- Bénéfice d'exploitation de 28,7 millions de dollars comparativement à 28,4 millions de dollars au T3 2021;
- Bénéfice net des activités poursuivies de 28,0 millions de dollars ou de 0,15 \$ par action de base, comparativement à 25,6 millions de dollars ou à 0,15 \$ par action de base au T3 2021;
- Bénéfice ajusté⁴ des activités poursuivies de 25,8 millions de dollars ou de 0,14 \$ par action de base⁴, comparativement à 23,3 millions de dollars ou à 0,14 \$ par action de base au T3 2021; et
- Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies de 51,1 millions de dollars, comparativement à 44,1 millions de dollars au T3 2021.

Les produits ont augmenté au troisième trimestre de 2022 comparativement au troisième trimestre de 2021, principalement en raison d'une hausse des livraisons. Le bénéfice brut a atteint 35,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, comparativement à 33,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Le coût des ventes a augmenté légèrement en 2022 à 4,4 millions de dollars en raison de la hausse des livraisons et de la répartition des ventes. Les charges d'épuisement ont augmenté de 12,7 millions de dollars à 14,2 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, principalement en raison de la hausse des livraisons.

Au troisième trimestre de 2022, la Société a généré un bénéfice d'exploitation de 28,7 millions de dollars comparativement à 28,4 millions de dollars au troisième trimestre de 2021.

Les charges générales et administratives (les « charges G&A ») ont augmenté au troisième trimestre de 2022 de 4,5 millions de dollars à 5,2 millions de dollars, principalement en raison de l'inflation générale des honoraires professionnels et de la diminution des coûts récupérés des entreprises associées.

Les frais de développement des affaires ont augmenté de 0,9 million de dollars à 1,2 million de dollars au troisième trimestre de 2022, principalement en raison de l'inflation générale et d'un accroissement des activités.

Au troisième trimestre de 2022, la Société a généré un bénéfice net des activités poursuivies de 28,0 millions de dollars comparativement à 25,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Le bénéfice net plus élevé découle principalement d'un important gain de change latent en 2022 et de produits d'intérêts plus élevés, en partie contrebalancés par une diminution des autres gains nets hors caisse sur placements.

Le bénéfice ajusté était de 25,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2022, comparativement à 23,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Des détails du bénéfice ajusté sont fournis à la rubrique *Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies au troisième trimestre de 2022 sont de 51,1 millions de dollars, comparativement à 44,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation reflète les produits plus élevés découlant de la hausse des livraisons en 2022, les produits d'intérêts plus élevés et les charges financières plus basses, en partie contrebalancés par une hausse des autres charges d'exploitation.

⁴ « Bénéfice ajusté » et « bénéfice ajusté par action de base » sont des mesures de performance financière non conformes aux IFRS et sans définitions standards selon les normes IFRS. Veuillez consulter la rubrique *Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion.

Sommaire des résultats financiers – Neuf premiers mois de 2022

- Produits de 155,9 millions de dollars, comparativement à 174,2 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021;
- Bénéfice brut de 107,2 millions de dollars, comparativement à 104,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021;
- Bénéfice d'exploitation de 88,4 millions de dollars, comparativement à 83,9 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021;
- Bénéfice net des activités poursuivies de 62,9 millions de dollars ou de 0,35 \$ par action de base, comparativement à 55,4 millions de dollars ou à 0,33 \$ par action de base et diluée aux neuf premiers mois de 2021;
- Bénéfice ajusté⁵ des activités poursuivies de 76,4 millions de dollars ou de 0,43 \$ par action de base⁵, comparativement à 70,6 millions de dollars ou à 0,42 \$ par action de base aux neuf premiers mois de 2021; et
- Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies de 126,5 millions de dollars, comparativement à 118,1 millions de dollars aux neuf premiers mois de 2021.

Les produits ont diminué dans les neuf premiers mois de 2022 comparativement aux neuf premiers mois de 2021, principalement en raison de l'entente d'écoulement Parral qui a été converti en un flux en avril 2021, en partie compensé par une hausse des livraisons. Le bénéfice brut a atteint 107,2 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à 104,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021. Le coût des ventes a diminué à 11,3 millions de dollars en 2022 comparativement à 34,0 millions de dollars en 2021, principalement en raison de l'entente d'écoulement Parral qui a été convertie en un flux en avril 2021. Les charges d'épuisement ont augmenté de 36,1 millions de dollars à 37,3 millions de dollars aux neuf premiers mois de 2022, principalement en raison d'une hausse des livraisons.

Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a généré un bénéfice d'exploitation de 88,4 millions de dollars comparativement à 83,9 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021.

Les charges G&A sont restées relativement stables en 2022 à 15,0 millions de dollars. L'inflation générale des honoraires professionnels et la diminution des coûts récupérés des entreprises associées ont été compensées par la réduction des charges de rémunération fondée sur des actions.

Les frais de développement des affaires ont augmenté de 3,0 millions de dollars à 3,9 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2022, principalement en raison de l'inflation générale et d'un accroissement des activités.

Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a généré un bénéfice net des activités poursuivies de 62,9 millions de dollars comparativement à 55,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021. Le bénéfice net plus élevé découle principalement d'un important gain de change latent en 2022 et de produits d'intérêts plus élevés, en partie contrebalancés par une perte nette hors caisse sur placements en 2022 comparativement à un gain net hors caisse sur placements en 2021.

Le bénéfice ajusté était de 76,4 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à 70,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021. Des détails sur les bénéfices ajustés sont fournis à la rubrique *Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies au cours des neuf premiers mois de 2022 sont de 126,5 millions de dollars, comparativement à 118,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021. L'augmentation reflète les produits plus élevés découlant de la hausse des livraisons en 2022, les produits d'intérêts plus élevés et les charges financières plus basses, en partie contrebalancés par une hausse des autres charges d'exploitation.

⁵ « Bénéfice ajusté » et « bénéfice ajusté par action de base » sont des mesures de performance financière non conformes aux IFRS et sans définitions standards selon les normes IFRS. Veuillez consulter la rubrique *Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion.

États consolidés des résultats

Le tableau suivant présente un résumé des états consolidés des résultats pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 2022 et 2021 (en milliers de dollars, sauf les montants par action) :

		Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
		2022	2021	2022	2021
		\$	\$	\$	\$
Produits	(a)	53 661	50 035	155 895	174 204
Coût des ventes	(b)	(4 407)	(3 507)	(11 344)	(34 000)
Épuisement	(c)	(14 161)	(12 733)	(37 310)	(36 097)
Bénéfice brut	(d)	35 093	33 795	107 241	104 107
Autres charges d'exploitation					
Générales et administratives	(e)	(5 186)	(4 494)	(14 962)	(14 901)
Développement des affaires	(f)	(1 203)	(934)	(3 884)	(3 038)
Dépréciation des droits de redevance		-	-	-	(2 288)
Bénéfice d'exploitation		28 704	28 367	88 395	83 880
Autres produits (charges), montant net	(g)	9 879	5 499	(887)	(10 064)
Bénéfice avant les impôts sur le résultat		38 583	33 866	87 508	73 816
Charge d'impôts sur le résultat	(h)	(10 569)	(8 273)	(24 631)	(18 419)
Bénéfice net des activités poursuivies		28 014	25 593	62 877	55 397
Perte nette des activités abandonnées	(i)	(244 655)	(31 745)	(268 475)	(76 849)
Perte nette		(216 641)	(6 152)	(205 598)	(21 452)
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux :					
Actionnaires de Redevances Aurifères					
Osisko Itée		(158 647)	1 795	(141 162)	(2 370)
Participations ne donnant pas le contrôle		(57 994)	(7 947)	(64 436)	(19 082)
Bénéfice net par action des activités poursuivies					
De base		0,15	0,15	0,35	0,33
(Perte nette) bénéfice net par action attribuable aux actionnaires de Redevances Aurifères Osisko Itée					
De base		(0,86)	0,01	(0,79)	(0,01)

(a) Les produits se présentent comme suit :

	Trois mois terminés le 30 septembre					
	2022			2021		
	Prix de vente moyen par once / carat (\$)	Onces/carats vendu(e)s	Total des produits (000 \$)	Prix de vente moyen par once / carat (\$)	Onces/carats vendu(e)s	Total des produits (000 \$)
Or vendu	2 249	13 646	30 698	2 265	13 799	31 261
Argent vendu	25	437 293	10 867	30	323 613	9 714
Diamants vendus ⁽ⁱ⁾	161	45 883	7 459	123	44 962	5 529
Autres (payés en trésorerie)	-	-	4 637	-	-	3 531
			53 661			50 035

(i) Les diamants ont été vendus par un agent pour Osisko à un prix de vente combiné de 161 \$ (123 \$ US) par carat au troisième trimestre de 2022. Le prix de vente moyen comprend 7 733 carats accessoires vendus en dehors des ventes de diamants tout-venant à un prix moyen de 45 \$ (34 \$ US) par carat. En excluant les carats accessoires, 38 149 carats ont été vendus à un prix moyen de 185 \$ (141 \$ US) par carat au troisième trimestre de 2022.

	Neuf mois terminés le 30 septembre					
	2022			2021		
	Prix de vente moyen par once / carat (\$)	Onces/carats vendu(e)s	Total des produits (000 \$)	Prix de vente moyen par once / carat (\$)	Onces/carats vendu(e)s	Total des produits (000 \$)
Or vendu	2 338	39 065	91 331	2 261	46 924	106 091
Argent vendu	27	1 043 756	28 638	32	1 355 705	43 514
Diamants vendus ⁽ⁱ⁾	167	129 304	21 842	107	129 823	13 891
Autres (payés en trésorerie)	-	-	14 084	-	-	10 708
			155 895			174 204

(i) Les diamants ont été vendus par un agent pour Osisko à un prix de vente combiné de 167 \$ (130 \$ US) par carat aux neuf premiers mois de 2022. Le prix de vente moyen comprend 22 019 carats accessoires vendus en dehors des ventes de diamants tout-venant à un prix moyen de 45 \$ (35 \$ US) par carat. En excluant les carats accessoires, 107 285 carats ont été vendus à un prix moyen de 192 \$ (149 \$ US) par carat aux neuf premiers mois de 2022.

L'augmentation du nombre d'onces d'argent vendues au troisième trimestre de 2022 est principalement le résultat d'une hausse des livraisons en vertu des ententes de flux. La diminution du nombre d'onces d'or et d'argent vendues dans les neuf premiers mois de 2022 est principalement le résultat de la conversion, en avril 2021, de l'entente d'écoulement Parral en un flux, en partie compensée par une hausse des livraisons en vertu des ententes de flux.

(b) Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022, le coût des ventes s'est élevé à 4,4 millions de dollars et 11,3 millions de dollars, respectivement, comparativement à 3,5 millions de dollars et 34,0 millions de dollars pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2021, respectivement.

Le coût des ventes représente principalement le prix d'acquisition des métaux et des diamants en vertu des ententes de flux et d'écoulement, ainsi que des frais minimaux d'affinage, d'assurance et de transport en lien avec les métaux reçus dans le cadre d'ententes de redevances. L'augmentation au troisième trimestre reflète principalement une hausse des livraisons, tandis que la diminution pour les neuf premiers mois de 2022 est principalement le résultat de la conversion, en avril 2021, de l'entente d'écoulement Parral en un flux.

(c) Les redevances, flux et autres intérêts sont épuisés selon la méthode des unités de production sur la durée de vie estimée des propriétés ou sur la durée des ententes connexes. Les charges d'épuisement pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022 se sont élevés à 14,2 millions de dollars et 37,3 millions de dollars, respectivement, comparativement à 12,7 millions de dollars et 36,1 millions de dollars pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2021, respectivement. La variation en 2022 est principalement le résultat d'une hausse des livraisons et la répartition des ventes durant les périodes.

(d) La répartition de la marge monétaire⁶ et du bénéfice brut par type d'intérêt est la suivante (en milliers de dollars) :

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
<u>Redevances</u>				
Produits	34 456	34 429	104 028	105 777
Diminués du coût des ventes (excluant l'épuisement)	(490)	(25)	(772)	(318)
Marge monétaire (en dollars)	33 966	34 404	103 256	105 459
Épuisement	(7 312)	(7 630)	(20 369)	(21 634)
Bénéfice brut	26 654	26 774	82 887	83 825
<u>Ententes de flux</u>				
Produits	19 205	15 606	51 867	43 162
Diminués du coût des ventes (excluant l'épuisement)	(3 917)	(3 482)	(10 572)	(9 339)
Marge monétaire (en dollars)	15 288	12 124	41 295	33 823
Épuisement	(6 849)	(5 103)	(16 941)	(14 195)
Bénéfice brut	8 439	7 021	24 354	19 628
<u>Droits de redevances et de flux</u>				
Total marge monétaire (en dollars)	49 254	46 528	144 551	139 282
Divisé par le total des produits	53 661	50 035	155 895	148 939
Marge monétaire (en pourcentage des produits)	91,8 %	93,0 %	92,7 %	93,5 %
<u>Ententes d'écoulement</u>				
Produits	-	-	-	25 265
Diminués du coût des ventes (excluant l'épuisement)	-	-	-	(24 343)
Marge monétaire (en dollars)	-	-	-	922
Marge monétaire (en pourcentage des produits)	-%	-%	-%	3,6 %
Épuisement	-	-	-	(268)
Bénéfice brut	-	-	-	654
Total – Bénéfice brut	35 093	33 795	107 241	104 107

(e) Les charges G&A consolidées ont augmenté au troisième trimestre de 2022, principalement en raison de l'inflation générale des honoraires professionnels et de la diminution des coûts récupérés des entreprises associées. Les charges G&A sont restées relativement stables au cours des neuf premiers mois en 2022. L'inflation générale des honoraires professionnels et la diminution des coûts récupérés des entreprises associées ont été compensées par la réduction des charges de rémunération fondée sur des actions.

(f) Les frais de développement des affaires ont augmenté au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de 2022, principalement en raison de l'inflation générale et d'un accroissement des activités.

(g) Les autres produits nets de 9,9 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 comprennent un gain de change de 14,5 millions de dollars et des produits d'intérêts de 3,1 millions de dollars, en partie contrebalancés par des charges financières de 5,5 millions de dollars, un montant de 1,1 million de dollars qui représente la quote-part du résultat d'entreprises associées, et une perte nette sur placements de 1,0 million de dollars.

Les autres produits nets de 5,5 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 comprennent un gain net de placements de 11,2 millions de dollars (qui comprend un gain net à l'acquisition de placements de 7,0 millions de dollars) et des produits d'intérêts de 1,1 million de dollars, en partie contrebalancés par des charges financières de 6,0 millions de dollars.

6 La marge monétaire est une mesure de performance financière non conforme aux IFRS et sans définition standard selon les normes IFRS. Elle est calculée en déduisant le coût des ventes (net de l'épuisement) des produits. Veuillez consulter la rubrique *Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion.

Les autres charges nettes de 0,9 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2022 comprennent un gain de change de 23,0 millions de dollars et des produits d'intérêts de 6,0 millions de dollars, en partie contrebalancés par des charges financières de 16,9 millions de dollars et une perte nette de placements de 13,4 millions de dollars (qui comprend une diminution de la juste valeur d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net de 15,8 millions de dollars).

Les autres charges nettes de 10,1 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2021 comprennent des charges financières de 17,8 millions de dollars et un montant de 1,4 million de dollars qui représente la quote-part du résultat d'entreprises associées, en partie compensés par un gain net sur placements de 6,1 millions de dollars et des produits d'intérêts de 3,2 millions de dollars.

- (h) Le taux d'imposition effectif au troisième trimestre de 2022 est de 27,4 %, comparativement à 24,4 % au troisième trimestre de 2021. Le taux d'imposition effectif pour les neuf premiers mois de 2022 est de 28,1 %, comparativement à 25,0 % pour les neuf premiers mois de 2021. Le taux d'imposition statutaire est de 26,5 % en 2022 et 2021. Les éléments qui ont eu une incidence sur les taux d'imposition effectifs sont les autres produits non imposables, les autres charges non déductibles et les revenus imposables à un taux plus bas. Des impôts de 0,7 million et 1,4 million de dollars ont été versés durant les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022, respectivement (0,3 million et 0,9 million de dollars pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2021, respectivement) et se rapportaient aux impôts à payer sur des redevances gagnées dans des juridictions étrangères.
- (i) Se reporter à la rubrique *Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées* du présent rapport de gestion pour de plus amples détails sur les activités abandonnées.

Liquidités et sources de financement en capital

Au 30 septembre 2022, la situation de trésorerie de la Société s'élevait à 300,5 millions de dollars, comparativement à 449,3 millions de dollars au 30 juin 2022 et 115,7 millions de dollars au 31 décembre 2021. Le 30 septembre 2022, Osisko a déconsolidé Osisko Développement (se reporter à la rubrique *Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées* du présent rapport de gestion pour de plus amples détails) et a retiré de son bilan consolidé à cette date le solde de trésorerie détenu par Osisko Développement pour un montant de 133,1 millions de dollars. Le 30 septembre 2022, la Société disposait d'un fonds de roulement négatif de 5,7 millions de dollars, en raison des débentures convertibles d'une valeur de 300,0 millions de dollars qui arrivent à échéance le 31 décembre 2022. Osisko prévoit utiliser ses liquidités en main, ses flux de trésorerie d'exploitation et sa facilité de crédit renouvelable inutilisée pour financer ses engagements existants, pour poursuivre sa stratégie de croissance et pour rembourser ses débentures convertibles.

Les variations importantes des liquidités et des sources de financement en capital au troisième trimestre et aux neuf premiers mois de 2022 sont expliquées à la rubrique *Flux de trésorerie* du présent rapport de gestion.

Financements de Redevances Aurifères Osisko

Financement par voie de prise ferme

Le 31 mars 2022, Osisko a conclu un financement par voie de prise ferme avec un syndicat de preneurs fermes (les « preneurs fermes ») aux termes duquel les preneurs fermes ont acheté, dans le cadre d'un placement par voie de prise ferme, un total de 18 600 000 actions ordinaires d'Osisko (les « actions ordinaires ») au prix d'offre de 13,45 \$ US l'action ordinaire (le « prix d'offre »), pour un produit brut global revenant à la Société de 250,2 millions de dollars US (312,0 millions de dollars) (le « placement »). Les frais de transaction s'élèvent à 13,9 millions de dollars (10,2 millions de dollars déduction faite des impôts de 3,7 millions de dollars) en incluant la commission de 4 % payée aux preneurs fermes. La Société envisage d'affecter le produit net tiré du placement aux besoins généraux de l'entreprise, y compris au financement d'acquisitions de redevances et de flux, l'éventuel remboursement, à l'occasion, de sommes prélevées sur la facilité de crédit renouvelable de la Société et d'autres occasions de développement.

Facilité de crédit

Un montant de 550,0 millions de dollars est disponible en vertu de la facilité de crédit (la « facilité »), en plus de compter sur une marge supplémentaire non engagée d'un maximum de 200,0 millions de dollars (pour un montant disponible total pouvant aller jusqu'à 750,0 millions de dollars). La marge supplémentaire non engagée a été augmentée de 100,0 millions de dollars à 200,0 millions de dollars en septembre 2022, et la date d'échéance a été reportée du 30 juillet 2025 au 29 septembre 2026.

La prolongation annuelle de la facilité et la marge non engagée restent sujettes à l'acceptation des prêteurs. La facilité doit être utilisée aux fins générales de la Société et pour des investissements dans l'industrie minière, notamment pour l'acquisition de redevances, d'ententes de flux de métaux et d'autres intérêts. La facilité est garantie par les actifs de la Société.

La facilité est assortie de frais d'attente. Les fonds tirés portent intérêt au taux de base, au taux préférentiel ou au taux de financement à un jour garanti (« SOFR »), majoré d'un certain pourcentage selon le ratio d'endettement de la Société. En avril 2022, les sommes empruntées en vertu de la facilité (113,1 millions de dollars) ont été remboursées, de telle sorte qu'au 30 septembre 2022, aucun montant n'était prélevé sur la facilité.

La facilité comprend des clauses qui exigent que la Société maintienne certains ratios financiers, y compris les ratios d'endettement, et qu'elle réponde à certaines exigences non financières. Au 30 septembre 2022, tous les ratios et les exigences étaient respectés.

Flux de trésorerie

Le tableau suivant résume les activités liées aux flux de trésorerie pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 2022 et 2021 (en milliers de dollars) :

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies				
Exploitation	44 151	39 849	124 913	118 355
Éléments du fonds de roulement	6 916	4 231	1 626	(256)
Activités d'exploitation	51 067	44 080	126 539	118 099
Activités d'investissement	(24 582)	(40 837)	(37 595)	(91 266)
Activités de financement	(26 874)	(35 288)	132 949	(46 341)
Variation de la trésorerie liée aux activités poursuivies	(389)	(32 045)	221 893	(19 508)
Variation de la trésorerie liée aux activités abandonnées	(35 098)	(73 739)	65 733	(130 813)
Sortie de trésorerie à la déconsolidation d'Osisko Développement	(133 138)	-	(133 138)	-
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	19 884	2 766	30 356	(258)
(Diminution) augmentation de la trésorerie	(148 741)	(103 018)	184 844	(150 579)
Trésorerie au début de la période	449 283	254 963	115 698	302 524
Trésorerie à la fin de la période	300 542	151 945	300 542	151 945

Activités d'exploitation

Troisième trimestre de 2022

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours du troisième trimestre de 2022 se sont élevés à 51,1 millions de dollars, comparativement à 44,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation reflète les produits plus élevés découlant de la hausse des livraisons en 2022, les produits d'intérêts plus élevés et les charges financières plus basses, en partie contrebalancés par une hausse des autres charges d'exploitation.

Neuf premiers mois de 2022

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation au cours des neuf premiers mois de 2022 se sont élevés à 126,5 millions de dollars, comparativement à 118,1 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021. L'augmentation reflète les produits plus élevés découlant de la hausse des livraisons en 2022, les produits d'intérêts plus élevés et les charges financières plus basses, en partie contrebalancés par une hausse des autres charges d'exploitation.

Activités d'investissement

Troisième trimestre de 2022

Les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'investissement au troisième trimestre de 2022 se sont élevés à 24,6 millions de dollars, comparativement à 40,8 millions au troisième trimestre de 2021.

Au troisième trimestre de 2022, Osisko a acquis des droits de redevances et de flux d'un montant de 50,6 millions de dollars, incluant 20,5 millions de dollars pour une redevance de 1 % NSR sur le projet cuprifère Marimaca et 27,5 millions de dollars pour un flux de métaux de 2,5 % sur la propriété Tintic (laquelle est exclue des activités poursuivies à l'état des

flux de trésorerie puisque l'acquisition a été clôturée avant la déconsolidation d'Osisko Développement). Osisko a également acquis des placements de 1,5 million de dollars durant la période.

Au troisième trimestre de 2021, Osisko avait acquis des droits de redevances et de flux d'un montant de 25,9 millions de dollars, incluant 12,7 millions de dollars pour une redevance de 0,75 % NSR sur le projet Tocantinzinho. Osisko a également acquis des placements de 18,4 millions de dollars et a reçu 3,4 millions de dollars de la vente de placements.

Neuf premiers mois de 2022

Les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'investissement se sont élevés à 37,6 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à 91,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021.

Au cours des neuf premiers mois de 2022, Osisko a acquis des droits de redevances et de flux d'un montant de 59,8 millions de dollars, incluant 20,5 millions de dollars pour une redevance de 1 % NSR sur le projet cuprifère Marimaca et 27,5 millions de dollars pour un flux de métaux de 2,5 % sur la propriété Tintic (laquelle est exclue des activités poursuivies à l'état des flux de trésorerie puisque l'acquisition a été clôturée avant la déconsolidation d'Osisko Développement). Osisko a également acquis des placements de 8,2 millions de dollars et a reçu 3,0 millions de dollars de la vente de placements.

Au cours des neuf premiers mois de 2021, Osisko avait acquis des droits de redevances et de flux d'un montant de 63,7 millions de dollars, incluant 32,6 millions de dollars pour un portefeuille de redevances comprenant certaines redevances sur le projet Spring Valley, et 12,7 millions de dollars pour une redevance de 0,75 % NSR sur le projet Tocantinzinho. Osisko a également acquis des placements de 30,8 millions de dollars et a reçu 3,4 millions de dollars de la vente de placements.

Activités de financement

Troisième trimestre de 2022

Durant le troisième trimestre de 2022, les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités de financement se sont élevés à 26,9 millions de dollars, comparativement à 35,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2021.

Durant le troisième trimestre de 2022, Osisko a versé 9,8 millions de dollars en dividendes à ses actionnaires et a acquis des actions ordinaires dans le cadre du programme de rachat pour la somme de 16,5 millions de dollars.

Durant le troisième trimestre de 2021, Osisko a versé 8,0 millions de dollars en dividendes à ses actionnaires et a acquis des actions ordinaires dans le cadre du programme de rachat pour la somme de 26,0 millions de dollars.

Neuf premiers mois de 2022

Durant les neuf premiers mois de 2022, les flux de trésorerie générés par les activités de financement se sont élevés à 132,9 millions de dollars, comparativement aux flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités de financement de 46,3 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021.

Au cours des neuf premiers mois de 2022, Osisko a complété une offre publique par voie de prise ferme de 18 600 000 actions ordinaires au prix de 13,45 \$ US l'action ordinaire pour un produit brut global de 250,2 millions de dollars US (312,0 millions de dollars). Les frais de transaction payés se sont élevés à 13,9 millions de dollars, en incluant la commission de 4 % payée aux preneurs fermes. Osisko a également versé 28,2 millions de dollars en dividendes à ses actionnaires et a remboursé les sommes empruntées en vertu de la facilité de crédit renouvelable pour un total de 113,1 millions de dollars. Osisko a aussi acquis des actions ordinaires dans le cadre de son programme de rachat pour la somme de 21,3 millions de dollars.

Au cours des neuf premiers mois de 2021, Osisko a remboursé une débenture convertible de 50,0 millions de dollars et a prélevé le même montant sur sa facilité de crédit, réduisant ainsi le taux d'intérêt à payer sur la dette. Osisko a versé 23,7 millions de dollars en dividendes à ses actionnaires et a acquis des actions ordinaires dans le cadre de son programme de rachat pour la somme de 30,5 millions de dollars. Osisko a également reçu le produit de l'exercice d'options d'achat d'actions et du plan d'achat d'actions pour 13,2 millions de dollars.

Activités abandonnées

Troisième trimestre et neuf premiers mois de 2022

Au troisième trimestre de 2022, les activités abandonnées ont utilisé 35,1 millions de dollars en trésorerie, incluant 13,0 millions de dollars de flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'exploitation, 20,5 millions de dollars utilisés dans le cadre des activités d'investissement et 1,5 million de dollars utilisés dans le cadre des activités de financement.

Au cours des neuf premiers mois de 2022, les activités abandonnées ont généré des flux de trésorerie de 65,7 millions de dollars, incluant 245,8 millions de dollars de flux de trésorerie générés dans le cadre des activités de financement, en partie contrebalancés par des flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'exploitation de 65,1 millions de dollars et des flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'investissement de 115,0 millions de dollars. La trésorerie générée par les activités de financement provenait d'un placement privé par voie de prise ferme et d'un placement privé sans intermédiaire.

Les activités d'investissement réalisées par Osisko Développement en 2022 étaient principalement liées à l'acquisition de Tintic et à des investissements dans des intérêts miniers et des immobilisations corporelles sur la propriété aurifère Cariboo et le projet aurifère San Antonio.

Troisième trimestre et neuf premiers mois de 2021

Au troisième trimestre de 2021, les activités abandonnées ont utilisé 73,7 millions de dollars en trésorerie, incluant 3,0 millions de dollars de flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'exploitation, 69,2 millions de dollars utilisés dans le cadre des activités d'investissement et 1,6 million de dollars utilisés dans le cadre des activités de financement.

Au cours des neuf premiers mois de 2021, les activités abandonnées ont utilisé des flux de trésorerie de 130,8 millions de dollars, incluant 24,8 millions de dollars de flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'exploitation et 132,6 millions de dollars de flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'investissement, en partie contrebalancés par des flux de trésorerie générés dans le cadre des activités de financement de 32,3 millions de dollars.

Les activités d'investissement réalisées par Osisko Développement en 2021 étaient principalement liées à des investissements dans des intérêts miniers et des immobilisations corporelles sur la propriété aurifère Cariboo et le projet aurifère San Antonio.

Prévisions pour 2022

Les prévisions d'Osisko quant aux redevances et ententes de flux pour 2022 reposent largement sur les prévisions publiques disponibles des partenaires exploitants. Lorsque les prévisions publiques sur des propriétés ne sont pas disponibles, Osisko obtient des prévisions internes de la part des exploitants ou se base sur les meilleures estimations de la direction.

Les OEO⁽ⁱ⁾ gagnées et la marge monétaire par catégorie de droits sont estimées ci-dessous pour 2022.

	Bas	Haut	Marge
	(OEO)	(OEO)	monétaire
			(%)
Redevances	60 300	63 600	99,6 %
Ententes de flux	29 700	31 400	79,6 %
	90 000	95 000	92,5 %

(i) Les OEO tirées de droits de redevances et de flux visant des actifs détenus et gérés par Osisko Développement sont incluses dans les prévisions.

Aux fins des prévisions pour 2022, les livraisons d'argent et les redevances en trésorerie ont été converties en OEO en utilisant des prix pour les métaux de 1 800 \$ US par once d'or, 23,50 \$ US par once d'argent et un taux de change (\$ US/\$ CA) de 1,26. Les OEO du flux diamantifère Renard ont été converties en OEO en utilisant un prix de 110 \$ US par carat pour la période débutant le 1^{er} mai 2022 puisqu'avant cette date, Osisko s'était engagée à réinvestir le produit net du flux par l'entremise d'une facilité de prêt relais mise à la disposition de l'exploitant.

Le ratio or-argent plus élevé en 2022, particulièrement au troisième trimestre de 2022, a réduit les OEO gagnées d'environ 850 onces pour le troisième trimestre et de 1 250 onces pour les neuf premiers mois de 2022 par rapport aux prévisions. Compte tenu de l'impact du ratio or-argent et des délais observés dans la montée en puissance de certains projets miniers au courant de l'année, la Société est d'avis que ses OEO totales pour 2022 arriveront près du bas de la fourchette ciblée pour l'année.

Information trimestrielle

L'information financière trimestrielle sélectionnée⁽¹⁾ pour les huit derniers trimestres financiers est présentée ci-dessous (en milliers de dollars, à l'exception des montants par action) :

	2022			2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
OEO ⁽²⁾	23 850	22 243	18 251	19 830	20 032	20 178	19 960	18 829
Trésorerie	300 542	449 283	449 450	115 698	151 945	254 963	320 630	302 524
Placements à court terme	-	-	2 960	-	-	3 408	3 458	3 501
Fonds de roulement	(5 691)	153 297	137 769	(193 350)	117 947	236 320	300 876	225 643
Total des actifs	2 135 607	2 923 434	2 892 715	2 370 622	2 390 325	2 410 727	2 435 861	2 397 104
Total de la dette à long terme	298 232	305 236	414 361	410 435	405 306	401 954	401 266	400 429
Capitaux propres	1 727 376	2 375 745	2 086 419	1 780 061	1 811 600	1 842 230	1 875 729	1 841 032
Produits ⁽³⁾	53 661	51 545	50 689	50 673	50 035	57 246	66 923	213 630
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation ⁽³⁾	51 067	34 965	40 507	35 061	44 080	37 341	36 737	34 992
Dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts ⁽³⁾	275	384	520	(650)	-	-	(3 794)	(2 694)
Bénéfice net ⁽³⁾	28 014	18 059	16 804	21 230	25 590	16 341	13 464	23 501
Bénéfice net par action de base et dilué ⁽³⁾	0,15	0,11	0,10	0,13	0,15	0,10	0,08	0,14
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)								
- De base	184 839	185 316	166 926	166 807	167 924	167 895	167 253	166 093
- Dilué	185 850	185 630	167 278	167 073	168 220	168 291	167 711	166 321
Cours des actions à la clôture au TSX	14,07	12,98	16,49	15,48	14,23	16,99	13,84	16,13
Cours des actions à la clôture à la NYSE	10,10	10,10	13,19	12,25	11,23	13,70	11,02	12,68
Cours des bons de souscription à la clôture au TSX								
Cours des débentures à la clôture au TSX ⁽⁴⁾								
OR.DB	99,13	99,50	101,08	101,00	100,94	104,04	100,75	106,00
Prix de l'or (moyen en \$ US)	1 729	1 871	1 877	1 796	1 794	1 816	1 794	1 874
Taux de change à la clôture ⁽⁵⁾ (\$ US / \$ CA)	1,3707	1,2886	1,2496	1,2678	1,2741	1,2394	1,2575	1,2732

(1) À moins d'indication contraire, les données financières sont en dollars canadiens et ont été préparées conformément aux IFRS.

(2) Excluant les OEO découlant du flux diamantifère Renard au premier trimestre de 2022, à l'année 2021 et au quatrième trimestre de 2020.

(3) Les données comparatives ont été retraitées afin de se conformer à la présentation actuelle en un seul secteur d'exploitation et des activités abandonnées (se reporter à la rubrique *Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées* du présent rapport de gestion pour de plus amples détails). Les données présentées se rapportent aux activités poursuivies.

(4) Les débentures convertibles à 4 % d'Osisko sont présentées par tranche d'une valeur nominale de 100,00 \$.

(5) Taux quotidien à la Banque du Canada.

Au cours du troisième trimestre de 2022, Osisko a déconsolidé Osisko Développement et a subi une perte hors caisse à la déconsolidation de 140,9 millions de dollars. Se reporter à la rubrique *Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées* du présent rapport de gestion pour de plus amples détails.

Au cours du deuxième trimestre de 2022, Osisko Développement a clôturé des financements par capitaux propres d'un montant global de 208,0 millions de dollars, déduction faite des frais d'émission.

Au cours du premier trimestre de 2022, Osisko a clôturé un financement par capitaux propres par voie de prise ferme de 250,2 millions de dollars US. Au cours de la même période, Osisko Développement a clôturé un placement privé par voie de prise ferme et a émis un total de 9 525 850 unités pour un produit brut d'environ 42,4 millions de dollars, chaque unité étant composée d'une action ordinaire d'Osisko Développement et d'un bon de souscription d'action ordinaire conférant au porteur le droit d'acheter une action ordinaire additionnelle d'Osisko Développement au prix de 7,60 \$.

Durant le premier trimestre de 2021, Osisko Développement a complété un financement d'actions accréditives pour un produit brut de 33,6 millions de dollars.

Durant le quatrième trimestre de 2020, Osisko Développement a complété deux financements pour un produit brut de 140,3 millions de dollars. De plus, Osisko Développement a reçu un produit brut de 73,9 millions dans le cadre d'un placement privé clôturé en 2021.

Information sectorielle

Avant la déconsolidation d'Osisko Développement le 30 septembre 2022 (se reporter à la rubrique *Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées* du présent rapport de gestion pour de plus amples détails), le principal décideur opérationnel organisait et gérât les activités en deux secteurs d'exploitation : (i) l'acquisition et la gestion de redevances sur métaux précieux et d'autres redevances, flux et autres intérêts, et (ii) l'exploration, l'évaluation et le développement de projets miniers. Suivant la déconsolidation d'Osisko Développement et la cession réputée du secteur de l'exploration, de l'évaluation et du développement de projets miniers, le principal décideur opérationnel organise et gère les activités en un seul secteur, consistant en l'acquisition et la gestion de redevances sur métaux précieux et d'autres redevances, flux et autres intérêts. Tous les actifs, les passifs, les produits et les charges, ainsi que les flux de trésorerie liés aux activités poursuivies de la Société sont attribuables à cet unique secteur d'exploitation.

Produits géographiques

Les produits géographiques tirés de la vente de métaux et de diamants reçus ou acquis en vertu de redevances en nature, d'ententes de flux et autres intérêts sont déterminés selon l'emplacement des mines auxquelles se rapportent la redevance, le flux ou l'autre intérêt. Pour les neuf mois terminés les 30 septembre 2022 et 2021, les produits tirés de redevances, d'ententes de flux et d'autres intérêts proviennent des juridictions suivantes (en milliers de dollars) :

	Amérique du Nord ⁽ⁱ⁾	Amérique du Sud	Australie	Afrique	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2022						
Redevances	100 992	935	61	2 040	-	104 028
Ententes de flux	26 986	17 221	892	-	6 768	51 867
Ententes d'écoulement	-	-	-	-	-	-
	127 978	18 156	953	2 040	6 768	155 895
2021						
Redevances	101 478	831	4	3 464	-	105 777
Ententes de flux	18 647	15 668	1 312	-	7 535	43 162
Ententes d'écoulement	25 265	-	-	-	-	25 265
	145 390	16 499	1 316	3 464	7 535	174 204

(i) Le Canada a généré 92 % des produits en Amérique du Nord durant les neuf mois terminés le 30 septembre 2022 (79 % durant les neuf mois terminés le 30 septembre 2021).

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2022, un droit de redevance a généré des produits de 56,6 millions de dollars (61,6 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2021), ce qui représente 36 % des produits (41 % des produits pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2021, en excluant les produits générés dans le cadre des ententes d'écoulement).

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2022, les produits tirés des métaux précieux et des diamants représentaient 85 % et 14 % des produits, respectivement. Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2021, les produits tirés des métaux précieux et des diamants représentaient 90 % et 8 % des produits, respectivement (88 % et 9 % en excluant les ententes d'écoulement, respectivement).

Actifs nets géographiques

Le tableau suivant résume les redevances, ententes de flux et autres intérêts par juridiction, au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021, en fonction de l'emplacement des propriétés auxquelles les redevances, flux et autres intérêts se rapportent (en milliers de dollars) :

	Amérique du Nord ⁽ⁱ⁾	Amérique du Sud	Australie	Afrique	Asie	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
30 septembre 2022							
Redevances	668 601	77 482	17 905	19 225	-	15 215	798 428
Ententes de flux	230 742	181 586	-	-	30 567	52 527	495 422
Ententes d'écoulement	-	-	9 687	-	5 077	-	14 764
	899 343	259 068	27 592	19 225	35 644	67 742	1 308 614
31 décembre 2021							
Redevances	595 931	57 673	13 742	20 453	-	15 215	703 014
Ententes de flux	185 031	173 773	-	-	28 272	51 055	438 131
Ententes d'écoulement	-	-	8 960	-	4 696	-	13 656
	780 962	231 446	22 702	20 453	32 968	66 270	1 154 801

(i) 86 % des intérêts nets en Amérique du Nord étaient situés au Canada au 30 septembre 2022 (82 % au 31 décembre 2021).

Transactions entre parties liées

Durant les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022, des produits d'intérêts de 1,1 million de dollars et 3,2 millions de dollars ont été comptabilisés sur les effets à recevoir d'entreprises associées, respectivement (0,9 million de dollars et 2,6 millions de dollars pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2021, respectivement). Au 30 septembre 2022, des intérêts à recevoir d'entreprises associées de 7,0 millions de dollars étaient inclus dans les sommes à recevoir (4,6 millions de dollars au 31 décembre 2021). Les prêts, les effets à recevoir et les instruments convertibles des parties liées s'élevaient à 48,2 millions de dollars au 30 septembre 2022 (42,3 millions de dollars au 31 décembre 2021) et étaient inclus dans les autres placements aux bilans consolidés. En date du 30 septembre 2022, Osisko agit en tant que garant envers une compagnie d'assurance qui a émis des obligations environnementales aux autorités gouvernementales au nom d'Osisko Développement, pour un montant d'environ 17,9 millions de dollars.

D'autres transactions entre parties liées sont décrites aux rubriques *Portefeuille de redevances, flux et autres intérêts*, *Placements en capitaux propres* et *Obligations et engagements contractuels*.

Obligations et engagements contractuels

Investissements dans des conventions de redevances et des ententes de flux

Au 30 septembre 2022, la Société avait des engagements significatifs liés à l'acquisition de droits de redevances et de flux, comme indiqué dans le tableau suivant :

Société	Projet (actif)	Versements	Évènements déclencheurs
Aquila Resources Inc.	Projet Back Forty (flux aurifère)	5,0 millions \$ US 25,0 millions \$ US	Obtention de tous les permis importants pour la construction et l'exploitation du projet. Prorata des prélèvements sur une facilité de financement de construction.
Ressources Falco Itée	Projet Horne 5 (flux argentifère)	10,0 millions \$ 35,0 millions \$ 60,0 millions \$ 40,0 millions \$ (optionnel)	Réception, d'une tierce partie, de toutes les approbations importantes nécessaires, des autorisations, des droits de passage et des droits de surface de la propriété. Réception de tous les permis importants requis pour la construction, décision positive quant à la construction et levée d'un minimum de 100,0 millions de dollars dans un financement ne générant pas de dette. Lorsque la totalité du financement des dépenses en capital projetées sera démontrée. Payable au moment du quatrième versement, à la seule discrétion d'Osisko, pour augmenter le flux argentifère à 100 % de l'argent payable (à partir de 90 %).
Metals Acquisition Corp.	Mine CSA (flux argentifère)	90,0 millions \$ US ⁽ⁱ⁾	Clôture de la transaction d'acquisition de la mine CSA par MAC.
Metals Acquisition Corp.	Mine CSA (flux cuprifère)	100,0 millions \$ US (option mutuelle)	Clôture de l'acquisition de la mine CSA par MAC et finalisation par les parties des modalités définitives. (option mutuelle exerçable par MAC).

- (i) Osisko Bermuda a convenu de souscrire à une participation en actions de MAC de 15,0 millions de dollars US dans le cadre de son financement en actions concomitant.

Ententes d'écoulement et ententes de flux

Le tableau suivant résume les principaux engagements de paiements pour l'or, l'argent et les diamants à l'égard desquels Osisko a des droits contractuels en vertu des ententes d'achat de métaux précieux et de diamants associées :

Intérêts	Production payable attribuable devant être achetée			Paiement en trésorerie par once/carat (\$ US)			Durée de l'entente	Date de l'entente
	Or	Argent	Diamants	Or	Argent	Diamants		
Amulsar – flux ^{(1),(9)}	4,22 %	62,5 %		400 \$	4 \$		40 ans	Novembre 2015 Modifiée en janv. 2019
Amulsar – entente d'écoulement ^{(2),(8)}	81,91 %			Selon la période de cotation			Jusqu'à la livraison de 2 110 425 onces Au	Novembre 2015 Modifiée en janv. 2019
Back Forty – flux ⁽³⁾	18,5 %	85 %		30 % du prix au comptant (600 \$ max)	4 \$		Durée de vie de la mine	Mars 2015 (argent) Nov. 2017 (or) Modifiée en déc. 2021
Gibraltar – flux ⁽⁴⁾		75 %			nul		Durée de vie de la mine	Mars 2018 Modifiée en avril 2020
Mantos Blancos – flux ⁽⁵⁾		100 %			8 % du prix au comptant		Durée de vie de la mine	Septembre 2015 Modifiée en août 2019
Renard – flux			9,6 %			Le moindre entre 40 % du prix de vente ou 40 \$	40 ans	Juillet 2014 Modifiée en octobre 2018
San Antonio – flux	15 %	15 %		15 % du prix au comptant	15 % du prix au comptant		Durée de vie de la mine	Novembre 2020
Sasa – flux ⁽⁶⁾		100 %			6,05 \$		40 ans	Novembre 2015
Tintic – flux ⁽⁷⁾	2,5 %	2,5 %		25 % du prix au comptant	25 % du prix au comptant		Durée de vie de la mine	Septembre 2022

- (1) Le flux est plafonné à des livraisons de 89 034 onces d'or et de 434 093 onces d'argent. Sujet à plusieurs options de rachat ou de réduction du flux : 50 % pour 34,4 millions de dollars US et 31,3 millions de dollars US respectivement aux 2^e et 3^e anniversaires de la production commerciale.
- (2) Le pourcentage de l'entente d'écoulement augmentera à 84,87 % si l'exploitant décide de réduire le flux aurifère comme mentionné ci-dessus. L'entente d'écoulement d'Amulsar s'applique aux ventes visant les premières 2 110 425 onces d'or affiné, dont 1 853 751 onces sont attribuables à Osisko Bermuda (déduction faite des onces livrées en vertu de l'entente de flux Amulsar).
- (3) Le flux d'or sera réduit à 9,25 % après la livraison de 105 000 onces d'or.
- (4) Osisko recevra de Taseko un montant équivalent à 100 % de la quote-part de la production d'argent de Gibco, ce qui représente 75 % de la production de la mine Gibraltar, jusqu'à ce que 5,9 millions d'onces d'argent lui aient été livrées, et 35 % de la quote-part de la production d'argent de Gibco par la suite. En date du 30 septembre 2022, un total de 1,0 million d'onces d'argent avait été livré en vertu de l'entente de flux.
- (5) Le pourcentage de flux sera payable sur 100 % de l'argent, jusqu'à ce que 19 300 000 onces aient été livrées, après quoi le pourcentage de flux sera de 40 %. En date du 30 septembre 2022, un total de 3,4 millions d'onces d'argent avait été livré en vertu de l'entente de flux.
- (6) Indexation de 3 % ou correspondant à l'indice des prix à la consommation (« IPC ») appliquée au prix par once après 2016.
- (7) Flux de 2,5 % de tous les métaux produits, jusqu'à ce que 27 150 onces d'or affiné aient été livrées, et par la suite, un flux de 2,0 % de tous les métaux produits.
- (8) En décembre 2019, Lydian International Limited, propriétaire du projet Amulsar, a obtenu une protection en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*. En juillet 2020, Osisko est devenue actionnaire de Lydian à la suite d'une transaction d'offre d'achat sans comptant (34,95 % au 30 septembre 2022).
- (9) Le flux est plafonné à des livraisons de 89 034 onces d'or et de 434 093 onces d'argent. Sujet à plusieurs options de rachat ou de réduction du flux : 50 % pour 34,4 millions de dollars US et 31,3 millions de dollars US respectivement aux 2^e et 3^e anniversaires de la production commerciale.

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan significatif, autre que les obligations et engagements contractuels mentionnés ci-dessus.

Information sur les actions en circulation

Au 9 novembre 2022, 183 777 026 actions ordinaires étaient émises et en circulation. Au total, 3 819 963 options étaient en circulation visant l'achat d'actions ordinaires. Des débentures convertibles non garanties de premier rang de 300,0 millions de dollars sont en circulation et convertibles, au gré du porteur, en actions ordinaires d'Osisko à un prix de conversion de 22,89 \$ par action ordinaire, ce qui représente un total de 13 106 160 actions ordinaires si toutes les débentures étaient converties (les débentures viennent à maturité le 31 décembre 2022).

Événements postérieurs au 30 septembre 2022

Acquisition d'une redevance sur le projet Cascabel

Le 7 novembre 2022, Osisko a annoncé qu'elle a conclu une entente exécutoire avec SolGold en lien avec un financement de redevance de 50 millions de dollars US visant à supporter le développement de la propriété cuprifère-aurifère Cascabel de SolGold située au nord-est de l'Équateur. Dans le cadre de la transaction, Osisko fera l'acquisition d'une redevance NSR de 0,6 % couvrant l'ensemble de la propriété Cascabel.

Dividendes

Le 9 novembre 2022, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,055 \$ par action ordinaire, payable le 16 janvier 2023 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 30 décembre 2022.

Risques et incertitudes

La Société est un détenteur de redevances, de flux et d'ententes d'écoulement ainsi qu'un investisseur qui exerce ses activités dans une industrie tributaire d'un certain nombre de facteurs, dont les risques liés à l'environnement, au contexte réglementaire et politique, à la découverte de ressources pouvant être exploitées de façon économique et à la conversion de ces ressources minérales en réserves minérales, et à la capacité des tiers partenaires de maintenir une production économiquement rentable. Un placement dans les valeurs mobilières de la Société est assujéti à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Avant d'investir dans les valeurs mobilières de la Société, un investisseur devrait s'assurer soigneusement les risques décrits dans la plus récente notice annuelle d'Osisko et les autres renseignements déposés auprès des organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières et au U.S. Securities and Exchange Commission (« SEC ») ainsi que les risques additionnels décrits ci-dessous. Si l'un ou l'autre des risques décrits se manifestent ou si d'autres risques se matérialisent, il pourrait s'ensuivre de graves torts aux activités, aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société, et les investisseurs pourraient perdre une part considérable de leur investissement.

Il existe des risques importants qui, selon la direction, pourraient avoir une incidence sur les opérations de la Société. Pour de plus amples renseignements sur les risques et incertitudes, veuillez référer à la rubrique *Facteurs de risque* de la plus récente notice annuelle d'Osisko déposée sur SEDAR (www.sedar.com) et sur EDGAR www.sec.gov.

Contrôles et procédures de divulgation de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière

Contrôles et procédures de divulgation de l'information

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 divulgation de l'information (« CPDI »), de même que du respect de la politique de divulgation de l'information adoptée par la Société. La politique de divulgation de l'information exige de tous les employés qu'ils gardent la haute direction pleinement informée de toute information importante susceptible d'avoir une incidence sur la Société afin que cette dernière puisse évaluer cette information et en discuter de manière à déterminer la nécessité et le moment d'une divulgation publique.

La Société maintient des CPDI conçus afin de s'assurer que l'information devant être divulguée dans les rapports déposés en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables et du *U.S. Securities Exchange Act of 1934*, tel que modifié, est enregistrée, traitée, résumée et présentée dans les délais appropriés et que l'information est cumulée et

communiquée à la direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef de la direction financière, afin de permettre des décisions opportunes concernant la divulgation requise.

Lors de la conception et de l'évaluation de CPDI, la Société reconnaît que les contrôles et procédures de divulgation de l'information, quels que soient leur conception ou leur fonctionnement, ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, non absolue, que les objectifs du système de contrôle sont atteints, et que la direction doit utiliser son jugement dans l'évaluation de la relation coût-bénéfice des contrôles et procédures possibles.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué s'il y avait eu des changements aux CPDI au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022 qui auraient eu une incidence importante ou qui pourraient raisonnablement avoir une incidence importante sur les CPDI. De tels changements importants n'ont pas été établis au cours de leur évaluation.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

La direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef de la direction financière, est responsable d'établir et de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière (« CIIF ») afin que la Société puisse fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux IFRS. 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.

Les CIIF de la Société ne peuvent empêcher ou détecter toutes les inexactitudes en raison des limitations inhérentes. De plus, les projections de toute évaluation de l'efficacité à des périodes futures sont soumises au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements dans les conditions ou de la détérioration du degré de conformité aux politiques et procédures de la Société.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué s'il y avait eu des changements aux CIIF au cours des trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022 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 établis au cours de leur évaluation.

Base d'établissement des états financiers consolidés

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2022 ont été établis conformément aux IFRS telles qu'elles sont publiées par l'IASB et qui sont applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées pour l'exercice financier précédent, à l'exception des modifications à la norme IAS 16, *Immobilisations corporelles*, telles que décrites plus en détail ci-dessous.

Les conventions comptables significatives d'Osisko sont détaillées dans les notes aux états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, déposés sur SEDAR au www.sedar.com, sur EDGAR au www.sec.gov et sur le site Web d'Osisko au www.osiskogr.com.

Modifications à IAS 16, Immobilisations corporelles

L'IASB a apporté des modifications à IAS 16, *Immobilisations corporelles*, qui entrent en vigueur pour les exercices financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. Le produit de la vente d'éléments avant que la composante des immobilisations corporelles s'y rapportant soit disponible pour utilisation devra être comptabilisé dans le résultat net, ainsi que les coûts de production de ces éléments. Les sociétés doivent donc distinguer les coûts associés à la production et la vente d'éléments avant que la composante des immobilisations corporelles s'y rapportant (les produits de préproduction) soit disponible pour utilisation et les coûts engagés pour rendre la composante des immobilisations corporelles disponible pour son utilisation prévue. Pour la vente d'éléments qui ne font pas partie des activités ordinaires d'une société, les modifications exigeront que les produits de la vente et les coûts de production s'y rapportant soient comptabilisés séparément au résultat net et que les rubriques où ces produits et ces coûts sont inclus soient spécifiées à l'état du résultat global. Une entité applique les modifications de façon rétrospective uniquement pour les immobilisations corporelles qui

ont été amenées à l'emplacement et dans la condition requise pour leur utilisation de la façon prévue par la direction à l'ouverture ou après l'ouverture de la première période présentée dans les états financiers où l'entité applique les modifications pour la première fois.

La Société a adopté les modifications à la norme IAS 16 le 1^{er} janvier 2022 et les a appliquées de façon rétrospective. Les impacts de l'adoption touchaient uniquement les activités d'Osisko Développement, qui ont été déconsolidées au 30 septembre 2022 et présentées dans les activités abandonnées. Par conséquent, les impacts de l'adoption ne sont reflétés que dans certaines notes aux états financiers consolidés et sont considérés négligeables.

Déconsolidation d'Osisko Développement et activités abandonnées

Le 30 septembre 2022, Osisko détenait une participation de 44,1 % (comparativement à 75,1 % au 31 décembre 2021) dans Osisko Développement Corp. En vigueur le 30 septembre 2022, suite à certains changements effectués à l'accord d'investissement d'Osisko avec Osisko Développement, Osisko a cessé de consolider Osisko Développement, la direction ayant déterminé qu'Osisko n'était plus en position de contrôle sur Osisko Développement. Immédiatement après, la direction a déterminé qu'elle était en mesure d'exercer une influence notable sur Osisko Développement et a par la suite, comptabilisé son investissement comme une entreprise associée selon la méthode de mise en équivalence. Par conséquent, Osisko a déconsolidé Osisko Développement le 30 septembre 2022 et a commencé à comptabiliser son investissement dans Osisko Développement selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 30 septembre 2022, la Société a décomptabilisé les actifs et les passifs d'Osisko Développement de son bilan consolidé, a comptabilisé sa participation dans Osisko Développement à sa juste valeur en tant que placement dans une entreprise associée pour un montant de 207,0 millions de dollars, a reconnu des redevances et des droits de flux de métaux sur les actifs détenus par Osisko Développement pour un montant de 122,1 millions de dollars (ces actifs étaient éliminés lors de la consolidation avant la perte de contrôle) et a reconnu une perte nette hors caisse sur déconsolidation de 140,9 millions de dollars. Les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie d'Osisko Développement ont été consolidés dans les états financiers de la Société jusqu'au 30 septembre 2022.

Les tableaux suivants résument l'information financière concernant Osisko Développement au 30 septembre 2022, immédiatement avant la déconsolidation. Les montants divulgués (en milliers de dollars) sont présentés avant les ajustements intersociétés :

Bilans consolidés résumés

	Au 30 septembre 2022
	\$
Actifs courants	168 092
Passifs courants	(51 330)
Actifs nets courants	116 762
Actifs non courants	902 768
Passifs non courants	(105 757)
Actifs nets non courants	797 011
Total des actifs nets	913 773
Cumul des autres éléments du résultat global	(515)
Participations ne donnant pas le contrôle	(443 295)

Les activités d'Osisko Développement correspondaient à l'un des deux secteurs d'exploitation distincts de la Société, nommément le secteur de l'exploration, de l'évaluation et du développement de projets miniers. Ce secteur a été considéré comme ayant été cédé et ses résultats d'exploitation et ses flux de trésorerie ont été reclassés dans les activités abandonnées. Le tableau suivant résume l'information concernant les résultats d'exploitation inclus dans les activités abandonnées à l'état des résultats pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 2022 (en milliers de dollars).

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Résultats des activités abandonnées :				
Perte nette à la réévaluation à la juste valeur de la participation dans une entreprise associée	(140 910)	-	(140 910)	-
Résultats des activités abandonnées :				
Produits	22 791	3 906	44 820	4 681
Dépréciation d'actifs ⁽ⁱ⁾	(81 000)	(33 320)	(81 000)	(73 799)
Autres charges, montant net	(45 536)	(6 284)	(89 895)	(14 425)
Perte nette avant les impôts sur le résultat	(244 655)	(35 698)	(266 985)	(83 543)
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat différés	-	3 953	(1 490)	6 694
Perte nette	(244 655)	(31 745)	(268 475)	(76 849)
Perte nette des activités abandonnées	(244 655)	(31 745)	(268 475)	(76 849)
Perte nette par action des activités abandonnées				
De base et dilué(e)	(1,32)	(0,19)	(1,50)	(0,46)

- (i) Les conditions récentes sur les marchés, les pressions sur les coûts subies par l'industrie et le contexte inflationniste actuel ont été considérés comme des indicateurs de dépréciation, entre autres faits et circonstances et, par conséquent, la direction d'Osisko Développement a procédé à un test de dépréciation de tous ses projets au 30 septembre 2022. Le test de dépréciation résultait en une charge de dépréciation de 81,0 millions de dollars à l'égard du projet aurifère San Antonio durant les trois mois terminés le 30 septembre 2022.

Le 30 septembre 2022, le projet aurifère San Antonio a été ramené à sa valeur recouvrable de 35,0 millions de dollars, laquelle a été déterminée comme étant la valeur d'utilité, en utilisant une approche basée sur les flux de trésorerie actualisés. Les principales données d'évaluation utilisées sont les flux de trésorerie qu'il est prévu de générer par la production et la vente de l'or provenant du projet aurifère San Antonio sur la durée de vie estimative de la mine, en fonction du prix de l'or par once à long terme prévu, des prévisions d'inflation des coûts et d'un taux d'actualisation réel avant impôt de 19,9 % appliqué aux flux de trésorerie projetés.

Une analyse de sensibilité a été effectuée par la direction d'Osisko Développement pour le prix de l'or à long terme et le taux d'actualisation réel avant impôt. Si le prix de l'or par once à long terme appliqué aux flux de trésorerie projetés avait été inférieur de 10 % aux estimations de la direction, Osisko Développement aurait comptabilisé une charge de dépréciation additionnelle de 35,0 millions de dollars. Si le taux d'actualisation réel avant impôt appliqué aux flux de trésorerie projetés avait été supérieur de 100 points de base aux estimations de la direction, Osisko Développement aurait comptabilisé une charge de dépréciation additionnelle de 5,8 millions de dollars.

Acquisition de Tintic par Osisko Développement

Le 27 mai 2022, Osisko Développement a complété l'acquisition annoncée antérieurement de Tintic Consolidated Metals LLC, détenteur de la mine Trixie en production, et de claims miniers couvrant plus de 17 000 acres (dont plus de 14 200 acres concédées par lettres patentes) dans le district minier historique de Tintic dans la partie centrale de l'Utah.

Selon les modalités de la transaction Tintic, Osisko Développement a financé l'acquisition par l'entremise de :

- (i) l'émission de 12 049 449 actions ordinaires d'Osisko Développement;
- (ii) paiements en espèces totalisant environ 58,7 millions de dollars US (74,7 millions de dollars);
- (iii) l'émission de redevances totalisant 2 % NSR, assorties d'un droit de rachat de 50 % en faveur d'Osisko Développement, pouvant être exercé dans un délai de cinq ans;
- (iv) 12,5 millions de dollars US en paiements différés (15,9 millions de dollars); et
- (v) l'octroi de certains autres paiements éventuels, droits et obligations.

Les frais de transaction en lien avec l'acquisition ont été passés en charges dans les dépenses générales et administratives et se sont élevés à environ 4,7 millions de dollars. La contrepartie totale payée s'élève à environ 156,6 millions de dollars US (199,5 millions de dollars).

À la date de publication, Osisko Développement n'avait pas finalisé la répartition du prix d'acquisition aux actifs nets identifiables de Tintic. Certaines informations visant à confirmer la juste valeur de certains actifs, principalement les intérêts miniers et les immobilisations corporelles, les actifs d'exploration et d'évaluation, la juste valeur de certains passifs et le passif d'impôts sur le résultat différés, n'avaient pas encore été obtenues ou confirmées.

Le tableau ci-dessous présente la répartition préliminaire du prix d'acquisition au meilleur des connaissances d'Osisko Développement à l'heure actuelle (en milliers de dollars) :

Contrepartie payée	\$
Émission de 12 049 449 actions ordinaires d'Osisko Développement	109 656
Trésorerie	63 881
Instruments convertibles ⁽ⁱ⁾	10 827
Juste valeur de la contrepartie différée de 12,5 millions de dollars US (15,9 millions de dollars)	13 414
Juste valeur des autres paiements éventuels, droits et obligations	1 695
	199 473
Actifs nets acquis	\$
Actifs courants	2 705
Actifs miniers et immobilisations corporelles	182 229
Exploration et évaluation	38 508
Autres actifs non courants	1 735
Passifs courants	(1 322)
Passifs non courants	(4 925)
Passif d'impôts sur le résultat différés	(19 457)
	199 473

- (i) Correspond aux instruments convertibles totalisant 8,5 millions de dollars US (10,8 millions de dollars) émis aux vendeurs avant la clôture de la transaction Tintic, lesquels étaient inclus dans le prix d'acquisition.

Le 30 septembre 2022, la Société a déconsolidé Osisko Développement et par conséquent, tous les actifs et les passifs d'Osisko Développement ont été retirés du bilan consolidé à cette date.

Estimations et jugements comptables critiques

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont fondées sur l'expérience historique ainsi que d'autres facteurs, y compris des attentes à propos d'événements futurs, qui sont jugés raisonnables dans les circonstances. La détermination d'estimations nécessite l'exercice du jugement basé sur diverses hypothèses ainsi que d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses comptables critiques ainsi que des jugements critiques dans l'application des conventions comptables de la Société sont détaillés dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, déposés sur SEDAR au www.sedar.com, sur EDGAR au www.sec.gov et sur le site Web d'Osisko au www.osiskogr.com.

Instruments financiers

Tous les instruments financiers doivent être évalués à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. La juste valeur est basée sur les cours du marché, à moins que les instruments financiers ne soient pas négociés sur un marché actif. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation comme les flux de trésorerie actualisés, le modèle d'évaluation du prix des options de Black-Scholes ou d'autres techniques d'évaluation. L'évaluation au cours de périodes subséquentes dépend de la classification de l'instrument financier. Une description des instruments financiers et de leur juste valeur est présentée dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, et dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités pour les trois et neuf mois terminés

le 30 septembre 2022, tous deux déposés sur SEDAR au www.sedar.com, sur EDGAR au www.sec.gov et sur le site Web d'Osisko au www.osiskogr.com.

Renseignements techniques

Les renseignements scientifiques et techniques contenus dans le présent rapport de gestion ont été révisés et approuvés par Guy Desharnais, Ph. D., géo, lequel est une personne qualifiée (« PQ ») tel que défini par le *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*.

Mesures de la performance financière non conformes aux IFRS

La Société a inclus certaines mesures de performance dans le présent rapport de gestion qui n'ont pas de signification normalisée prescrite en vertu des IFRS, dont : (i) la marge monétaire (en dollars et en pourcentage des produits), (ii) le bénéfice ajusté (la perte ajustée), et (iii) le bénéfice ajusté (la perte ajustée) par action de base. La présentation de ces mesures non conformes aux IFRS a pour but de fournir des renseignements supplémentaires et ces mesures ne devraient pas être considérées isolément ou comme substitut aux mesures de performance calculées conformément aux IFRS. Ces mesures ne sont pas nécessairement représentatives du bénéfice d'exploitation ni des flux de trésorerie d'exploitation tels que déterminés en vertu des IFRS. Puisque les activités d'Osisko se rapportent principalement aux métaux précieux, la Société présente les marges monétaires et les bénéfices ajustés puisqu'elle est d'avis que certains investisseurs utilisent ces éléments, ainsi que les mesures déterminées conformément aux IFRS, pour évaluer la performance de la Société comparativement à d'autres sociétés du secteur minier des métaux précieux, qui présentent leurs résultats d'une manière similaire. Toutefois, d'autres sociétés pourraient calculer ces mesures non conformes aux IFRS différemment.

Marge monétaire (en dollars et en pourcentage des produits)

La marge monétaire (en dollars) correspond aux produits diminués du coût des ventes (excluant l'épuisement). La marge monétaire (en pourcentage des produits) correspond à la marge monétaire (en dollars) divisée par les produits. Un rapprochement de la marge monétaire par type d'intérêt (en dollars et en pourcentage des produits) est présenté aux rubriques *Survol des résultats financiers* du présent rapport de gestion.

Bénéfice ajusté (perte ajustée) et bénéfice ajusté (perte ajustée) par action de base

Le bénéfice ajusté (la perte ajustée) est défini comme le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) pour tenir compte de certains éléments : le gain (la perte) de change, les dépréciations d'actifs (incluant la dépréciation des actifs financiers et des placements dans des entreprises associées), les gains (pertes) à la cession d'actifs, le gain latent (perte latente) sur placements, la quote-part du résultat d'entreprises associées, la charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés, les frais de transaction, ainsi que d'autres éléments inhabituels comme les gains (pertes) hors caisse. Le bénéfice ajusté (la perte ajustée) par action de base est obtenu en divisant le bénéfice ajusté (la perte ajustée) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour la période.

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
(en milliers de dollars, à l'exception des montants par action)	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net des activités poursuivies	28 014	25 593	62 877	55 397
Ajustements :				
Dépréciation des redevances, flux et autres intérêts	-	-	-	2 288
Dépréciation des placements	276	-	1 180	2 112
(Gain) perte de change	(14 260)	322	(22 729)	182
Perte latente nette (gain latent net) sur placements	758	(11 202)	12 172	(8 260)
Quote-part du résultat d'entreprises associées	1 143	627	(383)	1 363
Charges d'impôts sur le résultat différés	9 888	7 941	23 261	17 515
Bénéfice ajusté	25 819	23 281	76 378	70 597
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	185 316	167 924	176 182	167 786
Bénéfice ajusté par action de base	0,14	0,14	0,43	0,42

Énoncés prospectifs

Certains énoncés compris dans ce rapport de gestion peuvent être considérés comme des « énoncés prospectifs » au sens de la loi des États-Unis intitulée « *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* » et de l'« information prospective » au sens des lois canadiennes en valeurs mobilières applicables. Les énoncés prospectifs sont des énoncés qui ne sont pas des faits historiques et qui font référence, sans s'y limiter, à des événements futurs, des estimations de production des actifs d'Osisko (incluant l'augmentation de production), au développement dans les délais attendus des propriétés minières sur lesquelles Osisko détient des redevances, flux de métaux, ententes d'écoulement de métaux et des investissements, aux attentes de la direction concernant la croissance d'Osisko, aux résultats d'exploitation, aux estimations des recettes futures, aux coûts de production, à la valeur comptable des actifs, à la capacité de continuer à verser des dividendes, à la capacité de continuer à verser un dividende, aux exigences de capital supplémentaire, aux perspectives et occasions d'affaires, à la demande future et à la fluctuation du cours des matières premières (incluant les perspectives sur l'or, l'argent, les diamants, autres matières premières), au marché des devises et aux conditions de marchés générales. De plus, les énoncés et estimations (incluant les données des tableaux) liés aux réserves et ressources minérales, et aux onces d'équivalent d'or sont des énoncés prospectifs car ils impliquent l'évaluation implicite, fondée sur certaines estimations et hypothèses, et aucune assurance ne peut être donnée que les onces d'équivalent d'or seront réalisées. Les énoncés prospectifs sont des énoncés qui ne sont pas des faits historiques et qui peuvent généralement, mais pas forcément, être identifiés par l'emploi de mots comme « prévoit », « planifie », « anticipe », « croit », « a l'intention », « estime », « projette », « potentiel », « échéancier », et autres expressions semblables ou des variantes (incluant les variantes négatives), ou des énoncés à l'effet que des événements ou des conditions « se produiront », « pourraient » ou « devraient » se produire. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, dont la plupart sont hors du contrôle d'Osisko, de telle sorte que les résultats réels pourraient être sensiblement différents des résultats indiqués dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter : les fluctuations des prix des matières premières auxquelles les redevances, les flux, les ententes d'écoulement et les placements détenus par Osisko se rapportent; les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain; les changements réglementaires apportés par les gouvernements nationaux et locaux, y compris les régimes d'attribution des licences et permis et les politiques fiscales; la réglementation et les développements politiques ou économiques dans les pays où sont situées les propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt ou par l'entremise desquelles ils sont détenus; les risques liés aux exploitants des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt; le développement rapide, l'obtention de permis, la construction, le lancement de la production, l'accroissement des activités (y compris les défis opérationnels et techniques) dans les propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt; des différences dans la cadence et l'échéancier de production par rapport aux estimations de ressources ou aux prévisions de production faites par les exploitants des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt; le dénouement défavorable des défis ou des litiges relatifs à l'obtention de titres, de permis ou de licence liés aux propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt ou des droits d'Osisko à ce sujet; des différences dans la cadence et l'échéancier de production par rapport aux estimations de ressources ou aux prévisions de production faites par les exploitants des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt, y compris la conversion des ressources en réserves et la capacité de remplacer les ressources; les opportunités d'affaires qui deviennent disponibles ou qui sont poursuivies par Osisko; la disponibilité continue de capital et de financement et le marché ou les conditions économiques générales; les risques et les dangers liés à l'exploration, au développement et à l'exploitation minière sur l'une ou l'autre des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions géologiques et métallurgiques inhabituelles ou imprévues, des affaissements ou des effondrements de terrains, des inondations et autres catastrophes naturelles ou des troubles civils ou d'autres risques non assurés, l'intégration des actifs acquis, les mesures des différents gouvernements face à la pandémie de COVID-19 et l'efficacité de ces mesures et l'impact possible de la COVID-19 sur les affaires, les activités et la situation financière d'Osisko et l'impact de l'instabilité internationale sur l'économie mondiale. Les énoncés prospectifs figurant dans ce rapport de gestion sont basés sur des hypothèses jugées raisonnables par la direction incluant notamment, sans s'y limiter : l'exploitation continue des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt par les propriétaires ou les exploitants de ces propriétés de manière conforme aux pratiques antérieures et aux informations publiques (y compris les prévisions de production); l'exactitude des énoncés publics et de l'information publiée par les propriétaires ou les exploitants de ces propriétés sous-jacentes (dont les attentes à l'égard du développement des propriétés sous-jacentes qui ne sont pas encore en phase de production); l'absence de changement défavorable concernant les propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt; l'exactitude des énoncés et des estimations relatives aux réserves et aux ressources minérales par les propriétaires et les exploitants des propriétés à l'égard desquelles Osisko détient une redevance, un flux ou un autre intérêt; les revenus de la Société et les actifs liés au statut SPEP; l'intégration des actifs acquis; et l'absence d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les actions, événements ou résultats réels diffèrent de ceux prévus, estimés ou attendus. Pour plus d'information sur les risques, incertitudes et hypothèses, le lecteur est prié de se référer à la notice annuelle d'Osisko déposée sur SEDAR au www.sedar.com et EDGAR au www.sec.gov, laquelle fournit également d'autres hypothèses générales en lien avec ces énoncés. Osisko met en garde le lecteur à l'effet que la liste des risques et incertitudes ci-dessus n'est pas exhaustive. Les investisseurs et les autres lecteurs devraient porter une attention particulière aux facteurs mentionnés ci-dessus, ainsi qu'aux incertitudes qu'ils représentent et aux risques qu'ils comportent. Osisko est d'avis que les hypothèses reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, mais il n'y a aucune garantie que ces attentes

s'avéreront exactes puisque les résultats réels et les événements prospectifs pourraient être sensiblement différents de ceux anticipés dans ces énoncés prospectifs et par conséquent, les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport de gestion ne sont pas garants des rendements futurs et l'on ne devrait donc pas s'y fier indûment. Dans le présent rapport de gestion, Osisko se fie aux renseignements publiés par d'autres émetteurs et des tierces parties en ce qui a trait à ses actifs et par conséquent, n'assume aucune responsabilité à l'égard des renseignements publiés par ces tierces parties. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport de gestion. Osisko n'assume aucune obligation d'actualiser publiquement ni de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si requis par les lois applicables.

Mise en garde à l'égard des investisseurs américains concernant l'utilisation d'estimations de réserves minérales et de ressources minérales

Osisko est assujéti aux exigences de présentation de l'information des lois canadiennes applicables sur les valeurs mobilières, et par conséquent, présente ses ressources et réserves minérales conformément aux normes canadiennes. Les exigences de présentation canadiennes pour la divulgation d'information concernant les propriétés minières sont régies par le Règlement 43-101. Les définitions du Règlement 43-101 sont celles qui ont été décrites par l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole (l'« ICM »). Dans un certain nombre de cas, Osisko a divulgué des estimations de ressources et de réserves couvrant des propriétés liées aux actifs miniers qui ne sont pas fondées sur les définitions de l'ICM, mais qui ont plutôt été préparées en fonction du code JORC et de la S-K 1300 (collectivement appelés les « codes étrangers acceptables »). Dans certains cas, les estimations basées sur les codes étrangers acceptables sont reconnues par le Règlement 43-101. Les sociétés déclarantes américaines doivent maintenant se plier aux nouvelles règles de divulgation minière en vertu de la sous-partie 1300 du règlement S-K (« S-K 1300 ») à compter du premier exercice financier commençant le 1^{er} janvier 2021 ou après cette date. Bien que les définitions de l'ICM ne soient pas identiques à celles des codes étrangers acceptables, les définitions et les catégories de ressources et de réserves sont essentiellement les mêmes que celles de l'ICM prescrites par le Règlement 43-101, ce qui se traduit généralement par la présentation d'estimations de réserves et de ressources fondamentalement similaires. Néanmoins, les lecteurs sont avertis qu'il existe des différences entre les termes et les définitions de l'ICM et des codes étrangers acceptables, et qu'il n'y a aucune garantie que les réserves ou les ressources minérales seraient identiques si le propriétaire ou l'exploitant avait préparé les estimations de réserves ou de ressources selon un autre code. Ainsi, certains renseignements compris dans le présent rapport de gestion, concernant les descriptions de minéralisation et les estimations de réserves minérales et de ressources minérales établies conformément aux normes canadiennes, pourraient ne pas être comparables aux renseignements similaires publiés par les sociétés américaines assujetties au S-K 1300. Le lecteur est ainsi avisé qu'il ne doit pas supposer que des ressources minérales mesurées ou que des ressources minérales indiquées seront éventuellement converties, en tout ou en partie, en réserves minérales. Le lecteur est aussi avisé qu'il ne doit pas supposer que des ressources minérales présumées existent, en tout ou en partie, ni qu'elles sont économiquement ou légalement exploitables. Par ailleurs, les « ressources minérales présumées » comportent une grande incertitude quant à leur existence et leur faisabilité économique et légale, et le lecteur ne devrait pas supposer que des ressources minérales présumées seront éventuellement converties, en tout ou en partie, à une catégorie supérieure. En vertu de la réglementation canadienne, les estimations de ressources minérales présumées ne peuvent servir de fondement pour les études de faisabilité ou d'autres types d'études économiques.

(signé) Sandeep Singh

Sandeep Singh

Président et chef de la direction

9 novembre 2022

Informations sur la Société

Redevances Aurifères Osisko Itée
1100, av. des Canadiens-de-Montréal
Bureau 300
Montréal, Québec, Canada H3B 2S2
Téléphone : (514) 940-0670
Télécopieur : (514) 940-0669
Courriel : info@osiskogr.com
Site Web : www.osiskogr.com

Osisko Bermuda Limited
Cumberland House
1, Victoria Street
Hamilton HM11
Bermudes
Téléphone : (441) 824-7474
Télécopieur : (441) 292-6140
Michael Spencer, directeur général

Administrateurs

Sean Roosen, président exécutif du conseil
Joanne Ferstman, administratrice en chef
L'honorable John R. Baird
Edie Hofmeister
William Murray John
Robert Krcmarov
Pierre Labbé
Candace MacGibbon
Charles E. Page
Sandeep Singh

Dirigeants

Sean Roosen, président exécutif du conseil
Sandeep Singh, président et chef de la direction
Guy Desharnais, vice-président, évaluation de projets
Iain Farmer, vice-président, développement corporatif
André Le Bel, vice-président, affaires juridiques et
secrétaire corporatif
Frédéric Ruel, vice-président, finances et chef
de la direction financière
Heather Taylor, vice-présidente, relations avec les investisseurs

Personne qualifiée (au sens du Règlement 43-101)

Guy Desharnais, Ph. D., géo., vice-président, évaluation de projets

Inscriptions en bourse

Bourse de Toronto

- Actions ordinaires : OR
- Débentures convertibles : OR.DB (prix de conversion : 22,89 \$ / date d'échéance : 31 décembre 2022)

Bourse de New York

- Actions ordinaires : OR

Régime de réinvestissement des dividendes

Information disponible à <http://osiskogr.com/dividendes/prid/>

Agents des transferts

Canada : Société de fiducie TSX (Canada)
États-Unis : American Stock Transfer & Trust Company, LLC

Auditeurs

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