



États financiers consolidés intermédiaires résumés
Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
Présentés en dollars canadiens
(non audités)

Les données comparatives pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 n'ont pas été révisées par les auditeurs externes de la Société.

Table des matières

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE.....	3
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL.....	4
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES.....	5
ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	6
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS	
1) Entité comptable.....	7
2) Base d'établissement.....	7
3) Titres négociables.....	9
4) Actifs d'exploration et d'évaluation.....	9
5) Placement dans une coentreprise.....	11
6) Débenture convertible.....	12
7) Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations.....	14
8) Régimes d'unités d'actions différées et d'unités d'actions avec restrictions.....	15
9) Capital et autres composantes des capitaux propres.....	15
10) Charges.....	18
11) Transactions entre parties liées.....	18
12) Engagements.....	19
13) Données comparatives.....	19
14) Évènements subséquents.....	20

États consolidés résumés intermédiaires de la situation financière
(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens)
(non audités)

<i>Au</i>	31 mars 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	97 500	101 656
Autres débiteurs	246	477
Taxes et impôts recouvrables	1 018	551
Titres négociables (note 3)	1 311	1 929
Autres actifs	86	101
Total des actifs courants	100 161	104 714
Actifs non courants		
Dépôts	2 358	2 358
Placements dans des coentreprises (note 5)	75 502	75 642
Immobilisations corporelles	101	111
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	65 248	61 932
Total des actifs non courants	143 209	140 043
Total des actifs	243 370	244 757
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	4 326	2 828
Obligations courantes liées à la mise hors service d'immobilisations (note 7)	438	384
Débtenture convertible (note 6)	60 708	50 456
Passif lié à la prime sur les actions accréditives (note 9(a))	14 810	16 072
Total des passifs courants	80 282	69 740
Passifs non courants		
Passif lié aux paiements fondés sur des actions (note 8)	1 200	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 7)	4 133	4 110
Total des passifs non courants	5 333	4 110
Total des passifs	85 615	73 850
Capitaux propres		
Capital-actions (note 9(a))	210 334	210 330
Surplus d'apport (note 9(d))	19 911	19 558
Bons de souscription (note 9(e))	11 095	11 095
Déficit accumulé	(83 585)	(70 076)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	157 755	170 907
Total des passifs et des capitaux propres	243 370	244 757

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

Engagements (note 12)
Événements subséquents (note 14)

États consolidés intermédiaires du résultat global

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

	31 mars 2025	31 mars 2024 (note 13)
	\$	\$
<i>Pour les trois mois terminés le</i>		
Charges/(produits)		
Charges de rémunération (notes 10 et 11)	3 404	186
Charges générales et administratives (note 10)	672	470
Gain découlant de la prime sur les actions accréditives (note 9(a))	(1 262)	(63)
Perte/(gain) sur titres négociables (notes 3 et 10)	588	(4)
Gain à la vente d'un placement dans une coentreprise (note 5)	-	(66)
(Gain)/perte de change	(45)	788
Perte d'exploitation	3 357	1 311
Diminution/(augmentation) de la juste valeur de la débenture convertible (note 6)	8 536	(1 661)
Autres produits financiers	(596)	(25)
Autres charges financières	2 073	1 388
Charges financières (produits financiers), montant net	10 013	(298)
Quote-part de la perte d'une coentreprise (note 5)	140	55
Perte nette	13 510	1 068
Perte par action de base (note 9(b) et (c))	0,02	-
Nombre moyen pondéré d'actions (note 9(b))	609 560 398	256 574 935
Perte diluée par action (note 9(c))	0,02	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions (note 9(c))	609 560 398	256 574 935

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



États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres
(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens)
(non audités)

	Nombre d'actions	Capital- actions	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit et déficit accumulé	Total
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2025	609 550 180	210 330	11 095	19 558	(70 076)	170 907
Perte pour la période	-	-	-	-	(13 510)	(13 510)
Rémunération fondée sur des actions (note 9(d) et 10)	-	-	-	353	-	353
Émission d'actions suivant l'exercice de bons de souscription (note 9(a) et (e))	10 450	4	-	-	-	4
Solde au 31 mars 2025	609 560 630	210 334	11 095	19 911	(83 586)	157 754
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} janvier 2024	256 574 935	131 750	2 369	19 092	(48 651)	104 560
Perte pour la période	-	-	-	-	(1 068)	(1 068)
Rémunération fondée sur des actions (note 9(d) et 10)	-	-	-	76	-	76
Solde au 31 mars 2024	256 574 935	131 750	2 369	19 168	(49 719)	103 568

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

États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie
(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens)
(non audités)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<i>Pour l'exercice terminé le</i>	\$	\$
Flux de trésorerie générés/(utilisés) dans le cadre des activités d'exploitation		
(Perte)/bénéfice pour la période	(13 510)	(1 068)
Ajustements pour :	588	(4)
Gain sur titres négociables (notes 3 et 10)	-	(66)
Gain à la vente d'une participation dominante dans Pine Point Mining Limited (note 5)	140	55
Quote-part de la perte d'une coentreprise (note 5)	10	-
Charge d'amortissement	(22)	(32)
Charge relative à l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations (note 7)	35	46
Désactualisation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations (note 7)	(1 262)	(62)
Gain découlant de la prime sur les actions accréditives (note 9(a))	1 506	68
Rémunération fondée sur des actions (notes 8, 9(d) et 10)	8 536	(1 545)
Charge/(recouvrement) d'impôts sur le résultat différés (note 11)	(43)	661
Diminution/(augmentation) de la juste valeur de la débenture convertible (note 6)	1 759	1 338
(Gain)/perte de change latent(e) sur la débenture convertible (note 6)	(596)	(25)
Charge d'intérêt sur la débenture convertible (note 6)	(2 859)	(634)
Produits financiers	(13 510)	(1 068)
	588	(4)
Variations des éléments du fonds de roulement :		
Variation des taxes et impôts recouvrables	(361)	(3)
Variation des autres débiteurs	231	613
Variation des autres actifs	15	(53)
Variation des comptes créditeurs et charges à payer	149	(436)
Trésorerie nette utilisée dans le cadre des activités d'exploitation	(2 825)	(513)
Flux de trésorerie générés/(utilisés) dans le cadre des activités d'investissement		
Produits financiers	596	17
Produit de la cession de titres négociables (note 3)	30	-
Produit de la vente d'une participation dominante dans Pine Point Mining Limited (note 5)	-	6 664
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-	(50)
Ajouts aux actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	(1 128)	(798)
Flux de trésorerie nets utilisés/(générés) dans le cadre des activités d'investissement	(502)	5 833
Flux de trésorerie générés/(utilisés) dans le cadre des activités de financement		
Frais d'émission d'actions sur placements privés (note 9(a))	(833)	-
Trésorerie reçue suivant l'exercice de bons de souscription (note 9(d))	4	-
Trésorerie nette utilisée dans le cadre des activités de financement	(829)	-
(Diminution)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(4 156)	5 320
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	101 656	1 671
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	97 500	6 991

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

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

1) Entité comptable

Osisko Metals Incorporated et ses filiales (collectivement, « Osisko » ou la « Société ») est une société canadienne domiciliée au Canada et constituée le 10 mai 2000 en vertu de la *Business Corporations Act* (Alberta). L'adresse du siège social de la Société est le 1100, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 300, Montréal (Québec), Canada. La Société a pour principale activité l'acquisition, l'exploration et le développement de gisements de métaux de base au Canada.

L'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de gisements de métaux précieux comportent un degré de risque élevé. Osisko est à l'étape de l'exploration et est assujettie à des risques et à des défis similaires à ceux de sociétés qui se trouvent à une étape comparable. Ces risques comprennent, mais ne se limitent pas aux défis liés à l'obtention de financement adéquat, aux risques inhérents à l'exploration, au développement et à l'exploitation dans le secteur minier; à l'évolution des politiques et des règlements gouvernementaux; à la capacité d'obtenir les permis environnementaux nécessaires; aux défis liés à une production rentable future ou à la capacité d'Osisko de disposer de sa participation sur une base avantageuse; ainsi qu'à la volatilité de l'économie mondiale et des prix des matières premières; qui sont tous des éléments d'incertitude. Rien ne garantit que les initiatives de financement d'Osisko continueront d'être fructueuses. La valeur sous-jacente des propriétés minières dépend de l'existence et de la récupération économique de réserves minérales et est notamment assujettie aux risques et aux défis mentionnés ci-dessus. Des changements dans les conditions futures pourraient nécessiter des dépréciations importantes de la valeur comptable des propriétés minières et le report de l'exploration.

2) Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards* ou « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par le Bureau international des normes comptables (les « Normes IFRS de comptabilité ») et qui sont applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, en vertu de la norme *International Accounting Standard 34, Information financière intermédiaire* publiée par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB »), et sont présentés en milliers de dollars canadiens.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas toutes les informations requises pour des états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration de la Société (le « conseil d'administration ») le 13 mai 2025.

b) Conventions comptables significatives

Les conventions comptables significatives appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024, à l'exception de l'adoption des nouvelles conventions suivantes en lien avec les arrangements de paiements fondés sur des actions de la Société :

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

2) Base d'établissement (suite)

b) Conventions comptables significatives (suite)

Régime d'UAR

Chaque unité d'action avec restrictions (« UAR ») représente un droit à une action ordinaire de la Société lors de l'acquisition. Les UAR prévoient une option de règlement en espèces. La juste valeur des UAR attribuées est comptabilisée en charge sur la période d'acquisition des droits selon la méthode de l'acquisition graduelle des droits, avec une augmentation correspondante du passif lié aux paiements fondés sur des actions. Le passif est réévalué à la juste valeur à chaque date de clôture et, au moment de l'encaissement, au cours de clôture des actions de la Société, et toute variation de la juste valeur est comptabilisée dans le résultat net. À chaque date de clôture, le montant comptabilisé en charge est ajusté pour refléter le nombre réel des UAR qui devraient être acquises sur la base d'une estimation du taux de renonciation. Au moment de l'encaissement des UAR, le passif est transféré au capital-actions.

Régime d'UAD

Chaque unité d'action différée (« UAD ») représente un droit à une action ordinaire de la Société et est acquise immédiatement à la date d'attribution. Les UAD prévoient une option de règlement en espèces. La juste valeur des UAD attribuées est comptabilisée en charge à la date d'attribution, avec une augmentation correspondante du passif lié aux paiements fondés sur des actions. Le passif est réévalué à la juste valeur à chaque date de clôture et, au moment de l'encaissement, au cours de clôture des actions de la Société, et toute variation de la juste valeur est comptabilisée dans le résultat net. Au moment de l'encaissement des UAD, le passif est transféré au capital-actions.

c) Modifications des conventions comptables IFRS et prises de position comptables futures

Certaines prises de position ont été émises par l'IASB ou par le comité d'interprétation des IFRS (« *International Financial Reporting Interpretations Committee* ») qui sont obligatoires pour les exercices financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025. Pour de plus amples détails, se reporter aux états financiers consolidés annuels audités de la Société et aux notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

d) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en dollars canadiens (les tableaux en milliers de dollars canadiens), la monnaie fonctionnelle de la Société et de sa coentreprise.

e) Recours à des estimations et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés exige que la direction émette des jugements, des estimations et des hypothèses qui affectent l'application des conventions comptables et les montants déclarés des actifs, des passifs, des produits et des charges.

Les estimations et les hypothèses associées sont fondées sur l'expérience historique et sur divers autres facteurs jugés raisonnables dans les circonstances, dont les résultats constituent la base des jugements sur les valeurs comptables des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement apparents à partir d'autres sources. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés, les estimations et les jugements significatifs formulés par la direction lors de l'application des conventions comptables de la Société et les principales sources d'incertitude d'estimation étaient les mêmes que ceux s'appliquant aux états financiers consolidés audités en date du et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

3) Titres négociables

La Société détient des actions et des bons de souscription dans diverses sociétés ouvertes. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, ces actions et ces bons de souscription ont été évalués à la juste valeur, ce qui a donné lieu à une perte latente de 596 000 \$ (gain de 4 000 \$ en 2024).

Le tableau suivant résume l'information sur les titres négociables de la Société au 31 mars 2025 :

<i>Au</i>	31 mars 2025
	\$
Solde au début de la période	1 929
Cessions	(30)
Gain réalisé	8
Variation nette de la perte latente	(596)
Solde à la fin de la période	1 311

4) Actifs d'exploration et d'évaluation

Le tableau suivant résume l'information sur les actifs d'exploration et d'évaluation de la Société au 31 mars 2025 :

	31 décembre 2024	Ajouts	31 mars 2025
	\$	\$	\$
Projet de cuivre Mines Gaspé	59 057	3 308	62 365
Propriétés au Nouveau-Brunswick	2 875	8	2 883
Total des actifs d'exploration et d'évaluation	61 932	3 316	65 248

Au 31 mars 2025, les dépenses engagées sur les actifs d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer se sont élevées à 2 396 000 \$ (213 000 \$ en 2024).

a) Projet de cuivre Mines Gaspé

Le 25 mars 2022, la Société a signé une feuille de modalités contraignante avec Glencore (collectivement, avec la Société, les « parties ») concernant une convention d'acquisition (la « convention d'acquisition ») qui, advenant la signature, accorderait à Osisko l'option (l'« option Gaspé ») d'acquérir une participation de 100 % dans le projet de cuivre Mines Gaspé situé près de Murdochville au Québec.

L'option Gaspé accordait à Osisko le droit exclusif d'acquérir une participation de 100 % dans le projet de cuivre Mines Gaspé, sous réserve des conditions suivantes :

- L'engagement de dépenser 5 millions de dollars en travaux de forage pour tester les niveaux d'oxydation au sein de la minéralisation qui entoure le mont Copper et la remise d'une lettre indiquant son intention d'exercer l'option Gaspé d'ici au 30 juin 2022; et
- La réalisation de toutes les demandes de vérification diligente et la négociation de toutes les questions en suspens par les parties.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

4) Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

a) Projet de cuivre Mines Gaspé (suite)

À la date d'effet du 30 juin 2022, les parties ont convenu de prolonger la période d'exercice de l'option Gaspé. Le 11 juillet 2022, Osisko a annoncé la signature des documents définitifs avec Glencore reflétant l'octroi de l'option Gaspé à la Société lui permettant d'acquérir le projet de cuivre Mines Gaspé (la « transaction Gaspé »). La Société a également remis à Glencore un avis concernant l'exercice de l'option Gaspé.

Le 14 juillet 2023, Osisko a conclu la transaction Gaspé. En lien avec cette transaction :

- Glencore s'est vu émettre une débenture convertible garantie de premier rang de 25 millions de dollars américains (voir la note 6) de la Société, laquelle est convertible en unités d'Osisko au prix de 0,40 \$ l'unité (chacune, une « unité »), composées d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription peut être exercé par Glencore à un prix d'exercice de 0,46 \$ par action ordinaire jusqu'au 14 juillet 2026.
- Glencore a conservé une redevance de 1 % du rendement net de la fonderie (*net smelter return* ou « NSR ») sur l'ancienne mine à ciel ouvert du mont Copper et une redevance de 3 % NSR sur tous les autres minéraux extraits du projet de cuivre Mines Gaspé.
- Osisko versera une somme en espèces de 20 millions de dollars américains à Glencore au début de la production commerciale sur le projet de cuivre Mines Gaspé, qui sera incluse dans le coût de la mine lorsqu'elle deviendra exigible.
- La Société est tenue d'engager un total de 55 millions de dollars en travaux d'exploration, de développement et environnementaux, incluant les dépenses relatives à l'obtention des permis, sur une période de quatre ans ayant débuté le 25 mars 2022, avec un minimum de 20 millions de dollars devant être engagé d'ici au 25 mars 2024; cette condition a été honorée. Une pénalité sera payable à Glencore sous forme d'un pourcentage du déficit des dépenses engagées comparativement au montant stipulé.
- Osisko a conclu une entente d'approvisionnement avec Glencore prévoyant l'achat par cette dernière de 100 % des concentrés produits sur le projet de cuivre Mines Gaspé.
- Les parties ont conclu une convention relative aux droits de l'investisseur (la « convention relative aux droits de l'investisseur »), en vertu de laquelle Glencore s'est vu accorder certains droits à titre d'investisseur, pourvu qu'elle maintienne certains seuils de propriété dans la Société. Entre autres choses, la convention relative aux droits de l'investisseur confère à Glencore le droit de désigner un administrateur en vue de sa nomination au conseil d'administration, des droits de participation aux futures émissions de capitaux propres, des droits d'inscription conjointe et le droit de maintenir sa participation proportionnelle dans Osisko.
- La prise en charge des obligations de restauration environnementale en faveur du ministre des Ressources naturelles et des Forêts (« MRNF ») de 5,3 millions de dollars et un dépôt en garantie à la ville de Murdochville d'un montant de 766 737 \$.

Le 8 octobre 2024, la Société a acquis des titres miniers près du projet de cuivre Mines Gaspé en contrepartie de l'émission de 5 000 000 actions ordinaires d'Osisko et l'octroi d'une redevance de 2 % NSR, dont la moitié peut être rachetée pour la somme de 2 millions de dollars.

b) Propriétés au Nouveau-Brunswick

Les propriétés détenues par la Société au Nouveau-Brunswick, incluant Gilmour South, Key Anacon, Canadian Continental, Mount Fronsac et autres, sont assujetties ou partiellement assujetties à une redevance NSR (la « redevance d'OGR ») détenue par Redevances Aurifères Osisko ltée (« OGR »). Le 12 octobre 2017, la Société a conclu une entente avec OGR en vertu de laquelle OGR a acquis une redevance de 1 % NSR, incluant toute future acquisition à l'intérieur d'un rayon de 1 kilomètre autour des propriétés existantes, s'appliquant à pratiquement tous les projets d'Osisko au Nouveau-Brunswick et au Québec pour une contrepartie de 5 millions de dollars en espèces. OGR conserve aussi un droit de premier refus sur toute future vente de redevance ou de flux de métaux touchant les propriétés existantes ou nouvellement acquises par Osisko.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

4) Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

c) Propriétés aux Territoires du Nord-Ouest

Le 21 février 2023, la Société a conclu une entente d'investissement (l'« entente d'investissement ») avec une filiale d'Appian Natural Resources Fund III LP (« Appian »), un fonds conseillé par Appian Capital Advisory LLP, un groupe d'investissement privé basé à Londres et spécialisé dans l'acquisition et la mise en valeur d'actifs miniers, en vertu de laquelle Osisko et Appian ont convenu de former une coentreprise pour l'avancement du projet Pine Point (la « transaction »).

Voici quelques faits saillants de la transaction :

- Appian s'engage à investir jusqu'à 100,0 millions de dollars sur une période estimative de quatre ans, pour acquérir une participation indivise de 60 % dans Pine Point Mining Limited (« PPML »), qui était auparavant une filiale à part entière d'Osisko détentrice du projet Pine Point.
- L'investissement de 100,0 millions de dollars inclut un financement estimé à 75,3 millions de dollars (dont 19,8 millions de dollars seront fournis à PPML suivant la mise sur pied de la coentreprise, la « souscription initiale ») pour faire avancer le projet Pine Point jusqu'à une décision finale d'investissement (« DFI ») ou l'approbation de la construction, et environ 24,7 millions de dollars de paiements en espèces composés de :
 - Un paiement initial de 8,3 millions de dollars à la clôture de la transaction pour acquérir une participation initiale de 9 % dans PPML; et
 - Un paiement d'étape advenant une DFI positive pour porter la participation d'Appian dans PPML à 60 %, qui devrait s'élever à environ 16,4 millions de dollars. Le paiement d'étape final augmentera (ou diminuera si le montant réel dépensé pour arriver à une DFI diffère du budget estimé) de 75,3 millions de dollars.
- De plus, Appian a convenu d'investir 5,0 millions de dollars en actions ordinaires de Métaux Osisko à la clôture, au prix de 0,248 1 \$ par action (étant le prix moyen pondéré en fonction du volume sur 20 jours calculé à la date de l'entente d'investissement).

Parallèlement à la signature de l'entente d'investissement, Osisko et Appian ont conclu une entente prévoyant l'émission d'un instrument convertible afin de fournir à PPML un financement provisoire à court terme de jusqu'à 11,5 millions de dollars pour financer le programme de forage 2023 sur le projet Pine Point, conformément au programme et au budget initialement établis. À la date de clôture de la transaction le 6 avril 2023, le montant de 6,7 millions de dollars avancé par Appian et restant dû en vertu de l'instrument convertible a été converti en une participation dans PPML et la souscription initiale a été réduite du montant de 6,7 millions de dollars payable en vertu du prêt convertible.

À la suite de la transaction, Osisko a déconsolidé Pine Point le 6 avril 2023 et a commencé à comptabiliser son placement dans PPML selon la méthode de la mise en équivalence (note 5).

5) Placement dans une coentreprise

À compter du 6 avril 2023, suivant la transaction avec Appian, Osisko a cessé de consolider PPML car la direction a déterminé qu'Osisko n'était plus en position de contrôle face à PPML, compte tenu des droits décisionnels unilatéraux détenus par Appian sur les décisions importantes de PPML en matière d'exploitation, d'investissement et de financement. Immédiatement après, la direction a déterminé qu'elle était en mesure d'exercer un contrôle conjoint sur PPML et a par la suite comptabilisé son placement comme une coentreprise selon la méthode de la mise en équivalence. Par conséquent, Osisko a déconsolidé Pine Point et a commencé à comptabiliser son placement dans PPML selon la méthode de la mise en équivalence. La comptabilisation par la mise en équivalence est basée sur les résultats jusqu'au 31 mars 2025.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

5) Placement dans une coentreprise (suite)

Le tableau suivant résume l'information relative au placement de la Société dans PPML au 31 mars 2025 :

	PPML
Solde au 31 décembre 2024	75 642 \$
Quote-part de la perte pour la période	(140) \$
Solde au 31 mars 2025	75 502 \$

Le tableau suivant résume l'information financière de PPML sur une base de 100 %, en tenant compte des ajustements de la juste valeur effectués par la Société aux fins de la mise en équivalence. Le rapprochement entre l'information financière résumée de PPML et la valeur comptable du placement de la Société se présente comme suit :

<i>Au</i>	31 mars 2025
	\$
Total des actifs courants	2 928
Total des actifs non courants	145 753
Total des passifs courants	(4 051)
Total des passifs non courants	-
Total des actifs nets	144 630
	31 mars 2025
Pour les trois mois terminés le	\$
Perte nette et perte globale	267

6) Débenture convertible

Le 14 juillet 2023, Osisko a acquis le projet de cuivre Mines Gaspé de Glencore et, en lien avec cette transaction, a émis une débenture convertible garantie de premier rang de 32,9 millions de dollars (25 millions de dollars américains) (la « débenture convertible »). La débenture convertible est libellée en dollars américains, a une durée de 36 mois et est assortie d'un coupon de paiement d'intérêt semestriel de 4 % majoré du plus élevé entre le taux SOFR à terme de 6 mois et 2,5 %.

La débenture convertible comprend les principales options de conversion et de règlement suivantes, qui sont à la disposition du détenteur :

Option de conversion générale :

Le détenteur de la débenture convertible peut, à tout moment avant l'échéance, convertir le montant de capital restant dû en unités au prix de 0,40 \$ l'unité selon le taux de change au comptant au moment de la conversion. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Le bon de souscription peut être utilisé pour souscrire une action ordinaire au prix d'exercice de 0,46 \$ par action ordinaire jusqu'au 14 juillet 2026.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

6) Débenture convertible (suite)

Option de remboursement des intérêts :

Chaque année, la Société a l'option de payer les intérêts (i) en espèces; ou (ii) sous réserve de l'approbation de la TSXV, en capitalisant les intérêts et en les ajoutant au capital; ces derniers seraient alors convertis en unités au cours de l'action de la Société déterminé à la date d'anniversaire à laquelle ces intérêts deviennent exigibles.

Option de rachat :

La débenture convertible comprend également des mécanismes de rachat au gré du détenteur en cas d'un changement de contrôle ou d'un évènement de défaut.

La débenture convertible est garantie par l'ensemble des biens acquis actuels et futurs de la Société pour un montant de capital totalisant 50 millions de dollars. La débenture convertible représente un instrument financier hybride avec un dérivé incorporé nécessitant une séparation. La partie de la dette hôte (l'« hôte ») de l'instrument est classée au coût amorti, tandis que l'option de conversion (le « dérivé incorporé ») est classée à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »).

Le tableau suivant résume l'information sur la débenture convertible de la Société au 31 mars 2025 :

	Hôte (au coût amorti) \$	Dérivé incorporé (JVRN) \$	Montant \$
Solde au 31 décembre 2023	35 331	15 125	50 456
Charge de désactualisation	1 759	-	1 759
Variation de la juste valeur	-	8 536	8 536
Conversion des monnaies	(29)	(14)	(43)
Solde au 31 décembre 2024	37 061	23 647	60 708

Le tableau suivant résume les hypothèses utilisées pour l'évaluation du dérivé incorporé à la débenture convertible au 31 mars 2025 :

	31 mars 2025
<i>Au</i>	
Délai jusqu'à l'échéance	1,29 an
Cours de l'action	0,45 \$
Taux de change	1,44 \$
Volatilité	77,67 %
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations gouvernementales)	3,99 %
Différentiel de crédit	15,85 %

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

6) Débenture convertible (suite)

La juste valeur du dérivé incorporé, qui est une évaluation de niveau 3, a été déterminée à l'aide d'un modèle d'évaluation nécessitant l'utilisation d'importantes données non observables.

	31 mars 2025		Variation relative		Sensibilité*
<u>Données observables :</u>					
Cours de l'action	0,45 \$	+/-	10 %	+	4 843 \$
				-	4 502 \$
Taux de change	1,438	+/-	5 %	+	1 181
				-	1 180
<u>Données non observables :</u>					
Volatilité prévue	77,67 %	+/-	10 %	+	2 330
				-	1 852
Différentiel de crédit	15,85 % +/-	+/-	1 %	+	133
				-	136

*Toutes les autres variables demeurant constantes

7) Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Les obligations sont estimées en fonction du plan de remise en état et de restauration du site de la Société et du calendrier estimatif des coûts à payer dans les années à venir.

Le tableau suivant résume les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations de la Société au 31 mars 2025 :

	Montant (\$)
Solde au 31 décembre 2024	4 494
Règlement de passifs	(22)
Charge de désactualisation	35
Changement de l'estimation	64
Solde au 31 mars 2025	4 571

Les hypothèses utilisées pour estimer la provision relative aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations sont les suivantes :

Pour la période terminée le 31 mars	2024
Valeur totale non actualisée des paiements	4 911 \$
Taux d'actualisation moyen pondéré	2,93 %
Durée de vie prévue	18,25 ans
Taux d'inflation	2,00 %

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

8) Régimes d'unités d'actions différées et d'unités d'actions avec restrictions

En janvier 2025, Osisko a mis sur pied un régime d'UAD et un régime d'UAR. En vertu des régimes, des UAD peuvent être attribuées à des administrateurs qui ne sont pas membres de la direction et des UAR peuvent être attribuées à des dirigeants membres de la direction et des employés clés, dans le cadre de leur régime de rémunération à long terme, leur permettant de recevoir le paiement en espèces, en actions, ou en une combinaison des deux. Si le paiement est effectué en espèces, la valeur en espèces du paiement sera déterminée en multipliant le nombre d'UAD et d'UAR acquises à la date du paiement par le cours de clôture des actions de la Société la veille de la date du paiement. Si le paiement est fait en actions, chaque UAR et chaque UAD représente un droit à une action ordinaire de la Société.

Le tableau suivant résume l'information relative aux UAD et UAR de la Société en circulation et exerçables de la Société au 31 mars 2025 :

	Nombre d'UAD	Nombre d'UAR
En circulation au 31 décembre 2024	-	-
Attribuées	1 823 544	12 500 000
En circulation au 31 mars 2025	1 823 544	12 500 000

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, 1 823 544 UAD ont été émises à des administrateurs, dont 73 544 ont été émises en guise d'honoraires d'administrateurs. La juste valeur moyenne pondérée des UAD attribuées était de 0,33 \$ par UAD, initialement évaluée au cours de clôture des actions ordinaires de la Société à la date d'attribution. Les UAD sont acquises immédiatement à la date d'attribution.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, 12 500 000 UAR ont été émises à des membres de la direction. La juste valeur moyenne pondérée des UAR attribuées était de 0,33 \$ par UAR, initialement évaluée au cours de clôture des actions ordinaires de la Société à la date d'attribution. Les UAR sont acquises à la date du troisième anniversaire de la date d'attribution.

Le 31 mars 2025, le passif lié aux paiements fondés sur des actions relatif à chaque UAD et UAR de la Société a été réévalué à la juste valeur, au cours de clôture des actions de la Société, soit 0,45 \$.

La charge totale combinée comptabilisée pour les UAR et les UAD pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 s'est établie à 1 200 000 \$ (montant nul en 2024), dont une charge de 30 000 \$ a été capitalisée dans les actifs d'exploration et d'évaluation (montant nul en 2024).

9) Capital et autres composantes des capitaux propres

a) Capital-actions – autorisé

Le capital-actions autorisé d'Osisko consiste en un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Les détenteurs d'actions ordinaires ont droit à un vote par action aux assemblées des actionnaires de la Société. Toutes les actions ont le même rang en ce qui concerne les actifs résiduels de la Société.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, un gain découlant de la prime sur les actions accréditives de 1 262 000 \$ (63 000 \$ en 2024) a été comptabilisé en lien avec les actions accréditives émises par la Société.

Au 31 mars 2025, les frais d'émission d'actions inclus dans les créiteurs et charges à payer se sont élevés à 150 000 \$ (983 000 \$ en 2024).

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, 10 450 bons de souscription ont été exercés pour un produit brut de 4 000 \$ en contrepartie de l'émission de 10 450 actions ordinaires de la Société.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)
(non audités)
9) Capital et autres composantes des capitaux propres (suite)
b) Perte de base par action

La perte de base par action pour les périodes de trois mois terminée les 31 mars 2025 et 2024 a été calculée en fonction de la perte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et du nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation, calculé comme suit :

	31 mars 2025	31 mars 2024
<i>Pour les trois mois terminés le</i>		
Actions ordinaires en circulation au début de la période	609 550 180	256 574 935
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises durant la période	10 218	-
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires	609 560 398	256 574 935
Perte attribuable aux actionnaires de la Société	13 510 \$	1 068 \$
Perte de base par action	0,02 \$	- \$

c) Perte diluée par action

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024, la Société a subi une perte nette et par conséquent, la débenture convertible en circulation et tous les bons de souscription, les options d'achat d'actions, les UAR et les UAD en circulation ont été exclus du calcul de la perte diluée par action puisque leur effet serait antidilutif. Ils pourraient potentiellement diluer le bénéfice de base par action à l'avenir.

d) Surplus d'apport

Des options d'achat d'actions peuvent être attribuées aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société dans le cadre de leur programme de rémunération à long terme. Les options d'achat d'actions peuvent être acquises à la discrétion du conseil d'administration et peuvent être exercées pendant une période maximale de 5 ans à compter de la date d'attribution. Le tableau suivant résume les transactions relatives aux options d'achat d'actions pour la période terminée le 31 mars 2025 :

	Nombre d'options d'achat d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
En circulation au 31 décembre 2024	24 690 000	0,28
En circulation au 31 mars 2025	24 690 000	0,28

La charge totale comptabilisée pour les options d'achat d'actions pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 s'élevait à 352 000 \$ (76 000 \$ en 2024), dont 17 000 \$ (8 000 \$ en 2024) ont été capitalisés dans les actifs d'exploration et d'évaluation.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

9) Capital et autres composantes des capitaux propres (suite)

d) Surplus d'apport (suite)

Le tableau suivant résume l'information relative aux options d'achat d'actions en circulation et exerçables de la Société au 31 mars 2025 :

Fourchette des prix d'exercice par action (\$)	Options en circulation			Options pouvant être exercées		
	Moyenne pondérée de la période résiduelle d'exercice	Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)	Moyenne pondérée de la période résiduelle d'exercice	Nombre d'options d'achat d'actions pouvant être exercées	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
0,16 à 0,29	4,5	19 125 000	0,25	3,6	1 341 653	0,20
0,30 à 0,44	1,8	5 565 000	0,37	1,6	4 671 662	0,38
0,16 à 0,44	3,9	24 690 000	0,28	2,0	6 013 315	0,34

e) Bons de souscription

Le tableau suivant résume les transactions relatives aux bons de souscription standards en circulation de la Société pour la période terminée le 31 mars 2025. Ces bons de souscription pouvaient être exercés à raison d'un bon de souscription pour une action ordinaire de la Société :

	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
En circulation au 31 décembre 2024	183 287 131	0,36
Exercés	(10 450)	0,06
En circulation au 31 mars 2025	183 276 681	0,36

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

10) Charges

Le tableau suivant résume l'information sur les dépenses de la Société pour la période de trois mois terminée les 31 mars 2025 et 2024 :

<i>Pour les trois mois terminés le</i>	31 mars 2025	31 mars 2024
	\$	\$
Charges de rémunération		
Charge de rémunération fondée sur des actions (notes 8 et 9(d))	1 506	68
Salaires et avantages (note 11)	1 898	118
Total des charges de rémunération	3 404	186
Charges générales et administratives		
Charges relatives aux actionnaires et aux autorités réglementaires	163	189
Frais de déplacement	127	37
Honoraires professionnels	237	181
Frais de bureau	145	63
Total de charges générales et administratives	672	470
Titres négociables		
Gain réalisé sur titres négociables (note 3)	(8)	-
Variation nette de la perte latente/(du gain latent) sur titres négociables (note 3)	596	(4)
Total de la perte/(du gain) sur titres négociables	588	(4)

11) Transactions entre parties liées

Les soldes et les transactions entre la Société et ses filiales ont été éliminés lors de la consolidation et ne sont pas présentés dans cette note. Les détails des transactions entre la Société et d'autres parties liées sont présentés ci-dessous.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, des honoraires de gestion, des services géologiques et des frais d'administration de 89 000 \$ ont été chargés à la filiale de la Société, PPML, par la Société (montant nul en 2024). Les comptes débiteurs de PPML au 31 mars 2025 s'élevaient à 129 000 \$ (155 000 \$ en 2024).

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, des honoraires de gestion, des services géologiques et des frais d'administration de 6 000 \$ (montant nul en 2024) ont été chargés à Exploration Brunswick inc. (« Brunswick »), une société apparentée à la Société en vertu d'administrateurs communs. Les comptes débiteurs de Brunswick au 31 mars 2025 s'élevaient à 44 000 \$ (32 000 \$ en 2024).

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, des honoraires de gestion, des services géologiques et des frais d'administration de 6 000 \$ (montant nul en 2024) ont été engagés auprès de PPML par la Société. Le solde des comptes créditeurs de Brunswick au 31 mars 2025 était 6 000 \$ (montant nul en 2024).

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, des honoraires de gestion, des services géologiques et des frais d'administration de 3 000 \$ (31 000 \$ en 2024) ont été engagés auprès de Brunswick par la Société. Le solde des comptes créditeurs de Brunswick au 31 mars 2025 était 3 000 \$ (montant nul en 2024).

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)

(non audités)

11) Transactions entre parties liées (suite)

Le tableau suivant résume la rémunération attribuable aux principaux dirigeants pour la période de trois mois terminée les 31 mars 2025 et 2024 :

	31 mars 2025	31 mars 2024
<i>Pour les trois mois terminés le</i>		
	\$	\$
Salaires des principaux dirigeants	525	50
Honoraires des administrateurs	46	25
Rémunération fondée sur des actions	1 399	56
Total	1 970	131

12) Engagements

Au 31 mars 2025, la Société disposait des fonds accréditifs suivants devant être dépensés d'ici au 31 décembre 2025 :

Date de clôture du financement	Province	Date limite pour les dépenses	Fonds accréditifs résiduels
11 décembre 2024	Québec	31 décembre 2025	32 606 \$
Total			32 606 \$

13) Données comparatives

Lors de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les trois mois terminés les 31 mars 2025 et 2024, la Société a révisé la présentation de certains charges et produits à l'état consolidé intermédiaires du résultat global, avec des révisions correspondantes aux notes y afférentes. De plus, la Société a modifié sa convention de présentation en ce qui concerne la comptabilisation de la prime sur les actions accréditives. Auparavant comptabilisée dans les impôts sur le résultat, cette prime est maintenant présentée comme un poste distinct de produits.

Certains montants figurant dans les états consolidés intermédiaires de la situation financière, les flux de trésorerie et les notes y afférentes ont également été regroupés ou fractionnés afin d'améliorer la clarté et la comparabilité. Le tableau suivant présente un rapprochement des charges et des produits pour les trois mois terminés le 31 mars 2024 afin de refléter leur regroupement mis à jour tel que présenté à l'état consolidé intermédiaire du résultat global.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions)
(non audités)
13) Données comparatives (suite)

	Présentation actuelle	Présentation antérieure
	\$	\$
Charges de rémunération	186	-
Charges générales et administratives	470	-
Rémunération fondée sur des actions	-	68
Charges liées aux avantages du personnel	-	130
Relations avec les investisseurs et les actionnaires	-	187
Frais de bureau	-	46
Frais de déplacement	-	39
Honoraires de consultants et honoraires professionnels	-	185
Gain à la vente d'un placement dans une coentreprise	(66)	(66)
Gain sur titres négociables	(4)	-
Variation de la juste valeur des placements	-	(4)
Autres produits financiers	(25)	-
Produits financiers	-	(25)
Augmentation de la juste valeur de la débenture convertible	(1 661)	-
Autres charges financières	1 388	-
Perte de change	788	-
Variation de la juste valeur du passif dérivé	-	(1 545)
Intérêts cumulés sur le billet convertible	-	1 338
Désactualisation de la provision pour réhabilitation environnementale	-	50
Perte de change	-	673
Quote-part de la perte d'une coentreprise	55	55
Gain découlant de la prime sur les actions accréditives	(63)	-
Recouvrement d'impôts sur le résultat	-	(63)
Bénéfice net	1 068	1 068

14) Événements subséquents

Le 10 avril 2025, 400 000 options d'achat d'actions ont été émises à des employés clés, à un prix d'exercice de 0,38 \$ valide sur une période de 5 ans. La juste valeur des options a été évaluée à 0,19 \$ par option en moyenne en utilisant le modèle d'évaluation du prix des options de Black-Scholes. Le tiers de ces options sera acquis au premier anniversaire de la date d'attribution, les autres tiers étant acquis chacun aux deuxième et troisième anniversaires de la date d'attribution.