



RAPPORT DE GESTION

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the nine-month period ended September 30, 2017

Table des matières

Date	
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	
Acquisition d'actifs miniers	
Frais d'exploration reportés	
Informations annuelles sélectionnées	
Résultat des opérations	
Revue trimestrielle	
Résultats du troisième trimestre	
Trésorerie et sources de financement	
Opérations entre apparentés	
Transactions hors-bilan	
Engagements	
Estimations comptables importantes	
Divulgateion des actions en circulation	
Événements subséquents	
Risques d'affaires	
Perspectives	
Contrôle et procédures de communication de l'information	
Information additionnelle et divulgation continue	

Table of Contents

1.0	Date
2.0	Caution Regarding Prospective Information
3.0	Business Description and Continuity of Operations
4.0	Acquisition of Mining assets
5.0	Differred exploration expenses
6.0	Selected annual information
7.0	Results of operations
8.0	Quaterly review
9.0	Third quarter results
10.0	Liquidity and funding
11.0	Related party transactions
12.0	Off-Balance Sheet Transactions
13.0	Commitments
14.0	Significant Accounting Estimates
15.0	Outstanding share information
16.0	Subsequent events
17.0	Business Risks
18.0	Outlook
19.0	Information communication controls and procedures
20.0	Additional Information and Continuous Disclosure

Ce rapport de gestion daté du 28 novembre 2017 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 30 septembre 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 (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, avec l'information additionnelle jusqu'au 28 novembre 2017.

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 prédits 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 ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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. En mai 2017, la Société a demandé la poursuite de la Colombie-Britannique et elle est maintenant 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.".

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 axée sur l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés minières au Canada et au Mexique. 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 November 28, 2017 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 September 30, 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 nine-month period ended September 30, 2017 with additional information up to November 28, 2017.

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 AND CONTINUITY OF OPERATIONS

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. In May 2017 the Company applied for a continuation into British Columbia and is now registered under the British Columbia Business Corporation Act. In June 2017, the Company amended its name from "Bowmore Exploration Ltd." to "Osisko Metals Incorporated".

In June 2017, the Company amended its name from "Bowmore Exploration Ltd." to "Osisko Metals Incorporated".

Osisko Metals Incorporated. is an emerging exploration company focused on the acquisitions, exploration and development of base metal properties in Canada and Mexico. 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 ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a enregistré une perte nette de 2 200 191 \$ (275 018 \$ au 30 septembre 2016). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation et de l'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans le présent état financier.

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 assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers consolidés de la Société ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS**QUÉBEC****ST-VICTOR**

En 2010, la Société a découvert plusieurs zones anormales 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 filoniens d'or dans la région de Bellechasse ainsi que l'opération de placers aurifères à la fin du 19^e 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 Sukhoi 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 57 claims couvrant 3 270 hectares, jalonnés dans deux revendications majeures le long de l'axe de la ceinture sédimentaires.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a engagé 150 \$ en géologie.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

For the nine-month period ended September 30, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 2,200,191 (\$ 275,018 at September 30, 2016). Besides the usual needs for working capital, the Company must raise funds to enable it to meet its existing commitments and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities and the exercise of outstanding warrants for common shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue operations and the proceeds realized as assets may be less than the amounts reflected in these financial statements.

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.

The Company's consolidated financial statements were prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the assumption of continuity of operations. They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of balance sheet postings if the assumption of continuity of operations were unfounded. These adjustments could be important.

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 19th 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 57 claims covering 3,270 hectares, staked within two major bloc claims and along the axis of the belt.

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company engaged \$ 150 in geology expense.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERIS (suite)

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.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a engagé 150 \$ en géologie.

SILICA AMHERST

La propriété Silica Amherst est composée de 7 titres miniers couvrant une superficie de 358 hectares et est située dans la ville d'Amherst à 150 km au nord-ouest de Montréal.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a engagé 155 \$ en géologie.

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 de les 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 :

Scrap Yard area:

Rock type	Sample	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ 5	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	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	Average	99.35	0.05	0.22	0.04	0.03	0.01	0.14

Farm area:

Rock type	Sample	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ 5	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	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	Average	99.51	0.05	0.15	0.03	0.04	0.03	0.07

St-Pierre area:

Rock type	Sample	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ 5	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	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

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIER (suite)

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

SILICA SOUTH (suite)

SILICA SOUTH (continued)

Roadside area:

Rock type	Sample	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ %	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	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	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ %	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	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	Average	99.13	0.05	0.36	0.04	0.01	0.02	0.24

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 prélevés sur une surface couvrant 650 m x 250 m. Les résultats d'analyse de la pureté de la quartzite dans le noyau seront mis à disposition dès qu'ils sont terminés. La direction continue d'investir des efforts considérables 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.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 5 459 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 2 431 \$ en analyse, 2 100 \$ en forage 150 \$ en géologie et 778 \$ en autres frais d'exploration.

NORMÉTAL

La propriété Normétal 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.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 302 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 302 \$ en géologie.

SCHEFFERVILLE

La propriété Schefferville est composé de 281 claims couvrant une superficie de 13 866 hectares et située dans la fosse du Labrador.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 8 578 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 950 \$ en géologie et 7 628 en autres frais d'exploration.

MONTAUBAN

La propriété Montauban est composée de 123 claims couvrant une superficie de 6 581 hectares et située à 70 km à l'ouest de Québec.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société n'a engagé aucune dépense d'exploration.

AUTRES PROPRIÉTÉS DU QUÉBEC

Les autres propriétés du Québec sont composées de 433 claims couvrant une superficie de 24 410 hectares.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 63 190 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 35 360 \$ en géologie, 6 996 \$ en échantillonnage et 20 834 \$ en autres frais d'exploration.

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. Analytical results of purity of the quartzite in core will be made available as soon as they are completed. Management continues to invest considerable efforts in researching highpurity silica products and establishing physical and chemical criteria for these specialized high-end markets.

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 5,459. The exploration expenses consist of \$ 2,431 in analysis, \$ 2,100 in drilling \$ 150 in geology and \$ 778 in other exploration expenses.

NORMETAL

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

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 302. The exploration expenses consist of \$ 302 in geology.

SCHEFFERVILLE

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

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 8,578. The exploration expenses consist of \$ 950 in geology and 7,628 in other exploration expenses

MONTAUBAN

The Montauban property is composed of 123 claims covering an area of 6,581 hectares and is located 70 kilometers west of Quebec City.

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company engaged no exploration expense.

OTHER QUEBEC PROPERTIES

The other Quebec properties are composed of 433 claims covering an area of 234,410hectares.

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 63,190. The exploration expenses consist of \$ 35,360 in geology, \$ 6,996 in analysis and \$ 20,834 in other exploration expenses.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**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'extrémité 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 km² 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

En 2013, la Société a signé une entente visant l'acquisition d'un intérêt de 100 % de la propriété aurifère La Scie, située à Terre-Neuve, Canada, auprès de M. Jason Burton, prospecteur.

La propriété est constituée de 60 claims couvrant plus de 1 500 hectares et est située à l'extrémité est de la péninsule de Baie Verte, à environ 45 km à l'est de la ville de Baie Verte dans le district White Bay South.

Conformément à l'entente, la Société peut acquérir 100% de la propriété aurifère La Scie de Jason Burton au cours des quatre (4) prochaines années en effectuant des versements en espèces totalisant 110 000 \$, en émettant 195 000 actions ordinaires de la Société et en engageant des dépenses d'un montant totalisant 700 000 \$ (voir communiqué de presse en date du 12 février 2013).

La propriété demeure sujette à une redevance de 2 % NSR payable à M. Burton. La Société pourra en tout temps racheter 50 % de la redevance NSR en payant la somme de 1 000 000 \$.

Par ailleurs, la Société a aussi jalonné 17 claims supplémentaires couvrant une superficie de 425 hectares (le « Secteur d'intérêt ») autour de la propriété aurifère La Scie et couvrant l'extrémité « Est » de la péninsule de Baie Verte, ce qui porte la superficie totale à 1 925 hectares.

Une nouvelle zone a été découverte qui a retourné 0,91 g/t Au sur 6 mètres dans une zone de cisaillement d'orientation nord-est de 6 à 8 mètres de large et d'au moins 15 à 20 mètres de long, hébergé par une unité volcanique felsique.

Au cours de la période terminée le 30 septembre 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**BRUNSWICK BELT SE**

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 627 claims couvrant de façon appropriée 13 709 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)**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 113km² 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:

In 2013, the Company signed an agreement to acquire a 100% interest in the La Scie gold property located in Newfoundland, Canada, with Mr. Jason Burton, prospector.

Property consists of 60 claims covering over 1,500 hectares and is located at the eastern end of the Baie Verte Peninsula, about 45 km east of the town of Baie Verte district in White Bay South.

Pursuant to the agreement the Company may acquire 100% of La Scie Gold property from Jason Burton in the next four (4) years by making total cash payments of \$ 110,000 issuing 195,000 common shares of the Company and incurring expenditures in the aggregate amount of \$ 700,000 (see news release dated February 12, 2013).

The property remains subject to a 2% NSR royalty payable to Mr. Burton. The Company may at any time redeem 50% of the NSR by paying the sum of \$ 1,000,000.

In addition, the Company claimed an additional 17 claims covering 425 hectares (the "Area of Interest") surrounding the La Scie Gold Property and covering the eastern extremity of the Baie Verte peninsula, for a total land package of 1,925 hectares.

A new zone was discovered that returned 0.91g/t Au over 6 metres within a northeast-trending shear zone 6 to 8 m. Wide and at least 15 to 20 m. Long, hosted by a felsic volcanic unit.

During the period ended September 30, 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**BRUNSWICK BELT SE**

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 627 claims covering approximately 13,709 hectares and is located in Gloucester county, roughly 25 km south-west of the city of Bathurst.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIER (suite)

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 105 089 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 78 877 \$ en géologie, 8 926 \$ en forage et 17 286 \$ en autres frais d'exploration.

BRUNSWICK BELT WEST

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 338 claims couvrant de façon appropriée 7 414 hectares qui est situé dans le comté de Gloucester, à environ 25 km au sud-ouest de la ville de Bathurst.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 51 307 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 23 283 \$ en géologie, 8 195 \$ en forage et 19 830 \$ en autres frais d'exploration.

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 Nothumberland de à 80 km à l'ouest de la ville de Bathurst.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 56 058 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 34 688 \$ en géologie, 1 248 \$ en échantillonnage, 6 373 \$ en forage et 13 749 \$ en autres frais d'exploration.

GILMOUR SOUTH

La propriété est composée de 48 claims couvrant une superficie de 1 050 hectares et située à environ 20 km au sud-sud-est de la mine Brunswick No 12.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 117 621 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 59 749 \$ en géologie, 39 288 \$ en forage et 18 584 \$ en autres frais d'exploration.

FLAT LANDING

La propriété est composé de 4 claims couvrant une superficie de 87 hectares et situé immédiatement à l'ouest de l'ancienne mine Brunswick N° 6.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 42 707 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 14 862 \$ en géologie, 18 496 \$ en forage et 9 349 \$ en autre frais d'exploration.

LOUVICOURT

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

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 24 970 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 15 045 \$ en géologie, 576 \$ en forage et 9 349 \$ en autre frais d'exploration.

AUTRES PROPRIÉTÉS DU CAMP MINIER BATHURST

Les autres propriétés du Camp minier Bathurst sont composées de 1 298 claims couvrant une superficie de 28 351 hectares englobant la propriété Brunswick Belt et les propriétés environnantes appartenant à la Société.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 166 688 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 138 748 \$ en géologie, 24 848 \$ en forage et 3 092 \$ en autres frais d'exploration..

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 105,089. The exploration expenses consist of \$ 78,877 in geology, \$ 8,926 in drilling and \$ 17,286 in other fees exploration expenses.

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 338 claims covering approximately 7,414 hectares and is located in Gloucester county, roughly 25 km south-west of the city of Bathurst.

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 51,307. The exploration expenses consist of \$ 23,283 in geology, \$ 8,195 in drilling and \$ 19,830 in other exploration expenses.

MOOSE BROOK

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

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 56,058. The exploration expenses consist of \$ 34,688 in geology, \$ 1,248 in analysis, \$ 6,373 in drilling and 13,749 \$ in other exploration expenses.

GILMOUR SOUTH

The property is composed of 48 claims covering an area of 1,050 hectares is located about 20km south-southeast of the Brunswick No 12 mine

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 117,621. The exploration expenses consist of \$ 59,749 in geology, \$ 38,288 in drilling and \$ 18,584 in other exploration expenses.

FLAT LANDING

The property is composed of 4 claims covering an area of 87 hectares is located immediately to the west of the former Brunswick No. 6 mine.

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 42,707. The exploration expenses consist of \$ 14,862 in geology, \$ 18,496 in drilling and \$ 9,349 in other exploration fees.

LOUVICOURT

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

During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 24,970. The exploration expenses consist of \$ 15,045 in geology, \$ 576 in drilling and \$ 9,349 in exploration fees.

OTHER BATHURST MINING CAMPPROPERTIES

The other Bathurst mining camp properties are composed of 1,298 claims covering an area of 28,351 hectares encompassing the Brunswick Belt and surrounding properties owned by the Company.

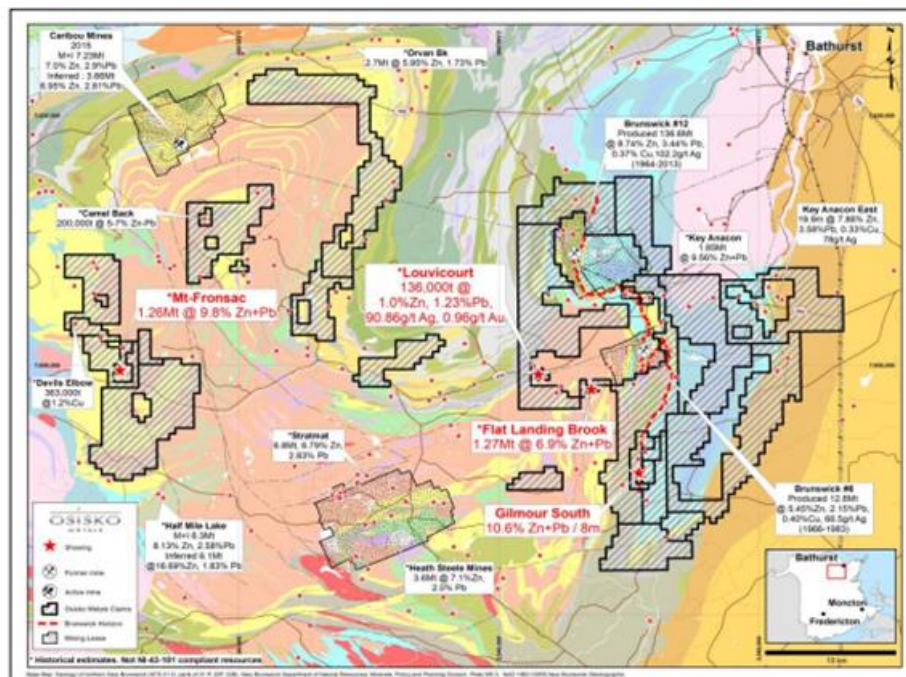
During the nine-month period ended September 30, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 166,688. The exploration expenses consist of \$ 138,748 in geology, \$ 24,848 in drilling and \$ 3,092 in other exploration expenses.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (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)

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 51 647 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 interprété 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.

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.

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 51,647 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 MiraGeoscience 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.

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.

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.

METAUX OSISKO INC.
Rapport de Gestion
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017
OSISKO METALS INCORPORATED
Management Discussion and Analysis
For the nine-month period ended september 30, 2017
5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	St- Victor	Silica East	Silica Amherst	Silica South	Normetal Sud	Schefferville	Autres propriétés au Québec / Other properties in Quebec	La Scie	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	1 155 443	35 514	136 033	255 001	-	-	-	466 622	Balance as at January 1, 2017
Géologie	150	150	155	150	302	950	35 360	-	Geology
Analyse	-	-	-	2 431	-	-	6 996	-	Analysis
Forage	-	-	-	2 100	-	-	-	-	Drilling
Autres frais d'exploration	-	-	-	389	-	7 628	20 834	-	Other exploration expenses
Total des dépenses d'exploration	150	150	155	5 459	302	8 578	63 190	-	Total of the exploration expenses
Crédit d'exploration	-	2 518	349	17 819	-	-	-	9 385	Mining credits
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	(476 007)	Write-off
Solde au 30 septembre 2017	1 155 593	38 812	136 537	248 578	302	8 578	63 190	-	Balance as at September 30, 2017

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Brunswick Belt SE	Brunswick Belt W	Moose Brook	Gilmour South	Flat Landing	Louvicourt	Autres propriétés au Nouveau Brunswick / Other properties in New Brunswick	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	-	-	-	-	-	-	-	2 048 613	Balance as at January 1, 2017
Géologie	78 877	23 283	34 688	59 749	14 862	15 045	138 748	402 469	Geology
Analyse	-	-	1 248	-	-	-	-	10 675	Analysis
Forage	8 925	8 195	6 372	39 288	18 497	576	24 848	108 801	Drilling
Autres frais d'exploration	17 286	19 830	13 749	18 584	9 349	9 349	3 092	120 480	Other exploration expenses
Total des dépenses d'exploration	105 089	51 307	56 058	117 621	42 707	24 970	166 688	642 424	Total of the exploration expenses
Crédit d'exploration	-	-	-	-	-	-	-	30 072	Mining credits
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	(476 007)	Write-off
Solde au 30 septembre 2017	105 089	51 307	56 058	117 621	42 707	24 970	166 688	2 245 102	Balance as at September 30, 2017

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)
5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

	St- Victor	La Scie	Silica East	Silica Amherst	Silica South	Paraje Azul	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2016	1 155 443	466 444	23 829	131 007	127 435	397 691	2 301 848	Balance as at January 1, 2016
Géologie	-	178	11 947	1 906	31 596	49	45 676	Geology
Analyse	-	-	-	2 031	5 641	-	7 672	Analysis
Forage	-	-	-	1 000	44 388	-	45 388	Drilling
Autres frais d'exploration	-	-	549	439	54 631	-	55 619	Other exploration expenses
Total des dépenses d'exploration	-	178	12 496	5 376	136 256	49	154 355	Total of the exploration expenses
Crédit d'impôt remboursable du Québec	-	-	(811)	(349)	(8 690)	-	(9 850)	Quebec refundable tax credits
Radiation des frais d'exploration	-	-	-	-	-	(397 740)	(397 740)	Write-off of exploration fees
Solde au 31 décembre 2016	1 155 443	466 622	35 514	136 033	255 001	-	2 048 613	Balance as at December 31, 2016

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONÉES

Résultats annuels pour les périodes terminées le 31 décembre 2016, 2015 et 2014 (audités)

	2016	2015	2014	
	\$	\$	\$	
Produits financiers	-	-	-	Finance income
Perte nette	(985 024)	(1 991 224)	(3 115 166)	Net loss
Perte nette par action de base et diluée	(0,012)	(0,027)	(0,044)	Based and diluted loss per share
Actif total	2 738 785	3 043 672	5 161 178	Total assets

7.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a enregistré une perte nette de 2 200 191 \$ comparativement à une perte nette de 275 018 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2016.

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the periods ended December 31, 2016, 2015 and 2014 (audited)

7.0 OPERATIONS RESULTS

For the nine-month period ended September 30, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 2,200,191 compared to \$ 275,018 for the nine-month period ended September 30, 2016.

Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month period ended			
	30 septembre / September 30, 2017	30 septembre / September 30, 2016	Variation
	\$	\$	\$
Honoraires professionnel / Professional fees (a)	542 332	98 003	444 329
Honoraires de gestion/ Management fees (b)	160 000	34 800	125 200
Paie fondée sur action / Share based payment (c)	727 292	111 169	616 123
Autres charges opérationnelles / Other operating costs (d)	214 107	69 382	144 725
Radiation des frais d'exploration / Write-off of exploration fees (e)	553 877	-	553 877
a) Les honoraires professionnels ont enregistré une augmentation de 444 329 \$ qui s'explique notamment par des frais légaux plus élevés et l'engagement d'un plus grand nombre de consultants.	a) Professional fees recorded an increase of \$ 444,329 which can be explained by higher legal fees and the hiring of additional personnel and increase in the number of consultants.		
b) Les honoraires de gestion ont augmenté de 125 200 \$ suite à une augmentation des honoraires pour dirigeants.	b) Management fees increased by \$ 125,200 as a result of an increase in fees for officers.		
c) Les paiements fondés sur les actions ont augmenté de 616 123 \$ suite l'octroi d'un plus grand nombre d'options au cours de la période et à un prix d'exercice plus élevé.	c) The share based payments increased by \$ 616,123 following the grant of an higher number of options during the current period at an higher exercise price.		
d) L'augmentation des autres charges opérationnelles de 144 725 \$ s'explique notamment par une augmentation des activités corporatives.	d) The other operating costs increase of \$ 144,725 can be explained by an increase in the corporate activities.		
e) Au cours de la période, 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 \$.	e) During the period, 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.		

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31
	\$	\$	\$	\$
Revenus	-	-	-	-
Résultat net	(1 759 472)	(361 403)	(79 316)	(710 006)
Résultat par action de base	(0,041)	(0,013)	(0,002)	(0,009)

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31
	\$	\$	\$	\$
Revenus	-	-	-	-
Résultat net	(168 581)	(63 338)	(43 099)	104 817
Résultat par action	(0,002)	(0,001)	0,000	0,001

Summary of quarterly results

Summary of quarterly results

Description	
Income	
Net loss	
Based loss per share	

9.0 RÉSULTAT DU TROISIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2017, la Société a enregistré une perte nette de 1 759 472 \$ comparativement à une perte nette de 168 581 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016.

9.0 THIRD QUARTER RESULT

For the three-month period ended September 30, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 1,759,472 compared to \$ 168,581 for the three-month period ended September 30, 2016.

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended		
	30 septembre / September 30, 2017	30 septembre / September 30, 2016	Variation
	\$	\$	\$
Honoraires professionnel / Professional fees (a)	368 485	22 509	345 976
Paieement fondé sur action / Share based payment (b)	659 120	111 169	547 951
Autres charges opérationnelles / Other operating costs (c)	145 709	50 491	95 298
Radiation des frais d'exploration / Write-off of exploration fees (d)	552 425	-	552 425

- a) Les honoraires professionnels ont enregistré une augmentation de 345 976 \$ 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 547 951 \$ suite l'octroi d'un plus grand nombre d'options au cours de la période et à un prix d'exercice plus élevé.
- c) L'augmentation des autres charges opérationnelles de 95 298 \$ s'explique notamment par une augmentation des activités corporatives.
- d) Au cours de la période, 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 \$.

- a) Professional fees recorded an increase of \$ 348,976 which can be explained by higher legal fees and the hiring of an higher number of consultants.
- b) The share based payments increased by \$ 547,951 following the grant of an higher number of options during the current period at an higher exercise price.
- c) The other operating costs increase of \$ 95,298 can be explained by a rent increase of corporate activities.
- d) During the period, 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.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La seule source de financement de la Société est l'émission de capital-actions. Chacun des projets de la Société a démontré une évidence suffisante de mérite géologique pour permettre de faire l'objet d'explorations additionnelles.

La Société envisage également un financement de trésorerie pour l'exercice 2017.

Cependant, il n'est pas présentement possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels futurs qui pourraient ou empêcheraient les propriétés individuelles au prochain niveau de développement car elles sont toutes en d'exploration et leur développement dépend des résultats d'exploration et de la disponibilité pour élever des financements afin pour poursuivre leur développement et d'exploration.

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les opérations entre apparentés ont été comptabilisées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et convenue par les parties liées.

Les parties liées de la Société comprennent certains de ses dirigeants et administrateurs, des Sociétés contrôlées par des dirigeants et des administrateurs de Métaux Osisko Incorporé et une Société actionnaire tel que décrit ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions intégrées des conditions particulières et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont généralement réglés en espèces.

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

The Company's only source of financing is the issuance of equity shares. Each of its projects has demonstrated sufficient evidence of geological merit to warrant additional exploration.

The Company is also considering a hard cash financing for fiscal 2017.

However, it is not presently possible to estimate the cost of further exploration programs, which may or may not bring individual properties to a subsequent stage of development, since they are all exploration projects and their development depends on exploration results and the availability to raise financings to continue their development and exploration.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Related party transactions were recorded at the exchange value, which is the consideration determined and agreed to by the related parties.

The Company's related parties include some of its officers and directors, companies controlled by officers and directors of Osisko Metals Incorporated. and Corporate shareholder as described below.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

11.1 Transactions avec des administrateurs

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended	
	30 septembre / September 30, 2017	30 septembre / September 30, 2016
	\$	\$
Administrateurs et membres de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel	30 995	-
Honoraires de consultation	80 000	18 000
Paiements fondés sur des actions :	263 994	-
Société détenue par un dirigeant		
Honoraires de consultation	-	16 200
Paiements fondés sur des actions	-	-
Administrateurs de la Société		
Paiements fondés sur des actions	232 680	-

a) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 30 995 \$ et des honoraires de consultation de 205 366 \$ (28 200 \$ en 2016) et octroyé des options d'une valeur de 263 994 \$ à Jeff Hussey, président et chef de la direction et Paul Dumas, chef de la direction financière.

b) La Société a octroyé des options aux administrateurs non dirigeants d'une valeur de 300 852 \$ (160 361 \$ en 2016).

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

13.0 ENGAGEMENTS

FRAIS D'EXPLORATION

Les engagements pour mener à bien les travaux d'exploration qui ne sont pas respectés sont soumis à un taux d'imposition combiné de 26.90% (Canada et Québec). Cependant, il n'existe aucune garantie que ses 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 mai 2016, la Société a reçu 387 500 \$ par le biais d'un placement privé accréditif et a renoncé à des déductions fiscales auprès du gouvernement fédéral pour 387 500 \$. La direction est tenue de remplir ses engagements avant le 31 décembre 2017.

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.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

11.1 Transactions with directors

	Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month period ended	
	30 septembre / September 30, 2017	30 septembre / September 30, 2016
	\$	\$
Directors and officers of the Company		
Employee benefit expenses	30 995	-
Consulting fees	205 366	54 000
Share-based payments:	263 994	64 385
Company owned by an officer		
Consulting fees	-	48 600
Share-based payments	-	6 438
Directors of the Company		
Share-based payments	300 852	160 361

a) The Corporation paid a total salary and benefits of \$ 30,995 and consulting fees of \$ 205,366 (\$ 28,200 in 2016) and granted options valued at \$ 263,994 to Jeff Hussey, President and Chief Executive Officer and Paul Dumas, Chief Financial Officer

b) The Company granted options to non-executive directors valued at \$ 300,852 (\$ 160,361 in 2016).

12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

13.0 COMMITMENTS

EXPLORATIONS EXPENSES

Commitments to carry out exploration work that are not respected are subject to a combined tax rate of 26.90 % (Canada and Quebec). However, there is no guarantee that its 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 May 2016, the Company received \$ 387,500 following a flow-through private placement and has renounced tax deductions of \$ 387,500 for federal government. Management is required to fulfil its commitments before December 31, 2017.

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 ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Des estimations comptables importantes utilisées lors de la préparation des états financiers incluent une estimation faite par la direction sur la valeur de récupération de ses propriétés minières et ses frais d'exploration reportés ainsi que la valeur des coûts de rémunération et autres paiements à base d'actions. Ces estimations impliquent un jugement considérable et sont ou pourraient être influencées par des facteurs importants qui ne sont pas sous le contrôle de la Société.

Les facteurs qui peuvent influencer la rémunération à base d'actions incluent des estimations quant au moment où les options peuvent être exercés et relatifs à la volatilité du prix de l'action.

Le délai à l'intérieur duquel les options peuvent être exercées n'est pas sous le contrôle de la Société et dépend d'une variété de facteurs, incluant le prix des actions de la Société et les objectifs financiers des détenteurs de ces instruments.

La Société a utilisé des données historiques pour déterminer la volatilité en conformité avec le modèle Black-Scholes. Cependant, la volatilité future est incertaine et ce modèle comprend des limites inhérentes.

La récupération de la Société de la valeur inscrite des propriétés minières et des frais d'exploration reportés est basée sur les conditions du marché pour les métaux, les ressources minérales associées avec à ces propriétés minières et les coûts futurs qui peuvent être requis pour la réalisation ultime d'une opération minière ou provision.

La Société appartient à une industrie qui est dépendante de plusieurs facteurs, incluant les risques environnementaux, légaux et politiques, l'existence de réserves économiques et l'habileté de la Société à obtenir un financement suffisant pour compléter le développement et le début des opérations futures.

14.0 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

Significant accounting estimates used in preparing the financial statements include estimates made by management on the salvage value of its mineral properties and deferred exploration expenses as well as the value of compensation costs and other share-based payments. These estimates involve considerable judgment and are or may be influenced by important factors which are not under the Company's control.

Factors that may influence the stock-based compensation include estimates as to when the options can be exercised and on the volatility of share prices.

The period in which the options may be exercised is not under the control of the Company and depends on a variety of factors, including the price of the Company's shares and the shareholders' financial objectives.

The Company has used historical data to determine volatility in accordance with the Black Scholes model. However, the future volatility is uncertain and this model has inherent limitations.

The Company's recovery of recorded value of mineral properties and deferred exploration costs is based on market conditions for metals, mineral resources associated with its mining properties and future costs that may be required to ultimately achieve a mining operation or provision.

The Company belongs to an industry that is dependent on several factors, including environmental, legal and political risks, the existence of economic reserves and the Company's ability to obtain sufficient funding to complete the development and the beginning of future operations.

15.0 DIVULGATION DES ACTIONS ET AUTRES INSTRUMENTS EN CIRCULATION

15.0 OUTSTANDING SHARE AND OTHER INSTRUMENTS INFORMATION

	Au 28 novembre 2017 / As at November 28, 2017	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	70 384 216	Common shares
Bons de souscription	23 779 465	Warrants
Options d'achat d'actions	5 100 000	Stock options
Total des actions ordinaires pleinement diluées	99 263 681	Total common shares fully diluted

16.0 ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 1^{er} novembre 2017, la Société a conclu une entente (l'« entente ») avec Redevances Aurifères Osisko Ltée (« Redevances Osisko »), en vertu de laquelle Redevances Osisko fera l'acquisition d'une redevance de 1 % du rendement net de fonderie (Net Smelter Return) sur le portefeuille de projets actuels de Métaux Osisko, tant au sein du camp minier de Bathurst (« CMB ») qu'au Québec, en contrepartie de 5 millions de dollars canadiens en trésorerie. La redevance s'appliquera également aux secteurs que Métaux Osisko pourrait acquérir dans l'avenir et qui seraient situés dans un rayon d'un kilomètre des terrains présentement détenus. Redevances Osisko fera aussi l'acquisition des ententes existantes de rachat de redevances sur les projets actuels, et conservera un droit de premier refus sur toute future vente de redevance ou de flux de métaux touchant les propriétés existantes ou nouvellement acquise par Métaux Osisko.

16.0 SUBSEQUENT EVENT

On November 1st, 2017, the Company concluded an agreement (the "Agreement") with Osisko Gold Royalties Ltd ("Osisko Gold") whereby Osisko Gold will acquire a 1% net smelter return royalty on Osisko Metals' current portfolio of projects within both the Bathurst Mining Camp ("BMC") and Quebec, for a cash consideration of C\$5 million. The acquired royalty will also apply to areas that Osisko Metals may acquire in the future that fall within a one kilometer distance from their current property holdings. Osisko Gold will also acquire existing royalty buy-back agreements on current projects and will hold rights of first refusal on any future royalty or metal stream sale from existing or newly acquired properties by Osisko Metals.

16.0 ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT (suite)

Le 27 novembre 2017, la Société a signé une entente d'achat pour acquérir, un intérêt de 100% dans quatre groupes de claims (les «propriétés») du Mont Fronsac Zone nord du camp minier de Bathurst. Les propriétés comprennent un total de 39 unités de claims qui ont une superficie d'environ 850 hectares. Trois de ces groupes de claims abritent le potentiel d'extension et de retombée vers le nord du gisement Mount Fronsac Nord acquis par la Société en juillet 2017.

Aux termes de la convention d'achat conclue, la Société acquerra un intérêt de 100 % et aura les droits exclusifs d'exploration et de développement de la propriété en;

- Effectuant un paiement unique en émettant 150 000 actions ordinaires de la Société à la clôture de l'entente d'achat; et
- Émettant un montant supplémentaire additionnel de 999 999 \$ payable à la valeur équivalente des actions ordinaires de la Société évaluées au prix moyen pondéré à 30 jours avant que l'acheteur n'obtienne une production commerciale sur les propriétés.

Les vendeurs conserveront une redevance nette de fonderie (NSR) de 0,6% sur le produit de toute production commerciale provenant des propriétés.

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 des métaux.

16.0 SUBSEQUENT EVENT (continued)

On November 27, 2017, the Company signed a purchase agreement to acquire, a 100% interest in 4 claim groups (the "Properties") in the Mount Fronsac North area in the Bathurst Mining Camp. The Properties are comprised of a total of 39 claim units that have an approximate surface area of 850 hectares. Three of these claim groups host the northern extension and downdip potential of the Mount Fronsac North Deposit that was acquired by the Company in July 2017.

Pursuant to the purchase agreement, the Company will acquire 100% interest and will have the exclusive rights to explore and develop the property by;

- Making a one-time payment by issuing 150,000 common shares of the Company on the closing of the purchase agreement; and
- Issue an additional maximum amount of \$ 999,999 payable in the equivalent value of the Company's common shares valued at the 30-day VWAP prior to the event that the Company achieves a commercial production on the properties.

The Vendors will retain a 0.6% Net Smelter Royalty (NSR) from the proceeds of any commercial production from the properties.

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 development strategy is focused on the potential discovery of economical deposits, where the benefits of mining or the sell 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 émergent 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 28 novembre 2017. 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). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 28 novembre 2017
November 28, 2017

(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 November 28, 2017. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

(Signé) Paul Dumas

Paul Dumas
Chef de la direction financière /
Chief Financial Officer