



## RAPPORT DE GESTION

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017

## MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the year ended December 31, 2017

<b>Table des matières</b>	<b>Table of Contents</b>
Date	1.0 Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	2.0 Caution Regarding Prospective Information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0 Business Description and Continuity of Operations
Acquisition d'actifs miniers	4.0 Acquisition of Mining assets
Frais d'exploration reportés	5.0 Deferred exploration expenses
Informations annuelles sélectionnées	6.0 Selected annual information
Résultat des opérations	7.0 Results of operations
Revue trimestrielle	8.0 Quaterly review
Résultats du quatrième trimestre	9.0 Fourth quarter results
Trésorerie et sources de financement	10.0 Liquidity and funding
Opérations entre apparentés	11.0 Related party transactions
Transactions hors-bilan	12.0 Off-Balance Sheet Transactions
Engagements	13.0 Commitments
Estimations comptables importantes	14.0 Significant Accounting Estimates
Divulgation des actions en circulation	15.0 Outstanding share information
Événements subséquents	16.0 Subsequent events
Risques d'affaires	17.0 Business Risks
Perspectives	18.0 Outlook
Contrôle et procédures de communication de l'information	19.0 Information communication controls and procedures
Information additionnelle et divulgation continue	20.0 Additional Information and Continuous Disclosure

Ce rapport de gestion daté du 27 avril 2018 a été préparé en conformité avec le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2017. Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés en conformité avec les Normes internationales d'information financière (les IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

### **1.0 DATE**

Ce rapport de gestion est pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017, avec l'information additionnelle jusqu'au 27 avril 2018.

### **2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS**

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédis ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Sauf lorsqu'il le sera requis par la loi, la Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque.

### **3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE**

La Société est constituée en vertu des dispositions de la *Loi sur les Sociétés par actions (Alberta)* le 10 mai 2000 et a été cotée conformément aux politiques de la Bourse de croissance TSX (« TSX-V ») le 22 août 2001.

Le 29 mars 2004, la Société a conclu sa transaction admissible avec une filiale en vertu de la politique TSX-V 2.4 pour les sociétés de capitaux.. Depuis mai 2017, la Société est enregistrée en vertu de la British Columbia Business Corporation Act.. En juin 2017, la Société a modifié son nom de "Bowmore Exploration Ltd." à "Métaux Osisko Inc.".

Métaux Osisko Inc. est une Société d'exploration émergente spécialisé dans l'exploration et l'évaluation de métaux de base sur des propriétés au Canada.. Notre objectif est de nous positionner dans les juridictions minérales qui démontrent une géologie favorable, la dotation riche en minéraux, une structure amicale réglementaire flexible et la stabilité politique.

This Management Discussion and Analysis (MD&A) dated April 27, 2018 has been prepared according to *Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements* and approved by the Company's Board of Directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's consolidated financial statements on December 31, 2017. The Company's consolidated financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary currency used is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

### **1.0 DATE**

This MD&A report is for the year ended December 31, 2017 with additional information up to April 27, 2018.

### **2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION**

Certain statements in this document, which are not supported by historical facts, are of a prospective nature, which means that they involve risks, uncertainties and elements which could make actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, including the instability in market prices of metals, the impact of fluctuations in interest rates and foreign currency exchange rate, poorly estimated reserves, risks to the environment (more stringent regulations), unexpected geological situations, adverse mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, regulation and government policy changes (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, and any other risks associated with the operation and development.

Although the Company believes that the assumptions arising from the prospective statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which are valid only until the time of this writing. Except when it is required by law, the Company disclaims any intention or obligation with respect to updating or revising any prospective statement.

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION**

The Company was incorporated under the provisions of the Business Corporations Act (Alberta) on May 10, 2000 and obtained a listing pursuant to the policies of the TSX Venture Exchange ("TSX-V") on August 22, 2001.

On March 29, 2004, the Company completed its qualifying transaction with a subsidiary under TSX-V policy 2.4 for Capital Pool Companies.. Since May 2017, the Company is registered under the British Columbia Business Corporation Act. In June 2017, the Company amended its name from "Bowmore Exploration Ltd." to "Osisko Metals Incorporated".

Osisko Metals Incorporated. is an emerging exploration Company specialize in exploration and evaluation of base metals properties located in Canada.. The Company's objective is to position itself in proven mineral jurisdictions with favorable geology, rich mineral endowment, friendly regulatory structure and political stability.

### **3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE (suite)**

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujetti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS**

#### **QUÉBEC**

##### **ST-VICTOR**

En 2010, la Société a découvert plusieurs zones anomales en or suite au prélèvement de roche régionale dans le sud du Québec. La région ciblée se trouve dans le Synclinorium de St-Victor, une large ceinture de roches sédimentaires situées dans la ceinture de montagnes des Appalaches. Cette ceinture sédimentaire est l'hôte de gisements filoniers d'or dans la région de Bellechasse ainsi que l'opération de placers aurifères à la fin du 19<sup>e</sup> siècle dans la région de la rivière Chaudière.

Le projet St-Victor, initié à la fin de 2009, est un programme d'exploration de base qui ciblait la ceinture pour des gisements d'or à fort tonnage hébergés dans des sédiments superficiels, et semblables à des sédiments qui ont été trouvés dans la mine Kinross Paracatu au Brésil (qui a des réserves de 1 430 millions de tonnes titrant 0,40 g/t Au pour 18 millions onces d'or), ou le gisement russe Sukhoï Log, contenant un total de ressources non classées d'environ 48 millions d'onces d'or titrant 2 g/t Au.

La propriété de St-Victor comprend maintenant 29 claims couvrant 1 586 hectares, jalonnés dans deux revendications majeures le long de l'axe de la ceinture sédimentaires.

##### **SILICA EAST**

La propriété Silica East est composée de 21 titres miniers couvrant une superficie de 1 196 hectares et est située dans le canton de Blais et Awantgish environ 350 km à l'est de la ville de Québec.

##### **SILICA AMHERST**

La propriété Silica Amherst est composée de 12 titres miniers couvrant une superficie de 698 hectares et est située dans le canton d'Amherst à 150 km au nord-ouest de Montréal.

##### **SILICA SOUTH**

La Société détient plusieurs propriétés de silice au Québec, et a récemment jalonné 72 claims couvrant une superficie d'environ 4 360 hectares dans la partie sud de la province. La propriété est bien située et accessible par des routes pavées, l'infrastructure abondante et à proximité de commerce ferroviaire et des voies navigables. L'objectif était d'évaluer la qualité, la pureté et la longueur des horizons de quartzite connus en effectuant 16 trous (10-20 mètres) de forage vertical. Les résultats d'analyse de la pureté des quartzites seront mis à disposition dès qu'ils sont terminés. Le programme d'exploration de l'automne qui comprenait la roche et les échantillons positifs sont présentés ci-dessous :

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION (continued)**

Although management has taken steps to verify the ownership rights in mining properties in which the Company holds an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the title property for the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and may not comply with regulatory requirements.

### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS**

#### **QUEBEC**

##### **ST-VICTOR**

In 2010, the company discovered several broad zones of anomalous gold values following regional rock sampling in southern Quebec. The region that was targeted is located within the St-Victor Synclinorium, an extensive belt of sedimentary rocks located within the Appalachians mountain belt. This sedimentary belt is host to gold vein deposits in the Bellechasse area as well as late 19<sup>th</sup> century placer gold mining operations in the Chaudiere river area.

The St-Victor project is a grass-roots exploration program, initiated in late 2009, that targeted the belt for near-surface, bulk-tonnage, sediment-hosted gold deposits of similar type as Kinross' Paracatu mine in Brazil (reserves of 1,430 million tons grading 0.40 g/t Au for 18 million ounces gold), or the Russian Sukhoi Log deposit, containing total unclassified resources of approximately 44 million ounces gold grading 2 g/t Au.

The St-Victor property now includes 29 claims covering 1,586 hectares, staked within two major bloc claims and along the axis of the belt.

##### **SILICA EAST**

The Silica East property is composed of 21 claims covering an area of 1,196 hectares and is located in the township of Blais and Awantgish approximately 350 km east of Quebec City.

##### **SILICA AMHERST**

The Silica Amherst property is composed of 12 claims covering an area of 698 hectares and is located in the township of Amherst, 150 km north west of Montreal.

##### **SILICA SOUTH**

The Company holds several silica properties in Quebec, and recently staked 72 claims covering approximately 4,360 hectares in the southern part of the province. The property is well located and accessible by paved roads, abundant infrastructure and close to commercial rail and waterways. The objective was to assess the quality, purity and strike length of the known quartzite horizons by completing 16 shallow (10-20 metre) vertical drill holes. Analytical results of purity of the quartzite will be made available as soon as they are completed. The fall exploration program that included widely-spaced rock and channel sampling returned positive results and are tabled below:

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**SILICA SOUTH (suite)**

**Scrap Yard area:**

Rock type	Sample	Si02 %	Fe203 %	AL203 5	Ti02 %	Ca0 %	Mg0 %	ALK %
Quartzite	R496073	99.75	0.03	0.07	0.02	0.01	<0.01	0.03
Quartzite	R496074	99.11	0.05	0.35	0.07	0.01	<0.01	0.26
Quartzite	R496075	98.82	0.06	0.31	0.05	0.14	0.07	0.20
Quartzite	R496076	99.46	0.07	0.20	0.03	0.03	0.01	0.10
Quartzite	R496077	99.09	0.03	0.38	0.03	0.01	<0.01	0.29
Quartzite	R496078	99.43	0.03	0.17	0.12	0.01	<0.01	0.12
Quartzite	R496079	99.40	0.08	0.20	0.02	0.02	0.03	0.07
Quartzite	R496080	99.53	0.06	0.17	0.02	0.01	0.01	0.06
Quartzite	R496081	99.52	0.02	0.15	0.03	0.01	<0.01	0.09
Quartzite	<b>Average</b>	<b>99.35</b>	<b>0.05</b>	<b>0.22</b>	<b>0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.01</b>	<b>0.14</b>

**Farm area:**

Rock type	Sample	Si02 %	Fe203 %	AL203 5	Ti02 %	Ca0 %	Mg0 %	ALK %
Quartzite	R496042	99.49	0.05	0.09	0.03	0.09	0.05	0.06
Quartzite	R496066	99.65	0.04	0.14	0.02	0.01	0.01	0.06
Quartzite	R496067	99.58	0.05	0.16	0.02	0.01	0.01	0.07
Quartzite	R496068	99.62	0.04	0.14	0.02	0.01	0.01	0.05
Quartzite	R496071	99.19	0.07	0.24	0.08	0.08	0.05	0.11
Quartzite	<b>Average</b>	<b>99.51</b>	<b>0.05</b>	<b>0.15</b>	<b>0.03</b>	<b>0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.07</b>

**St-Pierre area:**

Rock type	Sample	Si02 %	Fe203 %	AL203 5	Ti02 %	Ca0 %	Mg0 %	ALK %
Quartzite	R496064	99.55	0.03	0.17	0.05	0.01	<0.01	0.13
Felds quartzite	R496065	93.94	0.20	2.93	0.10	0.06	0.12	2.31

**Roadside area:**

Rock type	Sample	Si02 %	Fe203 %	AL203 5	Ti02 %	Ca0 %	Mg0 %	ALK %
Felds quartzite	R496058	96.98	0.09	1.41	0.16	0.03	0.05	1.08
Felds quartzite	R496059	96.97	0.20	1.49	0.05	0.03	0.04	1.24
Felds quartzite	R496060	96.52	0.06	1.68	0.08	0.02	0.01	1.41

**Dump area:**

Rock type	Sample	Si02 %	Fe203 %	AL203 5	Ti02 %	Ca0 %	Mg0 %	ALK %
Quartzite	R496061	99.49	0.04	0.12	0.03	0.01	0.01	0.06
Quartzite	R496062	98.76	0.09	0.56	0.04	0.02	0.05	0.35
Quartzite	R496063	99.14	0.02	0.40	0.06	0.01	<0.01	0.31
Quartzite	<b>Average</b>	<b>99.13</b>	<b>0.05</b>	<b>0.36</b>	<b>0.04</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>0.24</b>

Les résultats de la zone Scrapyard en particulier, sont très encourageants avec une moyenne de 99,3% SiO2 (silice) à partir de neuf échantillons non traités prélevées sur une surface couvrant 650 m x 250 m. La direction a cessé d'investir des efforts dans la recherche de produits de silice de haute pureté et de l'établissement de critères physiques et chimiques de ces marchés spécialisés haut de gamme, et recherche présentement des acheteurs pour les propriétés de silice.

**NORMÉTAL**

La propriété Normétal est une propriété prospective de zinc et de plomb et est composée de 108 titres miniers couvrant une superficie de 6 106 hectare et est située en Abitibi à 110 km au nord de Rouyn Noranda.

Results from the Scrapyard Area in particular are very encouraging with an average of 99.3% SiO2 (silica) from nine untreated samples taken over an area covering 650 m x 250 m. Management has discontinued efforts in researching high purity silica products and establishing physical and chemical criteria for these specialized high-end markets, and is seeking buyers for these properties.

**NORMETAL**

The Normétal property is a prospective zinc and lead property and is composed of 108 claims covering an area of 6,106 hectares in the Abitibi, 110 km north of Rouyn Noranda.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**SCHEFFERVILLE**

La propriété Schefferville est une propriété prospective de zinc et est composée de 281 claims couvrant une superficie de 13 866 hectares, étant située dans la région de Schefferville dans la fosse du Labrador.

**MONTAUBAN**

La propriété Montauban est une propriété prospective de zinc, de plomb et d'argent et est composée de 136 claims couvrant une superficie de 7 212 hectares et située à 70 km à l'ouest de Québec.

**AUTRES PROPRIÉTÉS DU QUÉBEC**

Les autres propriétés de métaux de base au Québec sont composées de 457 claims couvrant une superficie de 25 792 hectares.

**TERRE-NEUVE**

**LA SCIE**

**Le 26 novembre 2013**, la Société a annoncé la découverte de plusieurs grandes zones de valeurs anormales en or à la suite d'un programme régional d'échantillonnage de roches réalisé à l'été et l'automne 2013 sur la propriété aurifère La Scie, située à l'extrême est de la péninsule de Baie Verte à Terre-Neuve. Le projet aurifère La Scie fait l'objet d'un programme d'exploration préliminaire qui a été amorcé à la mi-2013 et qui ciblait des indices à haute teneur en or annoncés en 2012.

Un programme d'échantillonnage comportant près d'un millier d'échantillons sur une superficie d'environ 113 km<sup>2</sup> s'est soldé par la découverte de trois zones aurifères (Burton, Isaiah et Jonah) réparties sur une distance totale de 1 800 mètres. Les valeurs aurifères obtenues d'échantillons en éclats prélevés sur ces trois zones atteignent jusqu'à 56,5, 1,7 et 6,6 g/t Au respectivement. Le tableau ci-dessous résume les dimensions et la gamme des valeurs aurifères obtenues dans le cadre de ce programme d'échantillonnage de roches :

Zone	Longueur (m) / Length (m)	Largeur (m) / Width (m)	Gamme des valeurs en Au (g/t) / Au value range (g/t)
Burton	400	25-40	0,02-56,5
Isaiah	160	15-35	0,02-1,7
Jonah	250	100	0,02-6,6

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 476 007 \$ et les droits miniers de 76 418 \$.

**NOUVEAU BRUNSWICK – CAMP MINIER DE BATHURST (PROPRIÉTÉS PROSPECTIVES DE ZINC-PLOMB-ARGENT)**

**BRUNSWICK BELT SUD EST**

La propriété Brunswick Belt Sud Est, est située dans le bassin minier de Bathurst du Nouveau-Brunswick, composé de quatre groupes de réclamations pour un total de 203 claims couvrant de façon appropriée 4 437 hectares qui est situé dans le comté de Gloucester, à environ 25 km au sud-ouest de la ville de Bathurst.

**BRUNSWICK BELT OUEST**

La propriété Brunswick Belt Ouest est située dans le bassin minier de Bathurst du Nouveau-Brunswick, composé de quatre groupes de réclamations pour un total de 206 claims couvrant de façon appropriée 4 499 hectares qui est situé dans le comté de Gloucester, à environ 25 km au sud-ouest de la ville de Bathurst.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**SCHEFFERVILLE**

The Schefferville property is a prospective zinc property that is composed of 281 claims covering an area of 13,866 hectares and is located in the Schefferville area of the Labrador Trough.

**MONTAUBAN**

The Montauban property is a prospective zinc, lead and silver property composed of 136 claims covering an area of 7,212 hectares and is located 70 kilometers west of Quebec City.

**OTHER QUEBEC PROPERTIES**

The other Quebec base metal properties are composed of 457 claims covering an area of 25,792 hectares.

**NEW FOUNDLAND**

**LA SCIE**

**On November 26, 2013**, the Company announced that it has discovered several broad zones of anomalous gold values following a summer-fall 2013 regional rock sampling program on the La Scie Gold property, located on the eastern extremity of the Baie Verte peninsula in Newfoundland. The La Scie Gold project is a grass-roots exploration program, initiated in mid-2013, that targeted high grade gold showings reported in 2012.

A 1000 sample program covering about 113km<sup>2</sup> led to the discovery of three gold zones (Burton, Isaiah, and Jonah) that are spread over a total distance of 1,800 metres. Values from chip samples from these three zones have assayed as high as 56,5, 1,7 and 6,6 g/t Au, respectively. The table below summarizes the dimensions and range of gold values obtained from this rock sampling program:

During the year ended December 31, 2017, the Company decided to terminate its exploration program on the property. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling \$ 476,007 and the mining rights totalling \$ 76,418.

**NEW BRUNSWICK BATHURST MINING CAMP PROPERTIES (PROSPECTIVE ZINC-LEAD-SILVER PROPERTIES)**

**BRUNSWICK BELT SOUTH EAST**

The Brunswick Belt South East property is located within the Bathurst Mining Camp of New Brunswick, is composed of four Claim Units for a total of 203 claims covering approximately 4,437 hectares and is located in Gloucester county, roughly 25 km south-west of the city of Bathurst.

**BRUNSWICK BELT WEST**

The Brunswick Belt West property is located within the Bathurst Mining Camp of New Brunswick, is composed of four Claim Units for a total of 206 claims covering approximately 4,499 hectares and is located in Gloucester county, roughly 25 km south-west of the city of Bathurst.

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

##### **MOOSE BROOK**

La propriété Moose Brook est composée de 46 titres miniers couvrant une superficie de 1 005 hectare et est située dans la ville de Northumberland de à 80 km à l'ouest de la ville de Bathurst.

Conformément à l'entente d'option signée le 1<sup>er</sup> mai 2017, la Société peut acquérir un intérêt de 100% dans la propriété en contrepartie de :

- Paiements en espèces totalisant 50 000 \$ sur une période de 4 ans suivant la signature de l'entente, dont 10 000 \$ payé en 2017;
- Émission de 500 000 actions ordinaires de la Société sur une période de 4 ans suivant la signature de l'entente, dont 33,333 actions émises en 2017.

##### **GILMOUR SOUTH**

La propriété est composée de 472 claims couvrant une superficie de 10 322 hectares et située à environ 20 km au sud-sud-est de la mine Brunswick No 12.

##### **FLAT LANDING BROOK**

La propriété est composée de 245 claims couvrant une superficie de 5 351 hectares et située immédiatement à l'ouest de l'ancienne mine Brunswick N° 6.

##### **LOUVICOURT**

La propriété est composée de 3 claims couvrant une superficie de 66 hectares.

Conformément à l'entente d'option signée le 7 mars 2017, la Société peut acquérir un intérêt de 100% dans les propriétés Gilmour South (m), Flat Landing Brook (n) et Louvicourt (o) en contrepartie de :

- Paiements en espèces totalisant 216 000 \$ sur une période de 5 ans suivant la signature de l'entente, dont 21 000 \$ payé en 2017;
- Émission de 190 000 actions ordinaires de la Société sur une période de 5 ans suivant la signature de l'entente, dont 25 000 actions émises en 2017.

##### **KEY ANACON**

La propriété Key Anacon est composée de 450 claims couvrant une superficie de 9 836 hectares.

Conformément au contrat d'achat et de vente signé le 21 décembre 2017, la Société a acquis un intérêt de 100% dans la propriété en contrepartie de :

- Paiements en espèces totalisant 750 000 \$ :
  - o 750 000 \$ payable lors de la finalisation de la transaction et;
- Émission d'actions ordinaires de la Société d'une valeur de 750 000 \$ :
  - o 250 000 \$ en actions à émettre lors de la finalisation de la transaction et;
  - o 500 000 \$ en actions à émettre au 2<sup>e</sup> anniversaire de la finalisation de la transaction.

Le paiement en espèces à payer et les actions à émettre au 31 décembre 2017 ont été réalisés respectivement le 22 février 2018 et le 19 janvier 2018.

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

##### **MOOSE BROOK**

The Moose Brook property is composed of 46 claims covering an area of 1,005 hectares and is located in Northumberland country at 80 km west of city of Bathurst.

In accordance with the option agreement signed on May 1, 2017, the Company may acquire a 100% interest in the property in exchange for:

- Cash payments totaling \$ 50,000 over a period of 4 years following the signing of the agreement, including \$ 10,000 paid in 2017;
- Issuance of 500,000 common shares of the Company over a period of 4 years following the signing of the agreement, including 33,333 shares issued in 2017.

##### **GILMOUR SOUTH**

The property is composed of 472 claims covering an area of 10,322 hectares is located about 20km south-southeast of the Brunswick No 12 mine.

##### **FLAT LANDING BROOK**

The property is composed of 245 claims covering an area of 5,351 hectares is located immediately to the west of the former Brunswick No. 6 mine.

##### **LOUVICOURT**

The property is composed of 3 claims covering an area of 66 hectares.

In accordance with the option agreement signed on March 7, 2017, the Company may acquire a 100% interest in the properties Gilmour South (m), Flat Landing Brook (n) and Louvicourt (o) in exchange for:

- Cash payments totaling \$ 216,000 over a period of 5 years following the signing of the agreement, including \$ 21,000 paid in 2017;
- Issuance of 570,000 common shares of the Company over a period of 5 years following the signing of the agreement, including 75 000 shares issued in 2017.

##### **KEY ANACON**

The Key Anacon property is composed of 450 claims covering an area of 9,836 hectares.

In accordance with the purchase and sale agreement signed on December 21, 2017, the Company has acquired a 100% interest in the property in exchange for:

- Cash payments totaling \$ 750,000:
  - o \$ 750,000 payable upon closing of the transaction and;
- Issuance of common shares of the Company worth \$ 750,000:
  - o \$ 250,000 in shares to issue upon closing of the transaction and;
  - o \$ 500,000 in shares to issue on the 2<sup>nd</sup> anniversary of the closing of the transaction.

The cash payment payable and the common shares to issue as at December 31, 2017 have been realized respectively on February 22, 2018 and January 19, 2018.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**CANADIAN CONTINENTAL**

L'ensemble des propriétés de Canadian Continental est composé de 25 blocs, dont 320 claims, couvrant une superficie de 6 996 hectares.

Conformément au contrat d'achat et de vente signé le 27 décembre 2017, la Société a acquis un intérêt de 100% dans la propriété en contrepartie de :

- Paiement en espèces de 100 000 \$ payable lors de la finalisation de la transaction et;
- Émission de 1 000 000 actions à émettre lors de la finalisation de la transaction.

Le paiement en espèces à payer et les actions à émettre au 31 décembre 2017 ont été réalisés respectivement le 9 mars 2018 et le 28 février 2018.

**AUTRES PROPRIÉTÉS DU CAMP MINIER BATHURST**

Les autres propriétés du Camp minier Bathurst sont composées de 962 claims couvrant une superficie de 21 005 hectares englobant la propriété Brunswick Belt et les propriétés environnantes appartenant à la Société.

Plusieurs ententes ont été signées en 2017 pour ces autres propriétés:

i. Conformément à l'entente d'option signée le 28 juin 2017, la Société peut acquérir un intérêt de 100% dans la propriété Mont Fronsac en contrepartie de :

Paiements en espèces totalisant 300 000 \$ sur une période de 4 ans suivant la signature de l'entente, dont 30 000 \$ payé en 2017;

Émission de 200 000 actions ordinaire de la Société sur une période de 4 ans suivant la signature de l'entente, dont 33 334 émises en 2017.

ii. Conformément au contrat d'achat et de vente signé le 11 septembre 2017, la Société a acquis un intérêt de 100% dans la propriété Coulee (Slam) en contrepartie d'un paiement en espèces de 100 000 \$.

iii. Conformément au contrat d'achat et de vente signé le 24 novembre 2017, la Société a acquis un intérêt de 100% dans la propriété Mont Fronsac Nord en contrepartie de 150 000 actions ordinaires toujours à émettre au 31 décembre 2017. Ces actions ordinaires ont été émises le 28 février 2018.

iv. Conformément au contrat d'achat et de vente signé le 29 décembre 2017, la Société a acquis un intérêt de 100% dans la propriété Camel Back en contrepartie de l'émission de 62 500 actions ordinaires toujours à émettre au 31 décembre 217. Ces actions ordinaires ont été émises le 28 février 2018.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**CANADIAN CONTINENTAL**

The Canadian Continental set of 25 properties is composed of a total of 320 claims covering an area of 6,996 hectares.

In accordance with the option agreement signed on December 27, 2017, the Company has acquired a 100% interest in the property in exchange for:

- Cash payment of \$ 100,000 payable upon closing of the transactions and;
- Issuance of 1,000,000 shares to issue upon completion of the transaction.

The cash payment payable and the common shares to issue as at December 31, 2017 have been realized respectively on March 9, 2018 and February 28, 2018.

**OTHER BATHURST MINING CAMP PROPERTIES**

The other Bathurst mining camp properties are composed of 962 claims covering an area of 21,005 hectares encompassing the Brunswick Belt and surrounding properties owned by the Company.

Many agreements have been concluded in 2017 on these other properties:

i. In accordance with the option agreement signed on June 28, 2017, the Company may acquire a 100% interest in the property Mount Fronsac in exchange for:

Cash payments totaling \$ 300,000 over a period of 4 years following the signing of the agreement including \$ 30,000 paid in 2017;

Issuance of 200,000 common shares of the Company over a period of 4 years following the signing of the agreement, including 33,334 shares issued in 2017.

ii. In accordance with the purchase and sale agreement signed on November 24, 2017, the Company has acquired a 100% interest in the property Coulee (Slam) in exchange of a \$ 100,000 cash payment.

iii. In accordance with the purchase and sale agreement signed on November 24, 2017, the Company has acquired a 100% interest in the property Mount Fronsac North in exchange for 150,000 common shares still to be issued as at December 31, 2017. The common shares have been issued on February 28, 2018.

iv. In accordance with the purchase and sale agreement signed on December 29, 2017, the Company has acquired a 100% interest in the property Camel Back in exchange for 62,500 common shares still to be issued as at December 31, 2017. The common shares have been issued on February 28, 2018.

## 4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

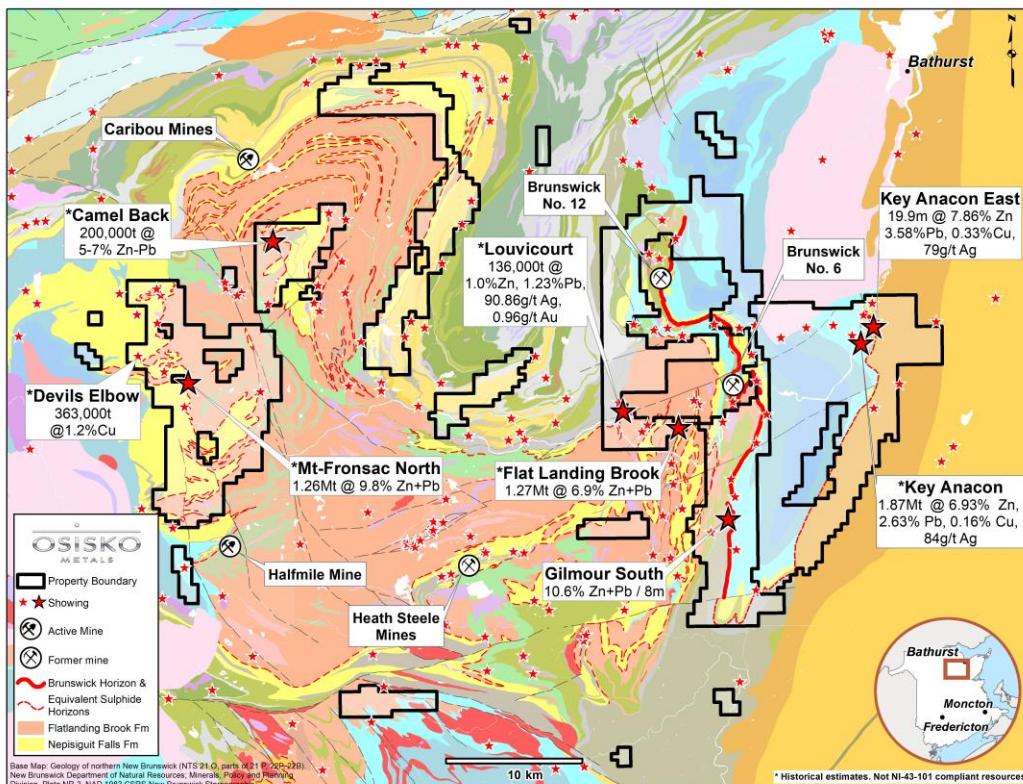
## AUTRES PROPRIÉTÉS DU CAMP MINIER BATHURST (suite)

Le 11 septembre 2017, la Société a annoncé le début d'une première campagne de forage au diamant agressif de 50 000 mètres dans le camp minier de classe mondiale de Bathurst (le « CMB »), au Nouveau-Brunswick (Canada). Le forage de définition et de délimitation sera concentré sur les gîtes historiques Gilmore South, Mount Fronsac, Flat Landing Brook et Louvicourt (figure 1), toutes détenues à 100% par la Société.

## 4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

## OTHER BATHURST MINING CAMP PROPERTIES (continued)

On September, 11 2017, the Company announced the commencement of an aggressive 50,000-meter diamond drilling campaign in the world class Bathurst Mining Camp (the “BMC”) in New Brunswick, Canada. Drilling will focus on resource definition and expansion of the historical Gilmore South, Mount Fronsac, Flat Landing Brook and Louvicourt deposits (see Figure 1), all 100% owned by the Company.



La Société a continué de consolider sa position dans le camp minier de Bathurst par l'ajout de 519 nouveaux claims (11 343 ha) depuis l'acquisition de la propriété Mont Fronsac (voir le communiqué du 6 juillet 2017). La Société contrôle maintenant plus de 63,000 hectares dans ce camp prolifique. Cette dernière acquisition stratégique de claims couvre stratigraphiquement la région à l'est de la ceinture de Brunswick de même que l'horizon favorable Brunswick qui est interpréter à être près du contact avec les roches d'âges Carbonifère (l'ensemble des propriétés est présenté à la figure 1). Ce portefeuille de propriétés couvre une importante partie de la stratigraphie favorable clé à travers le CMB.

## Expansion de ressources et exploration régionale

Les programmes d'exploration régionale et à l'échelle du gisement utiliseront la technique de modélisation géo-intégrée 3D de Mira Geoscience, une approche innovatrice et holistique pour la modélisation et la génération de cibles. Ceci permettra de générer une suite prioritaire de cibles de forage à fort potentiel. Cette approche combine une interprétation géologique aux ensembles de données géophysiques et géochimiques, qui sont intégrés à une plateforme logicielle commune GIS-3D (GOCAD) afin d'optimiser la définition des cibles de forage. En outre, ceci permettra l'élaboration du premier modèle en 3D de la totalité du CMB en vue d'identifier de nouvelles stratigraphies favorables non vérifiées.

The Company has continued to consolidate its position in the prolific Bathurst Mining Camp with the addition of 519 new claim units (11,343 Ha) since the acquisition of the Mont Fronsac property (see news release date July 6, 2017). The Company now controls over 63,000 hectares in the camp. This latest strategic claim acquisition covers the area east of the Brunswick Belt stratigraphy and the interpreted Brunswick Horizon near the Carboniferous contact (see complete land package in Figure 1). These land holdings cover a significant portion of key favorable stratigraphy throughout the BMC.

## Resource Expansion and Regional Exploration

Both the deposit scale and regional exploration programs will make use of the Mira Geoscience Common Earth Modelling technology that is an innovative, holistic, 3D modelling and target generation tool. This will generate a prioritized stream of high potential drill targets. This approach combines geological interpretation with geophysical and geochemical data sets that are merged into one common 3D-GIS (GOCAD) software platform to optimize drill targeting. Furthermore, this will lead toward the construction of the first 3D model of the entire BMC to identify new and untested mineralized VMS horizons.

## 4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

L'objectif de ces travaux est d'accroître rapidement l'inventaire des ressources de la Société et de générer des cibles d'exploration très prometteuses dans des secteurs plus connus et d'autres peu ou pas explorés à l'intérieur du CMB.

Le 17 janvier 2018, la Société a annoncé des résultats supplémentaires de son programme de forage sur le projet North Mount Fronsac situé à 60 kilomètres à l'ouest de Bathurst, au Nouveau-Brunswick. Le sondage MF17 - 43 a recoupé 3,1 mètres de Zn à 12,3% et 5,4% de Pb, et 91,9 g / t Ag, dans un rayon de 15,5 mètres de sulfures semi-massifs à massifs. Les trous signalés ont testé le dépôt à différentes altitudes afin de mieux cibler les zones à teneur élevée du gisement.

Le sondage MF17 - 46 a rencontré une zone de sulfures massifs de 21,6 mètres (épaisseur réelle de 19,0 m) principalement riche en cuivre de 363,8 à 385,4, dont 11,8 mètres titrant 1,53% Cu, 0,43% Zn et 0,1% Pb. Ces sulfures massifs riches en cuivre sont semblables à l'ancien forage MF00-26 qui est situé à 300 m au nord et qui a recoupé 1,84% de Cu sur 7,0 mètres. Une minéralisation similaire a également été trouvée dans le sondage historique MF00-22, situé à 80 mètres de profondeur, qui a intercepté 2,3 mètres de 1,44% Cu, 2,37% Zn, 1,07% Pb, 37,6 g / t Ag et 0,4 g / t Au.

Cette zone riche en cuivre discrète est importante et elle est interprétée comme une cupule cuprifère massive plutôt que comme une zone d'alimentation de stockwork riche en cuivre qui sous-tend généralement la lentille de sulfures massifs. Les résultats annoncés sont dans le tableau 1 et d'autres résultats d'analyse sont inclus dans le tableau 2 ci-dessous. Les futurs forages continueront à tester le potentiel économique de cette lentille sulfureuse massive cuprifère afin de potentiellement construire des ressources supplémentaires d'intérêt économique.

Hole no.	From (m)	To (m)	Drill width (m)	Zn (%)	Pb (%)	Cu (%)	Ag (g/t)	Au (g/t)
MF17 - 43	368.60	371.70	3.10	12.32	5.44	0.07	91.9	0.86
MF17 - 43	382.60	384.10	1.50	3.44	0.52	0.01	2.8	0.18
MF17 - 46	369.2	381.0	11.8	0.43	0.1	1.53	7.9	0.866

**Tableau 1 :** Résultats du test de forage

D'autres analyses provenant de cette zone fortement minéralisée sont incluses dans le tableau 2 ci-dessous avec les résultats de MF17-44 qui contenaient 13,2 mètres de sulfures principalement massifs.

#### A propos du Mont Fronsac Nord

Le gisement Mount Fronsac North renferme une ressource historique non conforme à la norme NI43-101 de 1,26 million de tonnes titrant 7,65% Zn, 2,18% Pb, 0,14% Cu, 40,3 g / t Ag et 0,40 g / t Au. Ce gisement à haute teneur renferme environ 14 millions de tonnes de sulfures semi-massifs (> 60%) à localement massifs, de faible teneur, présents dans une enveloppe de schiste quartz-sérécite ± chlorite.

Le gisement a une longueur de direction nord-sud de 525 mètres et une longueur de pendage de 600 mètres. L'épaisseur varie entre 2 et 20 mètres. L'altération et le halo de minéralisation disséminée ont une épaisseur maximale de 140 mètres et contiennent jusqu'à 50% de pyrite disséminée à grains grossiers. L'enveloppe pyritique mesure 900 mètres de long et descend plus de 1000 mètres. Des sulfures massifs se trouvent dans toute cette enveloppe d'altération, mais se produisent préférentiellement au contact supérieur ou à proximité.

## 4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

The goal of these efforts is to quickly expand the Company's resource base and to generate highly prospective brownfield and greenfield targets throughout the BMC.

On January 17, 2018, the Company announced additional results from its drill program on the Mount Fronsac North Project located 60 kilometres west of Bathurst, New Brunswick. Drill hole MF17 - 43 intersected 3.1 metres of 12.3 % Zn and 5.4 % Pb, and 91.9 g/t Ag, within 15.5 meters of semi massive to massive sulphides. The holes being reported tested the deposit at different elevations to better target high-grade zones within the deposit.

Drill hole MF17 - 46 encountered a 21.6 metre, (19.0m true thickness) predominantly copper rich massive sulphide zone from 363.8 to 385.4, which included 11.8 meters, grading 1.53 % Cu, 0.43 % Zn and 0.1% Pb. These copper rich massive sulphides are similar to historical drill hole MF00 - 26 located 300m to the north that intersected 1.84 % Cu over 7.0 meters. Similar mineralization was also found in historical drill hole MF00 - 22, located 80 meters down dip, that intersected 2.3 meters of 1.44 % Cu, 2.37 % Zn, 1.07 % Pb, 37.6 g/t Ag and 0.4 g/t Au.

This discreet copper rich zone is significant and it is being interpreted as a cupriferous massive sulphide lens rather than a copper rich stockwork feeder zone that typically underlie the massive sulphide lens. The results being announced are in Table 1 and more assay results are included in Table 2 below. Future drilling will continue to test the economic potential of this cupriferous massive sulphide lens to potentially build additional resources of economic interest.

**Table 1:** Drill hole assay results

More assays from this strongly mineralized zone are included in Table 2 below along with results from MF17-44 that contained 13.2 metres of predominantly massive sulphides.

#### About Mount Fronsac North

The Mount Fronsac North deposit contains a historical, non-NI43-101 compliant, unclassified resource of 1.26 million tonnes grading 7.65 % Zn, 2.18 % Pb, 0.14 % Cu, 40.3 g/t Ag, and 0.40 g/t Au. This high-grade deposit is hosted with approximately 14 million tonnes of low-grade, semi-massive (>60%) to locally massive sulfides that occur in an envelope of quartz-sericite ± chlorite schist.

The deposit has a north-south strike length of 525 metres and a down dip length of 600 metres. Thickness varies between 2 to 20 metres. The alteration and disseminated mineralization halo has a maximum thickness of 140 metres and contains up to 50 percent fine to coarse-grained disseminated pyrite. The pyritic envelope is 900 metres long and extends down dip over 1,000 metres. Massive sulfides are found throughout this alteration envelope, but preferentially occur at or near the upper contact.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

Hole no.	From (m)	To (m)	Interval (m)	Zn (%)	Pb (%)	Cu (%)	Ag (g/t)	Au (ppb)
MF17 – 43	333.8	334.4	0.60	3.61	1.1	0.0	11.0	41
MF17 – 43	337.0	337.9	0.90	3.56	1.5	0.0	29.0	108
MF17 – 43	349.7	350.6	0.90	6.43	0.15	0.18	<3	409
MF17 – 43	357.7	358.0	0.30	5.61	2.57	0.09	72.0	272
MF17 – 43	360.6	361.0	0.40	8.4	2.57	0.07	84.0	98
MF17 – 43	368.6	371.7	3.1	12.32	5.44	0.07	91.9	864
MF17 – 43	382.6	384.1	1.5	3.44	0.52	0.01	2.8	185
MF17 – 44	309.0	310.3	1.3	3.36	1.39	0.01	18.5	40
MF17 – 44	335.0	335.8	0.80	2.94	1.7	0.01	18.0	139
MF17 – 44	393.7	394.7	1.00	2.85	1.16	0.01	7.0	51
MF17 – 46	369.2	381.0	11.8	0.43	0.1	1.53	7.9	866
MF17 – 46	384.0	385.4	1.4	2.75	0.55	0.12	7.0	971
MF17 – 46	412.0	412.4	0.4	6.38	2.77	0.02	22.3	20

Tableau 2 : Mont Fronsac Nord échantillons

Table 2 : Mount Fronsac North Assays

Hole number.	Azimuth (degrees)	Dip (degrees)	Length (m)	Easting NBS	Northing NBS
MF17 – 43	268	-72	482.4	2511561	7601573
MF17 – 44	267	-61	446.0	2511561	7601573
MF17 – 45	268	-77	ABANDONED	2511471	7601733
MF17 – 46	268	-77	701.0	2511471	7601733
MF17 – 47	268	-62	623.0	2511632	7601811

Tableau 3 : Information sur les trous de forage et emplacement dans la projection stéréographique double (NBS) du Nouveau-Brunswick

Table 3: Drill hole information and location in New Brunswick Double Stereographic Projection (NBS)

Le 21 décembre 2017, la Société a acquis une participation indivise de 100% dans le claim Block 1837 connu sous le nom de Key Anacon, comprenant 45 claims miniers situés dans le camp minier de Bathurst à environ 19 km au sud du ville de Bathurst, au Nouveau-Brunswick et dans les environs (le «projet»), conformément à la convention d'achat définitive datée du 21 décembre 2017 (la «convention d'achat») conclue avec Hunter Brook Holdings Limited («Hunter Brook») qui avait été annoncée le 27 décembre 2017.

En contrepartie de l'acquisition des claims Key Anacon et des droits exclusifs d'exploration et de développement du projet, Osisko Metals a versé à Hunter Brook 750 000 \$ en espèces et émis à Hunter Brook 319 957 actions ordinaires d'Osisko Metals à un prix réputé de 0,782 \$ par action. Les actions ordinaires sont assujetties à une période de détention obligatoire qui expire le 23 mai 2018.

En outre, aux termes de la convention d'achat, Osisko Metals a convenu de verser à Hunter Brook: (i) le 21 décembre 2019, 500 000 \$ d'actions ordinaires équivalentes d'Osisko Metals évaluées au cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires de la Bourse de croissance TSX se terminant le jour de bourse précédent immédiatement le 21 décembre 2019, sous réserve d'un prix plancher d'au moins 0,65 \$; et (ii) 500 000 \$ en espèces à la Société déclarant la production commerciale.

On December 21, 2017, the Company acquired a 100% undivided interest in Claim Block 1837 known as the Key Anacon claims, consisting of 45 mineral claim units located within the Bathurst Mining Camp approximately 19 km due south of the town of Bathurst, New Brunswick, and surrounding area (the "Project"), pursuant to the definitive purchase agreement dated December 21, 2017 (the "Purchase Agreement") with Hunter Brook Holdings Limited ("Hunter Brook") that was previously announced on December 27, 2017.

As consideration for acquiring the Key Anacon claims and the exclusive rights to explore and develop the Project, Osisko Metals paid Hunter Brook \$ 750,000 in cash and issued to Hunter Brook 319,957 common shares of Osisko Metals at a deemed price of \$ 0.782 per share. The common shares are subject to a statutory hold period which expires on May 23, 2018.

Additionally, under the Purchase Agreement, Osisko Metals agreed to pay Hunter Brook: (i) on December 21, 2019, \$ 500,000 in the equivalent common shares of Osisko Metals valued at the 20-day volume-weighted average price of the Company's common shares on the TSX Venture Exchange ending on the trading day immediately prior to December 21, 2019, subject to a floor price of not less than \$ 0.65 ; and (ii) \$ 500,000 in cash upon the Company declaring commercial production.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)****Programme d'exploration de 2018 pour Key Anacon**

Environ 12 000 mètres de forage sont prévus pour la propriété Key Anacon en 2018. Les efforts d'exploration seront répartis sur trois axes: améliorer la ressource de la zone principale, explorer davantage la zone Est et explorer de nouvelles cibles identifiées dans le levé gravimétrique aéroporté . Bon nombre des trous antérieurs ont été forés à partir de travaux souterrains dans la zone principale, mais la Société effectuera tous ses forages de 2018 à partir de la surface. En plus de forer la zone entourant la ressource historique, des forages d'exploration seront effectués dans toute la propriété. Un communiqué de presse publié en 1993 par Rio Algom indiquait un intervalle de 19,9 m DDH 93-42 titrant 7,86% Zn, 3,58% Pb, 0,33% Cu et 78 g / t Ag dans un intervalle minéralisé de 3,38% Zn, 1,35% Pb, 0,75% Cu et 40,94 g / t Ag sur 82,3 mètres dans la zone Est.

Un levé gravimétrique aérien sera également effectué afin d'identifier d'autres zones de potentiel sur la propriété, y compris les zones situées sous un mince placage de roches plates plus jeunes qui recouvrent la stratigraphie favorable du camp de Bathurst.

Le 30 janvier 2017, la Société a annoncé de nouveaux résultats de forage du projet Gilmour Sud situé à 35 km au sud-ouest de Bathurst, au Nouveau-Brunswick. Le trou de forage GS-17-02 a recoupé 7,74% de Zn; 2,42% de Pb; 0,48% de Cu; 79,34 g / t Ag et 0,24 g / t Au sur 11,40 mètres dans une extension de sulfures massifs précédemment non reconnue du gisement. Le forage au diamant GS-17-05A a recoupé 7,11% de Zn, 1,25% de Pb, 0,36% de Cu, 32,48 g / t d'Ag et 0,25 g / t d'or sur 8,50 mètres dans 22,9 mètres de sulfures massifs dans un forage de 88 mètres. le trou GS-00-38 qui a intersecté un niveau similaire. La coupe en coin GS-00-38W1 a intersecté 8,03% de Zn, 1,20% de Pb, 0,35% de Cu, 0,03 g / t d'Ag sur 5,1 m à proximité du trou parent. Ces deux derniers trous sont situés à l'extrémité sud du gisement.

Ces résultats sont d'autant plus importants que l'objectif de ces cibles de forage planifiées est de relier des intersections de sulfures massifs historiques importants et d'autres trous contenant des indicateurs de minéralisation qui se produisent aux deux extrémités de la direction d'un gisement potentiel. Les interceptions historiques largement espacées n'ont jamais été interprétées comme une zone continue. Les résultats rapportés ici suggèrent que la tendance des sulfures massifs plus épais s'étend sur une longueur latérale de 420 mètres, entre les trous GS-00-38 et GS-99-22, ce qui pourrait prolonger la limite du dépôt. Les forages en cours et les forages prévus continueront de tester ces zones cibles.

**Points forts:****4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)****2018 Exploration Program for Key Anacon**

Roughly 12,000 metres of drilling is planned for the Key Anacon property in 2018. Exploration efforts will be 3 pronged, namely to upgrade the Main Zone resource, to further explore the East Zone, and to investigate new targets that are identified in the airborne gravity survey. Many of the earlier holes were drilled from underground workings on the Main Zone, however the Company will be conducting all of its 2018 drilling from surface. In addition to drilling the area surrounding the historical resource, exploration drilling will be conducted throughout the property. A 1993 press release by Rio Algom reported a 19.9m interval in DDH 93-42 grading 7.86 % Zn, 3.58 % Pb, 0.33% Cu and 78 g/t Ag within a mineralized interval grading 3.38 % Zn, 1.35 % Pb, 0.75 % Cu and 40.94 g/t Ag over 82.3 metres at the East Zone.

An airborne gravity survey will also be completed in order to identify other areas of potential on the property, including areas located under a thin veneer of younger flat lying rocks that overlie Bathurst Camp favorable stratigraphy.

On January 30, 2017, the Company announced new drill results from the Gilmour South project located 35 km south west of Bathurst, New Brunswick. Drill hole GS-17-02 intersected 7.74% Zn; 2.42% Pb; 0.48 % Cu; 79.34g/t Ag and 0.24g/t Au over 11.40 metres in a previously unrecognized massive sulphide extension of the deposit. Diamond drill hole GS-17-05A intersected 7.11% Zn, 1.25% Pb, 0.36% Cu, 32.48g/t Ag and 0.25g/t Au over 8.50 metres within 22.9 metres of massive sulphides in an 88-metre step-out form hole GS-00-38 that intersected similar grade. Wedge cut GS-00-38W1 intersected 8.03% Zn, 1.20% Pb, 0.35% Cu, 0.03g/t Ag over 5.1m in proximity to the parent hole. These last two holes are located on the southern end of the deposit.

These results are of particular importance as the goal of these planned drill targets is to link significant historical massive sulphide intercepts and other holes containing mineralization indicators that occur at both ends of the strike of a potential deposit. Widely-spaced historical intercepts were not previously interpreted as one continuous zone. Results reported here suggest that the thicker massive sulphide trend extends over a lateral strike length of 420 metres, between holes GS-00-38 and GS-99-22 with the potential to extend the deposit boundary further. Ongoing drilling and planned drill holes will continue to test these target areas.

**Highlights:**

Hole no.	From (m)	To (m)	Width (m)	Zn (%)	Pb (%)	Cu (%)	Ag (g/t)	Au (g/t)
GS-17-02	622.20	634.00	11.40	7.74	2.42	0.48	79.34	0.24
And	640.80	642.10	1.30	9.51	2.83	0.15	28	0.37
GS-17-05A	702.00	710.65	8.50	7.11	1.25	0.36	32.48	0.25
GS-00-38W1	760.50	765.60	5.10	8.03	1.2	0.35	0.03	0.39

Le trou de forage GS-17-03 a recoupé l'horizon en amont de la courbe des sulfures et a rencontré un large intervalle de limon et de minéralisation disséminée. Le sondage GS-17-06 a recoupé le bord de la zone en aval de la projection de la tendance du sulfure dans le nord et a recoupé des sulfures massifs intermittents à la cible.

Drill hole GS-17-03 intersected the horizon up-dip from the sulphide trend and encountered a wide interval of stringer and disseminated mineralization. Hole GS-17-06 intersected the edge of the zone down-dip of the northern projection of the sulphide trend and intersected intermittent massive sulphides at the target.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**MEXIQUE**

**PARAJE AZUL**

En 2009, la Société annonce qu'elle avait acquis un intérêt de 100% sur 12 titres miniers totalisant 2 847 hectares sur la Sierra Madre gold trend, situé dans le Mexique, à 160 km au nord-ouest de Chihuahua, capitale de l'État.

En 2016, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 397 740 \$ et les droits miniers de 63 468 \$.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**MEXICO**

**PARAJE AZUL**

In 2009, the Company announce that it had acquired 100% interest in 12 claims totalling 2,847 hectares on the Sierra Madre gold trend, located in northern Mexico, 160 km northwest of State of Chihuahua, Mexico.

In 2016, the Company decided to terminate its exploration program on the property. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling \$ 397,740 and the mining rights totalling \$ 63,468.

**5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**

	5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES								
	St- Victor	Silica East	Silica Amherst	Silica South	Normetal Sud	Schefferville	Montauban	Autres propriétés au Québec / Other properties in Quebec	La Scie
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017	1 155 443	35 514	136 033	255 001	-	-	-	-	466 622
Géologie	150	150	156	150	1 032	16 885	6 800	54 524	-
Analyse	-	-	-	2 430	-	-	-	56 437	-
Géophysique	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forage	-	-	-	2 100	-	-	4 065	-	-
Autres frais d'exploration	-	-	-	778	300	20 848	-	28 486	-
Total des dépenses d'exploration	150	150	156	5 458	1 332	37 733	10 865	139 447	-
Crédit d'exploration	-	2 519	349	17 819	-	-	-	-	9 385
Disposition	(1 155 593)	-	-	-	(302)	(37 598)	-	(67 856)	-
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	(476 007)
Solde au 31 décembre 2017	-	38 183	136 538	278 278	1 030	135	10 865	71 591	-
Balance as at December 31, 2017									
	Brussels Belt SE	Brussels Belt W	Moose Brook	Gilmour South	Flat Landing	Louvicourt	Key Anacon	Autres propriétés au Nouveau Brunswick / Other properties in New Brunswick	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	2 048 613
Géologie	95 765	37 914	55 162	101 359	21 663	16 514	24 453	229 148	661 825
Analyse	-	-	7 188	13 602	3 171	-	2 400	24 423	109 651
Géophysique	-	-	-	110 250	-	-	-	71 828	182 078
Forage	18 042	10 169	6 372	740 549	148 223	8 532	20 410	258 780	1 217 242
Autres frais d'exploration	19 787	24 880	14 559	843 219	19 807	9 990	693	11 849	995 196
Total des dépenses d'exploration	133 594	72 963	83 281	1 808 979	192 864	35 036	47 956	596 028	3 165 992
Crédit d'exploration	-	-	-	-	-	-	-	-	30 072
Disposition	(105 431)	(51 712)	(56 058)	(126 237)	(45 716)	(24 970)	(11 245)	(162 297)	(1 845 015)
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	(476 007)
Solde au 31 décembre 2017	28 163	21 251	27 223	1 682 742	147 148	10 066	36 711	433 731	2 923 655
Balance as at December 31, 2017									

**5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)**

	<b>5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)</b>						
	<b>St- Victor</b> <b>\$</b>	<b>La Scie</b> <b>\$</b>	<b>Silica East</b> <b>\$</b>	<b>Silica Amherst</b> <b>\$</b>	<b>Silica South</b> <b>\$</b>	<b>Paraje Azul</b> <b>\$</b>	<b>Total</b> <b>\$</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	1 155 443	466 444	23 829	131 006	127 435	397 691	2 301 848
Géologie	-	178	11 947	1 906	31 596	49	45 676
Analyse	-	-	-	2 031	5 641	-	7 672
Forage	-	-	-	1 000	44 388	-	45 388
Autres frais d'exploration	-	-	549	439	54 631	-	55 619
Total des dépenses d'exploration	-	178	12 496	5 376	136 256	49	154 355
Crédit d'impôt remboursable du Québec	-	-	(811)	(349)	(8 690)	-	(9 850)
Radiation des frais d'exploration	-	-	-	-	-	(397 740)	(397 740)
Solde au 31 décembre 2016	1 155 443	466 622	35 514	136 033	255 001	-	2 048 613

Balance as at January 1, 2016

Geology

Analysis

Drilling

Other exploration expenses

Total of the exploration expenses

Quebec refundable tax credits

Write-off of exploration fees

Balance as at December 31, 2016

## 6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONÉES

Résultats annuels pour les périodes terminées le 31 décembre 2017, 2016 et 2015 (audités)

	2017	2016	2015	
	\$	\$	\$	
Produits financiers	165 190	233	-	Finance income
Perte nette	(2 875 931)	(985 024)	(1 991 224)	Net loss
Perte nette par action de base et diluée	(0,06)	(0,04)	(0,03)	Based and diluted loss per share
Actif total	43 355 707	2 738 785	3 043 672	Total assets

## 7.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société a enregistré une perte nette de 2 875 931 \$ comparativement à une perte nette de 985 024 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016.

## 6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the periods ended December 31, 2017, 2016 and 2015 (audited)

## 7.0 OPERATIONS RESULTS

For the year ended December 31, 2017, the Company recorded a net loss 2,875,931 compared to \$ 985,024 for year ended December 31, 2016.

	2017	2016	Variation
	\$	\$	\$
Honoraires professionnel / Professional fees (a)	802 807	121 587	681 220
Dépréciation sur investissements / Impairment on investments (b)	874 552	-	874 552
Gain sur vente de royaute/ Gain on sale of royalties (c)	(2 461 986)	-	(2 461 986)
Paiement fondé sur action / Share based payment (d)	1 950 091	231 784	1 718 307

- a) Les honoraires professionnels ont enregistré une augmentation de 681 220 \$ qui s'explique notamment par des frais légaux plus élevés et l'engagement d'un plus grand nombre de consultants.
- b) Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société a reclasé une perte de 874 552 \$ au compte de résultats consolidé afin de rendre compte d'une dépréciation sur investissements.
- c) Le 12 octobre 2017, la Société a conclu une entente avec Redevances Aurifère Osisko Ltée. ("OGR") en vertu de laquelle OGR a acquis une redevance du rendement net de fonderie (Net Smelter Return) sur la quasi-totalité du portefeuille de projets de la Société en contrepartie de 5 000 000 \$. Le produit a été comptabilisé en réduction des propriétés minières et frais d'exploration jusqu'à concurrence des montants capitalisés au 12 octobre 2017 et le solde de 2 461 986 \$ a été comptabilisé à titre de gain sur vente de royautes.
- d) Les paiements fondés sur les actions ont augmenté de 1 718 307 \$ suite l'octroi d'un plus grand nombre d'options au cours de l'exercice courant et à un prix d'exercice plus élevé.

- a) Professional fees recorded an increase of \$ 681,220 which can be explained by higher legal fees and the hiring of more consultants.
- b) For the year ended December 31, 2017, the Company reclassified a loss of \$ 874,552 to the consolidated income statement to reflect an impairment on investments.
- c) On October 12, 2017, the Company concluded an agreement with Osisko Gold Royalty Ltd. ("OGR") whereby OGR acquired a 10% net smelter return royalty on nearly all the Company's current portfolio of projects for a cash consideration of \$ 5,000,000. The proceeds have been recorded as a reduction to the mining properties and exploration expenses up to capitalized amounts at October 12, 2017 and the balance of \$ 2,461,986 was recorded as a gain on the sale of royalty.
- d) The share-based payments increased by \$ 1,718,307 following the grant of an higher number of options during the current year at an higher exercise price.

## 8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

### Sommaire des résultats trimestriels

Description	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	(675 740)	(1 759 472)	(361 403)	(79 316)	Net loss
Résultat par action de base	(0,014)	(0,029)	(0,012)	(0,003)	Basic loss per share

### Sommaire des résultats trimestriels

Description	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	(710 006)	(168 581)	(63 338)	(43 099)	Net loss
Résultat par action	(0,027)	(0,006)	(0,003)	(0,001)	Basic loss per share

En 2017, la perte nette de la majorité des trimestres était plus élevée qu'en 2016. L'augmentation est due à des activités plus élevées et une augmentation du nombre d'employés et de consultants. L'augmentation de la perte au troisième trimestre de 2017 est liée à un coût plus élevé du paiement fondé sur des actions 659 120 \$ (111 169 \$ au 30 septembre 2016) et au coût de la radiation d'actif d'exploration et d'évaluation de 552 425 \$ (nul \$ au 30 septembre 2016).

## 8.0 QUARTERLY REVIEW

### Summary of quarterly results

	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	(675 740)	(1 759 472)	(361 403)	(79 316)	Net loss
Résultat par action	(0,014)	(0,029)	(0,012)	(0,003)	Basic loss per share

### Summary of quarterly results

Description	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	(710 006)	(168 581)	(63 338)	(43 099)	Net loss
Résultat par action	(0,027)	(0,006)	(0,003)	(0,001)	Basic loss per share

In 2017, the net loss in most of the quarters was higher than in 2016. The increase is due to higher activities and an increase in the number of employees and consultants. The increase during the third quarter of 2017 is related at an higher cost of the share based payment \$ 659,120 (\$ 111,169 as at September 30 2016) and to the write-off on mining properties of \$ 552,425 (\$ nil as at September 2016).

## 9.0 RÉSULTAT DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2017, la Société a enregistré une perte nette de 675 740 \$ comparativement à une perte nette de 710 006 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016.

## 9.0 FOURTH QUARTER RESULT

For the three-month period ended December 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 675,740 compared to \$ 710,006 for the three-month period ended December 31, 2016.

	<b>Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended</b>		
	<b>31 décembre / December 31, 2017</b>	<b>31 décembre / December 31, 2016</b>	<b>Variation</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Honoraires professionnel / Professional fees (a)	260 475	23 584	236 891
Paiement fondé sur action / Share based payment (b)	1 222 799	120 615	1 102 184
Dépréciation sur investissements / Impairment on investments (c)	874 552	-	874 552
Gain sur vente de royautes / Gain on sale of royalties (d)	(2 461 986)	-	(2 461 986)

- a) Les honoraires professionnels ont enregistré une augmentation de 236 891 \$ qui s'explique notamment par des frais légaux plus élevés et l'engagement d'un plus grand nombre de consultants.
- b) Les paiements fondés sur les actions ont augmenté de 1 102 784 \$ suite l'octroi d'un plus grand nombre d'options au cours de l'exercice et à un prix d'exercice plus élevé.
- c) Pour la période terminée le 31 décembre 2017, la Société a reclasé une perte de 874 552 \$ au compte de résultats consolidé afin de rendre compte d'une dépréciation sur investissements.
- d) Le 12 octobre 2017, la Société a conclu une entente avec Redevances Aurifère Osisko Ltée. ("OGR") en vertu de laquelle OGR a acquis une redevance du rendement net de fonderie (Net Smelter Return) sur la quasi-totalité du portefeuille de projets de la Société en contrepartie de 5 000 000 \$. Le produit a été comptabilisé en réduction des propriétés minières et frais d'exploration jusqu'à concurrence des montants capitalisés au 12 octobre 2017 et le solde de 2 461 986 \$ a été comptabilisé à titre de gain sur vente de royautes.

## 10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2017, le fond de roulement de la Société est de 31 312 460 \$ et comprend une trésorerie et équivalent de trésorerie de 29 053 274 \$ et des investissements à court terme de 8 013 445 \$.

- a) Professional fees recorded an increase of \$ 236,891 which can be explained by higher legal fees and the hiring of an higher number of consultants.
- b) The share-based payments increased by \$ 1,102,184 following the grant of an higher number of options during the year at an higher exercise price.
- c) For the period ended December 31, 2017, the Company reclassified a loss of \$ 874,552 to the consolidated income statement to reflect an impairment on investments.
- d) On October 12, 2017, the Company concluded an agreement with Osisko Gold Royalty Ltd. ("OGR") whereby OGR acquired a 10% net smelter return royalty on nearly all the Company's current portfolio of projects for a cash consideration of \$ 5,000,000. The proceeds have been recorded as a reduction to the mining properties and exploration expenses up to capitalized amounts at October 12, 2017 and the balance of \$ 2,461,986 was recorded as a gain on the sale of royalty.

## 10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

On December 31, 2017, the Company had working capital of \$ 31,312,460 which includes \$ 29,053,274 in cash and cash equivalent and \$ 8,013,445 in short term investments.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Cash flows provided by (used in)</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
<b>Flux de trésorerie provenant de (affecté à)</b>			
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(2 399 019)	(228 003)	Operating activities before the net change in non-cash working capital items
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	1 240 055	(209 821)	Net change in non-cash working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1 158 964)	(437 824)	Operating activities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 849 474)	(144 684)	Investment activities
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	35 864 347	695 534	Financing activities
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	28 855 909	113 026	Increase in cash and cash equivalents

### Activités opérationnelles

Pour l'année terminée le 31 décembre 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles totalisent 1,2 M \$ comparé à 0,4 M \$ pour l'exercice 2016. La Société a dépensé plus en 2017 qu'en 2016 suite à l'augmentation des activités.

### Operating activities

For the year ended December 31, 2017, cash outflows from operating activities totaled \$ 1.2 M, while there was \$ 0.4 M of cash outflows for the year 2016. The Company spent more in 2017 than in 2016 following the activity increase.

**10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT (suite)**

**Activités d'investissement**

Pour l'année terminée le 31 décembre 2017, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient de 5,8 M \$ comparé à 0,1 M \$ en 2016. La Société a disposé d'une royauté sur la quasi-totalité de ses propriétés pour 5 M \$, a acquis des placements pour 8,0 M \$ et a déboursé des frais d'exploration et d'évaluation de 2,7 M \$.

**Activités de financement**

Pour l'année terminée le 31 décembre 2017, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 35,9 M \$ et s'expliquent principalement par le produit encaissé de financements totalisant 35,2 M \$ net des frais d'émissions.

**11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016, la Société a effectué des transactions avec certains de ses dirigeants et administrateurs, certaines Sociétés contrôlées par des dirigeants et d'autres sociétés liées. OGR est une société liée parce qu'elle exerce une influence notable sur la Société de par la détention d'actions et en raison de dirigeants et d'administrateurs communs. Minière Osisko Inc (OM) est une société liée en raison de dirigeants et d'administrateurs communs.

**11.1 Transactions avec des dirigeants, des administrateurs et certaines sociétés contrôlées par des administrateurs**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
	\$	\$	
<b>Administrateurs et membres de la direction de la Société</b>			<b>Directors and officers of the Company</b>
Charges au titre des avantages du personnel	123 866	-	Employee benefit expenses
Honoraires de consultation	45 365	53 400	Consulting fees
Honoraires de gestion	160 000	36 600	Management fees
Paiements fondés sur des actions :	866 996	64 385	Share-based payments:
<b>Membres de la direction de la Société</b>			<b>Member of the management of the Company</b>
Charges au titre des avantages du personnel	53 333	-	Employee benefit expenses
Honoraires de consultation	15 860	-	Consulting fees
Paiements fondés sur des actions	184 077	-	Share-based payments
<b>Société détenue par un dirigeant</b>			<b>Company owned by an officer</b>
Honoraires de consultation	-	64 800	Consulting fees
Paiements fondés sur des actions :	-	6 438	Share-based payments:
<b>Administrateurs de la Société</b>			<b>Directors of the Company</b>
Charges au titre des avantages du personnel	41 250		Employee benefit expenses
Paiements fondés sur des actions	1 155 314	160 961	Share-based payments
<b>11.2 Transactions avec des Sociétés actionnaires</b>			<b>11.2 Transactions with Shareholding Companies</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
	\$	\$	
Vente de royalties à OGR	(5 000 000)	-	Disposal of royalties to OGR
Loyer avec OGR	61 522	11 514	Rent with OGR
Honoraires de consultation avec OGR	22 765	-	Consulting fees with OGR
Honoraires de consultation avec OM	22 087	-	Consulting fees with OM

#### 11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

- a) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 123 866 \$ (néant \$ en 2016), des honoraires de consultation et des honoraires de gestion de 205 365 \$ (90 000\$ en 2016) et octroyé des options d'une valeur de 866 996 \$ à Jeff Hussey, président et chef de la direction et Paul Dumas, chef de la direction financière.
- b) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 53 333 \$ et 15 860 \$ en honoraire de consultation à Robin Adair Vice-Président opérations (néant \$ en 2016) et octroyé des options d'une valeur de 184 077 \$.
- c) La Société a octroyé des options aux administrateurs non dirigeants d'une valeur de 1 155 314 \$ (160 961 \$ en 2016).

#### 12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

#### 13.0 ENGAGEMENTS

##### FRAIS D'EXPLORATION

Il n'existe aucune garantie que les dépenses d'explorations seront admissibles comme frais d'exploration au Canada, même si la Société s'engage à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Les refus de certaines dépenses par les autorités fiscales ont un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

En juillet et septembre 2017, la Société a reçu 11 495 900 \$ par le biais d'un placement privé accréditif et a renoncé à des déductions fiscales pour 11 495 900 \$. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai imparti d'un an à compter de la date de renonciation.

#### 14.0 ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

La préparation d'états financiers consolidés conformément aux IFRS exige de la direction qu'elle applique des méthodes comptables, qu'elle formule des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui se répercutent sur les montants présentés dans les états financiers consolidés et les notes en annexés. Un résumé des méthodes et estimations comptables cruciales retenues par la Société figure aux notes 3 et 4 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminée le 31 décembre 2017.

#### 15.0 DIVULGATION DES ACTIONS ET AUTRES INSTRUMENTS EN CIRCUALTION

Actions ordinaires	
Bons de souscription	
Options d'achat d'actions	
Total des actions ordinaires pleinement diluées	

#### 11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

- a) The Corporation paid a total salary and benefits of \$ 123,866 (\$ Nil in 2016), consulting fees and management fees of \$ 205,365 (\$ 90,000 in 2016) and granted options valued at \$ 866,996 to Jeff Hussey, President and Chief Executive Officer and Paul Dumas, Chief Financial Officer
- b) The Company paid a salary and social charges of \$ 53,333 and \$ 15,860 in consulting fees to Robin Adair Vice President exploration (\$ nil in 2016) and granted options worth \$ 184,077.
- c) The Company granted options to non-executive directors valued at \$ 1,155,314 (\$ 160,961 in 2016).

#### 12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

#### 13.0 COMMITMENTS

##### EXPLORATIONS EXPENSES

There is no guarantee that the exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact on investors.

In July and September 2017, the Company received \$ 11,495,900 following a flow-through private placement and has renounced tax deductions of \$ 11,495,900. Management is required to fulfil its commitments within the stipulated deadline of one year from this date.

#### 14.0 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

The preparation of consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to apply accounting policies and make estimates and assumptions that effect amounts reported in the consolidated financial statements and accompanying notes. There is full disclosure of the Company's critical accounting policies and accounting estimates in notes 3 and 4 of the audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2017.

#### 15.0 OUTSTANDING SHARE AND OHTHER ONSTRUMENTS INFORMATION

	Au 27 avril 2018 / As April 27, 2018	
Nombre / Number		
Actions ordinaires	115 376 148	Common shares
Bons de souscription	27 485 097	Warrants
Options d'achat d'actions	4 850 000	Stock options
Total des actions ordinaires pleinement diluées	<u>147 711 245</u>	Total common shares fully diluted

#### 16.0 ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT AU 31 DÉCEMBRE 2017

Le 21 février 2018, la Société annonce que Pine Point Mining Ltd. (« Pine Point ») a reçu l'approbation finale de la Cour supérieure de justice de l'Ontario pour l'arrangement proposé aux termes duquel i) la Société a acquis tous les ordinaires et en circulation de Pine Point et ii) Generation Mining Ltd. a été créée pour détenir tous les éléments d'actif et de passif de Pine Point, à l'exception du projet Pine Point situé dans les Territoires du Nord-Ouest, le tout réalisé pour le biais d'un plan d'arrangement statuaire.

#### 16.0 SUBSEQUENT EVENT AT DECEMBER 31 2017

On February 21, 2018, the Company announces that Pine Point Mining has received the final approval from the Ontario Superior Court of Justice for the proposed arrangement pursuant to which, (i) the Company will acquire all of the issued and outstanding common share of Pine Point, and (ii) newly formed spinco, Generation Mining Limited. was created to hold all of the assets and liabilities of Pine Point, with the exception of the Pine Point project located in the Northwest Territories, all of which is to be completed by way of a statutory plan of arrangement.

## **16.0 ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT AU 31 DÉCEMBRE 2017 (suite)**

Selon les termes de l'arrangement, chaque ancien détenteur d'actions de Pine Point aura le droit de recevoir, en contrepartie de chaque action de Pine Point détenue immédiatement avant l'heure de prise d'effet de l'arrangement : (i) 0,2710 action ordinaire de la Société; (ii) 0,0677 bon de souscription d'action ordinaire de la Société, chaque bon de souscription entier donnant le droit à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix d'exercice de 1,50 \$ par action sur une période de 12 mois à compter de la date de l'arrangement; et (iii) une (1) action ordinaire de Spinco, laquelle fera l'objet d'un regroupement sur la base de 10 pour 1 conformément à l'arrangement.

**Le 29 mars 2018**, la Société a annoncé la signature d'une entente d'option avec Osisko Mining Inc. pour acquérir une participation de 50% dans le projet Urban-Barry comprenant 151 claims situés dans le groupe de claims Urban-Barry d'Osisko Mining. En vertu de l'entente, la Société peut acquérir une participation de 50% dans le projet en finançant des dépenses d'exploration totalisant 5 000 000 \$ sur une période de 4 ans. Osisko Mining conservera un intérêt de 100% sur toute découverte fortuite de métaux précieux (or-argent) sur les claims couverts par l'accord. Osisko Mining sera l'opérateur du projet durant l'entente.

## **17.0 RISQUES D'AFFAIRES**

### **Risques financiers**

Dans l'avenir, des fonds additionnels pourront être requis pour financer des travaux d'exploration ou de mise en valeur de façon à localiser des gisements ou à mettre en valeur de tels gisements. La Société pourra obtenir de nouveaux fonds par l'émission de capital social additionnel ou au moyen d'emprunts. Il n'existe aucune assurance quant à l'obtention de ces types de financement.

De plus, même si ces financements étaient complétés avec succès, rien ne garantit qu'ils soient obtenus selon des modalités favorables pour la compagnie, ou qu'ils lui fournissent des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités de la Société et sa situation financière.

### **Risques relatifs aux titres de propriété**

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre de propriété valide, il n'existe aucune certitude que ces titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. Un tiers pourrait avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

Les activités de la Société doivent être conformes aux diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la Société.

## **18.0 PERSPECTIVES**

La stratégie de développement de la société est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation pourront assurer la pérennité de la société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du et des métaux.

## **16.0 SUBSEQUENT EVENT AT DECEMBER 31 2017 (continued)**

Under the terms of the arrangement, each former holder of shares of Pine Point is entitled to receive, in exchange for each share of Pine Point held immediately prior to the effective time of the arrangement: (i) 0.2710 of a common share of the Society; (ii) 0.0677 of a common share purchase warrant of the Society, with each whole warrant entitling the holder thereof to acquire one common share of the Society at an exercise price of \$ 1.50 per share for a period of 12 months from the date of the arrangement; and (iii) one (1) common share of Spinco, which shares will then be consolidated on a 10:1 basis under the arrangement.

**On March 29, 2018**, the Company announced the signature of an option agreement with Osisko Mining Inc to earn a 50% interest in the Urban-Barry Base Metals Project, a select package of 151 claims located within Osisko Mining's Urban-Barry claim group. Pursuant to the Agreement, the Company may earn a 50% interest in the Project by funding an aggregate of \$ 5,000,000 in exploration expenditures over four (4) years as outlined below. Osisko Mining shall retain a 100% interest over any fortuitous precious metals (gold-silver) discoveries on the claims covered by the agreement. Osisko Mining will be project operator during the earn-in period

## **17.0 BUSINESS RISKS**

### **Financial Risks**

In the future, additional funds may be required to finance exploration or development in order to locate deposits or to develop such deposits. The Company may attract new funding by issuing additional share capital or through loans. There is no assurance of obtaining these types of financing.

Moreover, even if such funding were completed successfully, there is no guarantee that it would be obtained on terms favorable to the Company, or that the funds would be sufficient to meet the Company's objectives, which could have negative repercussions on the Company's activities and its financial situation.

### **Risks to Property Titles**

Although the Company has obtained opinions on the claims of some of its properties, and that it has taken reasonable means to ensure a valid claim, there is no certainty that its claim will not be challenged or questioned. Third parties may have valid claims on underlying portions to the Company's interests.

The Company activities must comply with various laws on exploration and development, protection of the environment, permits and approval of mining operations as a whole. The Company believes it is in compliance with relevant aspects of the law. A change of legislation could have a very negative effect on the operations of the Company.

## **18.0 OUTLOOK**

The Company's development strategy is focused on the potential discovery of economical deposits, where the benefits of mining or the sale off, will ensure the Company's sustainability. Management, while implementing its development strategy, will take into account the exploration global context, the evolution of the stock market and the price of the metals.

**19.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

Conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le règlement « 52-109 »), le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société déposeront une attestation de base pour émetteur émergeant à l'égard de l'information financière présentée dans les états financiers annuels et les rapports de gestion accompagnant ces états financiers.

Contrairement à l'attestation complète prévue par le règlement 52-109, l'attestation de base pour émetteur émergent comporte un « avis aux lecteurs » qui précise que le chef de la direction financière ne fait aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, au sens attribué à ces expressions par le Règlement 52-109.

**20.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 27 avril 2018. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Le 27 avril 2018  
April 27, 2018

(Signé) Jeff Hussey

Jeff Hussey  
Président et chef de la direction /  
President and Chief Executive  
Officer

**19.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES**

In accordance with national instrument 52-109 – Certification of Disclosure in Issuers' Annual and Interim Filings ("NI 52-109"), the Chief Executive Officer ("CEO") and Chief Financial Officer ("CFO") of the Corporation will file a Venture Issuer Basic Certificate with respect to the financial information contained in the audited annual financial statements and respective accompanying Management's Discussion and Analysis.

In contrast to the full certificate under NI 52-109, the Venture Issuer Basic Certification includes a "Note to Reader" stating that CEO and CFO do not make any representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in NI 52-109.

**20.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE**

This MDA was prepared as of April 27, 2018. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). More information about the Company can be also found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(Signé) Paul Dumas

Paul Dumas  
Chef de la direction financière /  
Chief Financial Officer