



**METAUX OSISKO INC.**  
(AUPARAVANT BOWMORE EXPLORATION LTD.)

États financiers consolidés intermédiaires non-audités  
Pour les périodes de neuf mois terminées  
les 30 septembre 2017 et 2016

**OSISKO METALS INCORPORATED**  
(PREVIOUSLY BOWMORE EXPLORATION LTD.)  
Unaudited interim  
Consolidated Financial Statements  
For the nine-month periods ended  
September 30, 2017 and 2016

| <b>TABLE DES MATIÈRES</b>                                 | <b>Page</b> | <b>TABLE OF CONTENTS</b>                                   |
|---|-------------|--|
| Avis aux lecteurs   | 3           | Notice to readers  |
| États consolidés de la situation financière               | 4           | Consolidated Statements of Financial Position              |
| États consolidés des résultats nets et du résultat global | 5           | Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income |
| États consolidés des variations des capitaux propres      | 6           | Consolidated Statements of Changes in Equity               |
| Tableaux consolidés des flux de trésorerie                | 7           | Consolidated Statements of Cash Flows                      |
| Notes complémentaires consolidées                         | 8-21        | Notes to the Consolidated Financial Statements             |

**AVIS AUX LECTEURS D'ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES:**

**NOTICE TO READERS OF INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:**

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités de Métaux Osisko Inc. pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2017 n'ont pas été révisés par une firme d'auditeurs externes.

The Interim Consolidated Financial Statements unaudited of Osisko Metals Incorporated for the nine-month period ended September 30, 2017 were not audited by a firm of external auditors.

(s) Jeff Hussey

Président et chef de la direction /  
President and chief executive officer

(s) Paul Dumas

Chef de la direction financière /  
Chief Financial Officer

**Métaux Osisko Inc.**  
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**  
**Etats consolidés de la situation financière**  
**(non audités, en dollars canadiens)**

**Osisko Metals Incorporated**  
**(Previously Bowmore Exploration Ltd.)**  
**Consolidated Statements of Financial Position**  
**(unaudited, in Canadian dollars)**

|  | Notes | 30 septembre /<br>September 30, 2017 | 31 décembre /<br>December 31, 2016 |   |
|--|-------|--------------------------------------|------------------------------------|---|
|  |       | \$                                   | \$                                 |   |
| <b>ACTIFS</b>  |       |                                      |                                    | <b>ASSETS</b>                                   |
| <b>Courants</b>  |       |                                      |                                    | <b>Current</b>                                  |
| Trésorerie   | 3     | 34 326 528                           | 197 365                            | Cash  |
| Débiteurs  |       | 270 381                              | 142 779                            | Receivables                                     |
| Frais payés d'avance                                     |       | 55 930                               | 6 618                              | Prepaid expenses                                |
|  |       | <u>34 652 839</u>                    | <u>346 762</u>                     |   |
| <b>Non courants</b>                                      |       |                                      |                                    | <b>Non-current</b>                              |
| Taxes sur les produits et services à recevoir            |       | 166 478                              | 161 334                            | Sales tax receivable                            |
| Immobilisations corporelles                              | 4     | 99 760                               | 1 057                              | Property and equipment                          |
| Actifs d'exploration et d'évaluation                     | 5     | 2 916 832                            | 2 153 458                          | Exploration and evaluation of assets            |
| Placements   |       | 82 113                               | 76 174                             | Investments                                     |
|  |       | <u>3 265 183</u>                     | <u>2 392 023</u>                   |   |
| <b>Total des actifs</b>                                  |       | <u>37 918 022</u>                    | <u>2 738 785</u>                   | <b>Total assets</b>                             |
| <b>PASSIFS</b>   |       |                                      |                                    | <b>LIABILITIES</b>                              |
| <b>Courants</b>  |       |                                      |                                    | <b>Current</b>                                  |
| Fournisseurs et autres créateurs                         |       | 1 003 038                            | 590 184                            | Trade and other payables                        |
| Gain reporté relatif à l'émission d'actions accréditives |       | 2 231 830                            | 60 212                             | Deferred gain on flow-through private placement |
|  |       | <u>3 234 869</u>                     | <u>650 396</u>                     |   |
| <b>Non courants</b>                                      |       |                                      |                                    | <b>Non-current</b>                              |
| Passifs d'impôt différé                                  |       | 395 610                              | 395 610                            | Deferred income tax liabilities                 |
| <b>Total des passifs</b>                                 |       | <u>3 630 479</u>                     | <u>1 046 006</u>                   | <b>Total liabilities</b>                        |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                  |       |                                      |                                    | <b>EQUITY</b>                                   |
| Capital social   | 6     | 44 378 120                           | 14 900 028                         | Share capital                                   |
| Bons de souscription                                     | 6     | 4 867 307                            | 284 926                            | Warrants  |
| Surplus d'apport   |       | 4 164 558                            | 3 436 016                          | Contributed surplus                             |
| Cumul des autres éléments du résultat global             |       | (935 146)                            | (941 085)                          | Accumulated other comprehensive income (loss)   |
| Déficit  |       | (18 187 296)                         | (15 987 106)                       | Deficit   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                        |       | <u>34 287 543</u>                    | <u>1 692 779</u>                   | <b>Total equity</b>                             |
| <b>Total des passifs et des capitaux propres</b>         |       | <u>37 918 022</u>                    | <u>2 738 785</u>                   | <b>Total liabilities and equity</b>             |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Les états financiers consolidés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 28 novembre 2017.

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

These consolidated financial statements were approved and authorized for issue by the board of directors on November 28, 2017.

**Métaux Osisko Inc.**
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**
**Etats consolidés des résultats nets et du résultat global  
(non audités, en dollars canadiens)**
**Osisko Metals Incorporated**
**(Previously Bowmore Exploration Ltd.)**
**Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income  
(unaudited, in Canadian dollars)**

| Notes   | Pour la période de trois mois terminée /<br>For the three-month period ended |   | Pour la période de neuf mois terminée /<br>For the nine-month period ended |   |  |
|---|--|---|--|---|--|
|   | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                      | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                    | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 |  |
|   | \$   | \$                                      | \$   | \$                                      |  |
| <b>Dépenses opérationnelles</b>   |  |   |  |   |  |
| Honoraires professionnels et de consultation                            | 368 445  | 22 509                                  | 542 332  | 98 003                                  | Consulting and professional fees                               |
| Honoraires de gestion   | 40 000   | (1 200)                                 | 160 000  | 34 800                                  | Management fees  |
| Paiement fondé sur des actions  | 659 120  | 111 169                                 | 727 292  | 111 169                                 | Share based payment  |
| Autres charges opérationnelles  | 145 789  | 50 491                                  | 214 108  | 69 382                                  | Other operating expenses                                       |
| Inscriptions et informations aux actionnaires                           | 21 482   | 2 063                                   | 45 765   | 18 113                                  | Registration and shareholders informations                     |
| Amortissement des immobilisations corporelles                           | 6 741  | 157                                     | 7 626  | 509                                     | Depreciation of property and equipment                         |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>(1 241 617)</b>   | <b>(185 189)</b>                        | <b>(1 697 122)</b>   | <b>(331 976)</b>                        | <b>Operating loss</b>  |
| Radiation de propriétés minières  | 76 418   | -                                       | 76 418   | -                                       | Write-off of mining properties                                 |
| Radiation de frais d'exploration  | 476 007  | -                                       | 477 458  | -                                       | Write-off of exploration expenses                              |
| Gain (perte) de change  | (10 812)   | (9 031)                                 | 9 403  | (37 250)                                | Gain (loss) on foreign exchange                                |
| <b>Résultat net avant impôts</b>  | <b>(1 783 230)</b>   | <b>(176 158)</b>                        | <b>(2 260 403)</b>   | <b>(294 726)</b>                        | <b>Loss before income taxes</b>                                |
| Impôts sur le résultat et impôt différé                                 | 23 758   | (7 577)                                 | 60 212   | (19 708)                                | Current and deferred income taxes                              |
| <b>Résultat net de la période</b>                                       | <b>(1 759 472)</b>   | <b>(168 581)</b>                        | <b>(2 200 191)</b>   | <b>(275 018)</b>                        | <b>Net loss for the period</b>                                 |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                               |  |   |  |   |  |
| Éléments qui seront reclassés ultérieurement au résultat net            |  |   |  |   | Items that will be reclassified subsequently to profit or loss |
| Gain (perte) non matérialisée sur les placements disponibles à la vente | 31 936   | (23 996)                                | (5 939)  | (9 019)                                 | Unrealized gain (loss) on available-for sale investments       |
| <b>Autres éléments du résultat global de la période, nets d'impôts</b>  | <b>31 936</b>  | <b>(23 996)</b>                         | <b>(5 939)</b>   | <b>(9 019)</b>                          | <b>Other comprehensive loss for the period net of tax</b>      |
| <b>Résultat global de la période</b>                                    | <b>(1 791 408)</b>   | <b>(144 585)</b>                        | <b>(2 194 252)</b>   | <b>(265 999)</b>                        | <b>Comprehensive loss for the period</b>                       |
| <b>Résultat net de base et dilué par action</b>                         | <b>8</b>   | <b>(0,041)</b>                          | <b>(0,002)</b>   | <b>(0,056)</b>                          | <b>Basic and diluted loss per share</b>                        |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

**Métaux Osisko Inc.**

(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)

**Etats consolidés des variations des capitaux propres**

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
(non audités, en dollars canadiens)

**Osisko Metals Incorporated**

(Previously Bowmore Exploration Ltd.)

**Consolidated Statements of Changes in Equity**

For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
(unaudited, in Canadian dollars)

| Notes | Nombre d'actions ordinaires / Number of common shares            | Capital social / Share Capital \$ | Bons de souscription / Warrants \$ | Surplus d'apport / Contributed Surplus \$ | Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income \$ | Déficit / Deficit \$ | Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère / Equity attributable to owners of the parent \$ |   |
|-------|--|-----------------------------------|------------------------------------|---|--|----------------------|--|---|
|       | <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>                      | 28 605 321                        | 14 900 028                         | 284 926                                   | 3 436 016  | (941 085)            | (15 987 106)   | 1 692 779                               |
|       | Actions émises dans le cadre d'un placement privé                | 31 562 500                        | 20 548 510                         | 4 701 940                                 | -  | -                    | -  | 25 250 000                              |
|       | Actions émises dans le cadre d'un placement privé accréditifs    | 8 094 333                         | 11 495 900                         | -   | -  | -                    | -  | 11 495 000                              |
| 6.1   | Acquisition de propriétés minières                               | 1 008 334                         | 334 084                            | -   | -  | -                    | -  | 334 084                                 |
|       | Gain reporté relatif au placement accréditifs                    | -                                 | (2 231 830)                        | -   | -  | -                    | -  | (2 231 830)                             |
|       | Exercice de bons de souscription                                 | 1 113 729                         | 786 098                            | (117 859)                                 | -  | -                    | -  | 668 238                                 |
|       | Expiration de bons   | -                                 | -                                  | (1 250)                                   | 1 250  | -                    | -  | -                                       |
|       | Rémunération d'actions   | -                                 | -                                  | -   | 727 292  | -                    | -  | 727 292                                 |
|       | Frais d'émission d'actions                                       | -                                 | (1 454 870)                        | -   | -  | -                    | -  | (1 454 670)                             |
|       | Transactions avec les propriétaires                              | 41 778 896                        | 29 478 092                         | 4 582 381                                 | 728 542  | -                    | -  | 34 789 014                              |
|       | Résultat net de la période                                       | -                                 | -                                  | -   | -  | (2 200 191)          | (2 200 191)  |   |
|       | <b>Autres éléments du résultat global</b>                        |                                   |                                    |   | 5 939  | -                    | 5 939  |   |
|       | Perte non matérialisée sur les placements disponibles à la vente | -                                 | -                                  | -   | (935 146)  | (18 187 296)         | 34 287 543   |   |
|       | <b>Solde au 30 septembre 2017</b>                                | <b>70 384 216</b>                 | <b>44 378 120</b>                  | <b>4 867 307</b>                          | <b>4 164 558</b>   | <b>(935 146)</b>     | <b>34 287 543</b>  | <b>Balance as at September 30, 2017</b> |
|       | <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>                      | 25 646 987                        | 14 523 276                         | 130 699                                   | 3 112 750  | (938 588)            | (15 002 082)   | 1 826 055                               |
|       | Unités émises dans le cadre d'un placement privé                 | 1 666 667                         | 101 451                            | 248 549                                   | -  | -                    | -  | 350 000                                 |
|       | Unités émises dans le cadre d'un placement privé accréditifs     | 1 291 667                         | 219 576                            | 83 962                                    | -  | -                    | -  | 303 538                                 |
|       | Frais d'émission d'actions                                       | -                                 | (42 008)                           | -   | 10 073   | -                    | -  | (31 935)                                |
|       | Paiement fondé sur les actions                                   | -                                 | -                                  | -   | 111 169  | -                    | -  | 111 169                                 |
|       | Bons de souscription expirés                                     | 6.2                               | -                                  | (91 482)                                  | 91 482   | -                    | -  | -                                       |
|       | Transactions avec les propriétaires                              | 2 958 333                         | 279 019                            | 241 029                                   | 212 724  | -                    | -  | 732 772                                 |
|       | Résultat net de la période                                       | -                                 | -                                  | -   | -  | (275 617)            | (275 018)  |   |
|       | <b>Autres éléments du résultat global</b>                        |                                   |                                    |   | 9 019  | -                    | (9 019)  |   |
|       | Perte non matérialisée sur les placements disponibles à la vente | -                                 | -                                  | -   | (929 569)  | (15 277 100)         | 2 292 828  |   |
|       | <b>Solde au 30 septembre 2016</b>                                | <b>28 605 321</b>                 | <b>14 802 295</b>                  | <b>371 728</b>                            | <b>3 325 474</b>   | <b>(929 569)</b>     | <b>(15 277 100)</b>  | <b>2 292 828</b>                        |
|       | <b>Balance as at September 30, 2016</b>                          |                                   |                                    |   |  |                      |  |   |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

| Notes  | Pour la période de trois mois terminée /<br>For the three-month period ended |                   | Pour la période de neuf mois terminée /<br>For the nine-month period ended |                   | <b>OPERATING ACTIVITIES</b>                                 |
|--|--|-------------------|--|-------------------|---|
|  | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                      | \$                | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016                                    | \$                |   |
|  |  |                   |  |                   |   |
| <b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>   |  |                   |  |                   |   |
| Résultat net de la période   | (1 759 472)  |                   | (168 581)  |                   | (275 018)   |
| Paiement basé sur des actions  | 659 120  |                   | 111 169  |                   | 111 169   |
| Amortissement des immobilisations corporelles  | 6 741  |                   | 157  |                   | 509   |
| Radiation de propriétés minières   | 76 418   |                   | -  |                   | -   |
| Radiation des frais d'exploration  | 476 006  |                   | -  |                   | -   |
| Impôt sur le résultat et impôts différés   | (23 758)   |                   | (7 577)  |                   | (19 708)  |
| Variation nette des éléments hors caisse du fond de roulement                        | (564 944)  |                   | (64 832)   |                   | (183 048)   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                         | <b>9</b>   | <b>(314 514)</b>  | <b>380 691</b>   | <b>200 724</b>    | <b>(148 907)</b>  |
| <b>INVESTING ACTIVITIES</b>  |  |                   |  |                   |   |
| Acquisition d'équipement   | (86 794)   |                   | -  |                   | (106 326)   |
| Acquisition de propriété minière   | (90 386)   |                   | -  |                   | (309 217)   |
| Acquisitions de frais d'exploration reportés   | (474 187)  |                   | (46 211)   |                   | (642 424)   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                        | <b>(651 366)</b>   | <b>(46 211)</b>   | <b>(1 057 968)</b>   | <b>(82 482)</b>   | <b>Net cash flows from investing activities</b>             |
| <b>FINANCING ACTIVITIES</b>  |  |                   |  |                   |   |
| Unités émises dans le cadre d'un placement privé                                     | 25 250 000   |                   | -  |                   | 25 250 000  |
| Unités émises dans le cadre d'un placement privé accréditif                          | 11 495 900   |                   | -  |                   | 11 495 900  |
| Exercice de bons   | 210 000  |                   | -  |                   | 668 238   |
| Frais d'émission d'actions   | (1 452 209)  |                   | -  |                   | (1 454 670)   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                          | <b>35 503 690</b>  | <b>-</b>          | <b>35 959 468</b>  | <b>(31 935)</b>   | <b>Net cash flows from financing activities</b>             |
| <b>NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>                          |  |                   |  |                   |   |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b> | <b>33 972 867</b>  | <b>269 918</b>    | <b>34 129 163</b>  | <b>291 128</b>    | <b>AND CASH EQUIVALENTS</b>                                 |
| <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>                | <b>353 661</b>   | <b>105 549</b>    | <b>197 365</b>   | <b>84 339</b>     | <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF THE PERIOD</b> |
| <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>                | <b>3</b>   | <b>34 326 528</b> | <b>375 467</b>   | <b>34 326 528</b> | <b>375 467</b>  |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE PERIOD</b>                                |  |                   |  |                   |   |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

## 1. NATURE DES ACTIVITÉS

Métaux Osisko Inc. et ses filiales (ci-après la «Société») se spécialisent dans l'exploration de métaux de base sur les sites de propriétés au Canada.

L'adresse du siège social de Métaux Osisko Inc. et sa principale place d'affaires est située au 1100, Ave. Des Canadiens de Montréal, Bureau 300, Montréal, Québec, Canada. Osisko Metals Incorporated est inscrit à la Bourse de croissance TSX.

La Société a été constituée en vertu des dispositions de la Business Corporations Act (Alberta) le 10 mai 2000 et a obtenu son inscription à titre de société de capital conformément aux politiques de la Bourse de croissance TSX («TSX-V») le 22 août 2001. Le 29 mars 2004, la Société a complété son opération admissible avec une filiale en vertu de la politique TSX-V 2.4 pour les sociétés de capital. En mai 2017, la Société a demandé la poursuite en 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.» pour «Osisko Metals Incorporated».

Ses activités comprennent l'acquisition, l'exploration, la production, le développement et, lorsque cela est possible, l'exploitation de propriétés minières.

Le 28 mai 2009, la Société a constitué une filiale en propriété exclusive au Mexique appelée « Bowmore Exploration de Mexico SA de CV ».

Le 26 juin 2017, Bowmore Exploration Ltée. change de dénomination sociale pour « Métaux Osisko Inc. »

Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la bourse de croissance TSX sous le symbole OM et la bourse de Frankfurt sous le symbole OB5.

## 2. GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS

Métaux Osisko Inc. est la Société mère.

Les états financiers consolidés ont été établis conformément avec la norme comptable internationale 34, information financière intermédiaire, utilisant des méthodes comptables conformes aux normes internationales d'information financière ("IFRS") émis par International Accounting Standards Board ("IASB") et Interprétation du Comité International Financial Reporting Interpretation ("IFRIC").

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de filiales en propriété exclusive.

A l'exception de certains actifs et passifs évalués à la juste valeur, parce que requis selon certaines normes IFRS spécifiques, par exemple les actifs financiers disponibles à la vente, les états financiers consolidés ont été préparés sur la base du coût historique.

Les états financiers consolidés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 28 novembre 2017.

## 3. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

|                                  | 30 septembre /<br>September 30, 2017 | 31 décembre /<br>December 31, 2016 |                               |
|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| Encaisse                         | \$ 23 139 076                        | \$ 1 910 773                       | Cash                          |
| Encaisse réservé à l'exploration | 11 787 452                           | 500 238                            | Cash reserved for exploration |
|                                  | <hr/> <hr/> <hr/> 34 326 528         | <hr/> <hr/> <hr/> 2 411 011        |                               |

## 1. NATURE OF OPERATIONS

Osisko Metals Incorporated and its subsidiaries (hereinafter the "Company") specialize in exploration of base metals properties located in Canada.

The address of Osisko Metals Incorporated registered office and its principal place of business is 1100 Ave. Des Canadiens de Montreal, Suite 300, Montreal, Quebec, Canada. Osisko Metals Incorporated shares are listed on the TSX Venture Exchange.

The Company was incorporated under the provisions of the Business Corporations Act (Alberta) on May 10, 2000 and obtained a listing as a Capital Pool Company 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".

The activities include the acquisition, exploration, production, development and, where possible, the operating of mining properties.

On May 28, 2009 the Company incorporated a wholly-owned subsidiary in Mexico named "Bowmore exploration de Mexico SA de CV".

On June 26, 2017 Bowmore Exploration Ltd. change the name of the Corporation to « Osisko Metals Incorporated »

The Company's shares are listed under the symbol OM on the TSX Venture Exchange and under the symbol OB5 on the Frankfurt stock exchange.

## 2. GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS

Osisko Metals Incorporated is the Company's ultimate parent company.

The interim consolidated financial statements have been prepared in accordance to IAS 34 Interim Financial Reporting using accounting policies consistent with the International Financial Reporting Standards ("IFRSs") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and Interpretation of the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC").

The consolidated financial statements include the accounts of wholly-owned subsidiaries.

Apart from certain assets and liabilities measured at fair value as required under certain specific IFRS, for example available for sale financial assets, the consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis.

The consolidated financial statements were approved and authorized for issue by the Board of Directors on November 28, 2017.

## 3. CASH AND CASH EQUIVALENTS

**Métaux Osisko Inc.**  
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**

**Notes complémentaires consolidées**

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
 (non-audités, en dollars canadiens)

**Osisko Metals Incorporated**

(Previously Bowmore Exploration Ltd.)

**Notes to the Consolidated Financial Statements**

For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
 (unaudited, in Canadian dollars)

**4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

|   | Mobilier et équipement de bureau / Furniture and office equipment | materiel Informatique / Computer material | Équipement exploration / exploration equipment | Logiciel / software | Total         | Cost  |
|---|---|---|--|---------------------|---------------|---|
|   | ordinateur / Computer   | \$  | \$   | \$                  | \$            |   |
| <b>Coût</b>   |   |   |  |                     |               |   |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017                   | 5 115   | 480                                       | -  | -                   | 5 595         | Balance as at January 1, 2017                         |
| Acquisitions  | 3 438   | 16 566                                    | 71 376   | 3 500               | 11 446        | Additions   |
| Solde au 30 septembre 2017                              | 8 553   | 17 046                                    | 71 376   | 3 500               | 11 446        | Balance as at September 30, 2017                      |
| <b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b> |   |   |  |                     |               | <b>Accumulated depreciation and impairment losses</b> |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017                   | 4 170   | 368                                       | -  | -                   | 4 538         | Balance as at January 1, 2017                         |
| Amortissement de la période                             | 654   | 1 680                                     | 4 054  | 173                 | 1 064         | Depreciation expense of the period                    |
| Solde au 30 septembre 2017                              | 4 824   | 2 048                                     | 4 054  | 173                 | 1 064         | Balance as at September 30, 2017                      |
| <b>Valeur comptable au 30 septembre 2017</b>            | <b>3 729</b>  | <b>14 999</b>                             | <b>67 322</b>                                  | <b>3 327</b>        | <b>10 382</b> | <b>Carrying amount as at September 30, 2017</b>       |

**4. PROPERTY AND EQUIPMENT**

**Métaux Osisko Inc.**

(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)

**Notes complémentaires consolidées**Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
(non-audités, en dollars canadiens)**Osisko Metals Incorporated**

(Previously Bowmore Exploration Ltd.)

**Notes to the Consolidated Financial Statements**For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
(unaudited, in Canadian dollars)**4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)****4. PROPERTY AND EQUIPMENT (continued)**

| <b>Coût</b>                                 | <b>Équipement informatique / Computer equipment</b> | <b>Mobilier et équipement de bureau / Furniture and office equipment</b> | <b>Total</b> | <b>Cost</b>                                    |
|---|---|--|--------------|--|
|   | \$  | \$   | \$           |  |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2016       | 10 435  | 480  | 10 915       | Balance as at January 1, 2016                  |
| Disposition                                 | (5 320)   | -  | (5 320)      | Disposal                                       |
| Solde au 31 décembre 2016                   | 5 115   | 480  | 5 595        | Balance as at December 31, 2016                |
| <b>Cumul des amortissements</b>             |   |  |              | <b>Accumulated depreciation</b>                |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2016       | 8 097   | 327  | 8 424        | Balance as at January 1, 2016                  |
| Amortissement de l'exercice                 | 613   | 41   | 654          | Depreciation expense                           |
| Disposition                                 | (4 540)   | -  | (4 540)      | Disposal                                       |
| Solde au 31 décembre 2016                   | 4 170   | 368  | 4 538        | Balance as at December 31, 2016                |
| <b>Valeur comptable au 31 décembre 2016</b> | <b>945</b>  | <b>112</b>   | <b>1 057</b> | <b>Carrying amount as at December 31, 2016</b> |

**Métaux Osisko Inc.**
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**
**Notes complémentaires consolidées**

 Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
 (non-audités, en dollars canadiens)

**Osisko Metals Incorporated**
**(Previously Bowmore Exploration Ltd.)**
**Notes to the Consolidated Financial Statements**

 For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
 (unaudited, in Canadian dollars)

**5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**
**5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

|  | <b>Solde au 1<sup>er</sup><br/>janvier /<br/>Balance as at<br/>January 1, 2017</b> | <b>Acquisitions /<br/>Additions</b> | <b>Crédit<br/>d'exploration /<br/>Mining credits</b> | <b>Radiation /<br/>Write-off</b> | <b>Solde au 30<br/>septembre /<br/>Balance as at<br/>September 30,<br/>2017</b> |
|--|--|-------------------------------------|--|----------------------------------|---|
|  | \$   | \$                                  | \$   | \$                               | \$  |
| <b>Québec / Quebec</b>                                 |  |                                     |  |                                  |   |
| Propriété / Property - St-Victor (a)                   |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | 18 558   | -                                   | -  | -                                | 18 558  |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | 1 155 443  | 150                                 | -  | -                                | 1 155 593   |
|  | <u>1 174 001</u>   | <u>150</u>                          | <u>-</u>   | <u>-</u>                         | <u>1 174 151</u>  |
| Propriété / Property - Silica East (b)                 |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | 2 520  | -                                   | -  | -                                | 2 520   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | 35 514   | 150                                 | 2 518  | -                                | 38 182  |
|  | <u>38 034</u>  | <u>150</u>                          | <u>2 518</u>   | <u>-</u>                         | <u>40 702</u>   |
| Propriété / Property - Silica amherst (c)              |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | 1 050  | -                                   | -  | -                                | 1 050   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | 136 033  | 155                                 | 349  | -                                | 136 537   |
|  | <u>137 083</u>   | <u>155</u>                          | <u>349</u>   | <u>-</u>                         | <u>137 587</u>  |
| Propriété / Property - Silica south (d)                |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | 6 299  | -                                   | -  | -                                | 6 299   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | 255 001  | 5 459                               | 17 819   | -                                | 278 279   |
|  | <u>261 300</u>   | <u>5 459</u>                        | <u>17 819</u>  | <u>-</u>                         | <u>284 578</u>  |
| Propriété / Property - Normetal Sud (e)                |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | -  | 7 345                               | -  | -                                | 7 345   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | -  | 302                                 | -  | -                                | 302   |
|  | <u>-</u>   | <u>7 647</u>                        | <u>-</u>   | <u>-</u>                         | <u>7 647</u>  |
| Propriété / Property – Schefferville (f)               |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | -  | 37 672                              | -  | -                                | 37 672  |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | -  | 8 577                               | -  | -                                | 8 577   |
|  | <u>-</u>   | <u>46 250</u>                       | <u>-</u>   | <u>-</u>                         | <u>46 250</u>   |
| Propriété / Property – Mautauban (g)                   |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | -  | 7 803                               | -  | -                                | 7 803   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | -  | -                                   | -  | -                                | -   |
|  | <u>-</u>   | <u>7 803</u>                        | <u>-</u>   | <u>-</u>                         | <u>7 803</u>  |
| Propriété / Property – Autres propriétés au Québec (h) |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | -  | 30 121                              | -  | -                                | 30 121  |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | -  | 63 190                              | -  | -                                | 63 190  |
|  | <u>-</u>   | <u>93 311</u>                       | <u>-</u>   | <u>-</u>                         | <u>93 311</u>   |
| <b>Terre-Neuve / Newfoundland</b>                      |  |                                     |  |                                  |   |
| Propriété / Property - La Scie (i)                     |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | 76 418   | -                                   | -  | (76 418)                         | -   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | 466 622  | -                                   | 9 385  | (476 007)                        | -   |
|  | <u>543 040</u>   | <u>-</u>                            | <u>9 385</u>   | <u>(552 425)</u>                 | <u>-</u>  |
| <b>Nouveau Brunswick / New Brunswick</b>               |  |                                     |  |                                  |   |
| Propriété / Property - Brunswick belt SE (j)           |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | -  | 146 466                             | -  | -                                | 146 466   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | -  | 105 089                             | -  | -                                | 105 089   |
|  | <u>-</u>   | <u>251 635</u>                      | <u>-</u>   | <u>-</u>                         | <u>251 635</u>  |
| Propriété / Property - Brunswick belt W (k)            |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                         | -  | 147 137                             | -  | -                                | 147 137   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses             | -  | 51 307                              | -  | -                                | 51 307  |
|  | <u>-</u>   | <u>198 444</u>                      | <u>-</u>   | <u>-</u>                         | <u>198 444</u>  |

**Métaux Osisko Inc.**
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**
**Notes complémentaires consolidées**

 Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
 (non-audités, en dollars canadiens)

**Osisko Metals Incorporated**
**(Previously Bowmore Exploration Ltd.)**
**Notes to the Consolidated Financial Statements**

 For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
 (unaudited, in Canadian dollars)

**5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)**
**5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

|  | <b>Solde au 1<sup>er</sup><br/>janvier /<br/>Balance as at<br/>January 1, 2017</b> | <b>Acquisitions /<br/>Additions</b> | <b>Crédit<br/>d'exploration /<br/>Mining credits</b> | <b>Radiation /<br/>Write-off</b> | <b>Solde au 30<br/>septembre /<br/>Balance as at<br/>September 30,<br/>2017</b> |
|--|--|-------------------------------------|--|----------------------------------|---|
|  | \$   | \$                                  | \$   | \$                               | \$  |
| Propriété / Property - Moose brook (l)                               |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                                       | -  | 23 000                              | -  | -                                | 23 000  |
| Frais d'exploration / Exploration expenses                           | -  | 56 058                              | -  | -                                | 56 058  |
|  | <b>79 058</b>  | <b>79 058</b>                       | <b>79 058</b>  | <b>79 058</b>                    | <b>79 058</b>   |
| Propriété / Property - Gilmour south (m)                             |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                                       | -  | 3 917                               | -  | -                                | 3 917   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses                           | -  | 117 621                             | -  | -                                | 117 621   |
|  | <b>121 538</b>   | <b>121 538</b>                      | <b>121 538</b>                                       | <b>121 538</b>                   | <b>121 538</b>  |
| Propriété / Property - Flat landing (n)                              |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                                       | -  | 5 624                               | -  | -                                | 5 583   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses                           | -  | 42 707                              | -  | -                                | 42 707  |
|  | <b>48 331</b>  | <b>48 331</b>                       | <b>48 331</b>  | <b>48 331</b>                    | <b>48 331</b>   |
| Propriété / Property – Louvicourt (o)                                |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                                       | -  | 5 614                               | -  | -                                | 5 614   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses                           | -  | 26 970                              | -  | -                                | 24 970  |
|  | <b>30 584</b>  | <b>30 584</b>                       | <b>30 584</b>  | <b>30 584</b>                    | <b>30 584</b>   |
| Propriété / Property – Autres propriétés au<br>Nouveau Brunswick (p) |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                                       | -  | 228 522                             | -  | -                                | 228 522   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses                           | -  | 166 688                             | -  | -                                | 166 688   |
|  | <b>395 210</b>   | <b>395 210</b>                      | <b>395 210</b>                                       | <b>395 210</b>                   | <b>395 210</b>  |
| Sommaire / Summary   |  |                                     |  |                                  |   |
| Droits miniers / Mining rights                                       | 104 845  | 643 302                             | -  | (76 418)                         | 748 147   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses                           | 2 048 613  | 642 426                             | 30 072   | (476 007)                        | 2 245 102   |
|  | <b>2 153 458</b>   | <b>1 285 727</b>                    | <b>30 072</b>  | <b>(552 425)</b>                 | <b>2 916 832</b>  |

**Métaux Osisko Inc.**
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**
**Notes complémentaires consolidées**

 Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
 (non-audités, en dollars canadiens)

**Osisko Metals Incorporated**
**(Previously Bowmore Exploration Ltd.)**
**Notes to the Consolidated Financial Statements**

 For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
 (unaudited, in Canadian dollars)

**5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)**
**5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

|  | <b>Solde au 1<sup>er</sup><br/>janvier<br/>Balance as at<br/>January 1, 2016</b> | <b>Acquisitions /<br/>Additions</b> | <b>Radiation/<br/>Write-off</b> | <b>Crédits d'impôts<br/>remboursables du<br/>Québec / Quebec<br/>refundable tax<br/>credits</b> | <b>Solde au 31<br/>décembre /<br/>Balance as at<br/>December 31,<br/>2016</b> |
|--|--|-------------------------------------|---------------------------------|---|---|
|  | \$   | \$                                  | \$                              | \$  | \$  |
| Québec / Quebec                            |  |                                     |                                 |   |   |
| Propriété / Property - St-Victor (a)       |  |                                     |                                 |   |   |
| Droits miniers / Mining rights             | 18 558   | -                                   | -                               | -   | 18 558  |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | <u>1 155 443</u>   | <u>-</u>                            | <u>-</u>                        | <u>-</u>  | <u>1 155 443</u>  |
|  | <u>1 174 001</u>   | <u>-</u>                            | <u>-</u>                        | <u>-</u>  | <u>1 174 001</u>  |
| Québec / Quebec                            |  |                                     |                                 |   |   |
| Propriété / Property – Silica East (b)     |  |                                     |                                 |   |   |
| Droits miniers / Mining rights             | 2 341  | 179                                 | -                               | -   | 2 520   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | <u>23 829</u>  | <u>12 496</u>                       | <u>-</u>                        | <u>(811)</u>  | <u>35 514</u>   |
|  | <u>26 170</u>  | <u>12 675</u>                       | <u>-</u>                        | <u>(811)</u>  | <u>38 034</u>   |
| Québec / Quebec                            |  |                                     |                                 |   |   |
| Propriété / Property – Silica Amherst (c)  |  |                                     |                                 |   |   |
| Droits miniers / Mining rights             | 1 050  | -                                   | -                               | -   | 1 050   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | <u>131 006</u>   | <u>5 376</u>                        | <u>-</u>                        | <u>(349)</u>  | <u>136 033</u>  |
|  | <u>132 056</u>   | <u>5 376</u>                        | <u>-</u>                        | <u>(349)</u>  | <u>137 083</u>  |
| Québec / Quebec                            |  |                                     |                                 |   |   |
| Propriété / Property – Silica South (d)    |  |                                     |                                 |   |   |
| Droits miniers / Mining rights             | 6 299  | -                                   | -                               | -   | 6 299   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | <u>127 435</u>   | <u>136 256</u>                      | <u>-</u>                        | <u>(8 690)</u>  | <u>255 001</u>  |
|  | <u>133 734</u>   | <u>136 256</u>                      | <u>-</u>                        | <u>(8 690)</u>  | <u>261 300</u>  |
| Terre-Neuve / Newfoundland                 |  |                                     |                                 |   |   |
| Propriété / Property – La Scie (i)         |  |                                     |                                 |   |   |
| Droits miniers / Mining rights             | 76 418   | -                                   | -                               | -   | 76 418  |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | <u>466 444</u>   | <u>178</u>                          | <u>-</u>                        | <u>-</u>  | <u>466 622</u>  |
|  | <u>542 862</u>   | <u>178</u>                          | <u>-</u>                        | <u>-</u>  | <u>543 040</u>  |
| Mexique / Mexico                           |  |                                     |                                 |   |   |
| Propriété / Property – Paraje Azul (q)     |  |                                     |                                 |   |   |
| Droits miniers / Mining rights             | 63 468   | -                                   | (63 468)                        | -   | -   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | <u>397 691</u>   | <u>49</u>                           | <u>(397 740)</u>                | <u>-</u>  | <u>-</u>  |
|  | <u>461 159</u>   | <u>49</u>                           | <u>(461 208)</u>                | <u>-</u>  | <u>-</u>  |
| Sommaire / Summary                         |  |                                     |                                 |   |   |
| Droits miniers / Mining rights             | 168 134  | 179                                 | (63 468)                        | -   | 104 845   |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | <u>2 301 848</u>   | <u>154 355</u>                      | <u>(397 740)</u>                | <u>(9 850)</u>  | <u>2 048 613</u>  |
|  | <u>2 469 982</u>   | <u>154 534</u>                      | <u>(461 208)</u>                | <u>(9 850)</u>  | <u>2 153 458</u>  |

**(a) St-Victor, Québec**

La propriété de St-Victor est située dans le Synclinorium de St-Victor, une large ceinture de roches sédimentaires situées dans les Appalaches du sud du Québec. Elle est composée de 57 titres miniers couvrant une superficie de 3 270 hectares, jalonnés dans les deux titres majeurs. La propriété est détenue à 100% par la Société.

**(b) Silica East, Québec**

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

**(c) Silica Amherst, Québec**

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

**(d) Silica South, Québec**

La propriété Silica South est composée de 72 titres miniers couvrant une superficie de 4 360 hectares.

**(a) St-Victor, Quebec**

The St-Victor property is located within the St-Victor Synclinorium, an extensive belt of sedimentary rocks located within the Appalachians of southern Quebec. It is composed of 57 claims covering an area of 3,270 hectares, staked within two major bloc claims. The property is 100 % owned by the Company.

**(b) Silica East, Quebec**

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 at 350 km east of Quebec city.

**(c) Silica Amherst, Quebec**

The Silica Amherst property is composed of 7 claims covering an area of 358 hectares and is located in the township of Amherst at 150 km northwest of Montreal.

**(d) Silica South, Quebec**

The Silica South property is composed of 72 claims covering an area of 4,360 hectares.

**Métaux Osisko Inc.**

(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)

**Notes complémentaires consolidées**Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
(non-audités, en dollars canadiens)**Osisko Metals Incorporated**

(Previously Bowmore Exploration Ltd.)

**Notes to the Consolidated Financial Statements**For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
(unaudited, in Canadian dollars)**5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)**

## (e) Normetal Sud, Québec

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.

## (f) Schefferville, Québec

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

## (g) Montauban, Québec

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.

## (h) Autres propriétés du projets Quebec genex

Les autres propriétés sont composées de 433 claims couvrant une superficie de 24 410 hectares et situé dans les régions de Gaspé et Gatineau.

## (i) La Scie, Terre-Neuve

La propriété La Scie est composée de 17 claims couvrant une superficie de 425 hectares. La propriété est située à l'extrémité est de la péninsule de la Baie Verte, à environ 45 km à l'est de la ville de la Baie Verte dans le district White Bay South.

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 \$.

## (j) Brunswick Belt SE, Nouveau-Brunswick

La propriété Brunswick Belt (Sud Est) est située dans le bassin minier de Bathurst du Nouveau-Brunswick, composé de quatre groupes d'unités de claims 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.

## (k) Brunswick Bel W, Nouveau-Brunswick

La propriété Brunswick Belt (Ouest) est située dans le bassin minier de Bathurst du Nouveau-Brunswick, composé de quatre groupes d'unités de claims 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.

## (l) Moose Brook, Nouveau-Brunswick

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

## (m) Gilmour South, Nouveau-Brunswick

La propriété Gilmour South est composé de 48 claims couvrant une superficie de 1050 hectares et située à environ 20 km au sud-sud-est de la mine Brunswick No 12.

## (n) Flat Landing Brook, Nouveau-Brunswick

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

## (o) Louvicourt, Nouveau-Brunswick

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

## (p) Autres propriétés du camp minier Bathurst, Nouveau-Brunswick

Les autres propriétés sont composées de 1 298 claims couvrant une superficie de 28 351 hectares englobant la brunswick belt et les propriétés détenus par la Société .

**5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

## (e) Normetal, Quebec

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

## (f) Schefferville, Quebec

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

## (g) Montauban, Quebec

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

## (h) Other properties in Quebec Genex project

The other properties are composed of 433 claims covering an area of 24,410 hectares and are located within the Gaspé and Gatineau areas.

## (i) La Scie, Newfoundland

The La Scie property is composed of 17 claims covering an area of 425 hectares. The property 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.

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.

## (j) Brunswick Belt SE, New-Brunswick

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.

## (k) Brunswick Belt W, New-Brunswick

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.

## (l) Moose Brook, New-Brunswick

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

## (m) Gilmour South, Nouveau-Brunswick

The Gilmour South 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

## (n) Flat Landing Brook, Nouveau-Brunswick

The Flat Landing Brook 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.

## (o) Louvicourt, Nouveau-Brunswick

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

## (p) Other properties in Bathurst Mining camp, Nouveau-Brunswick

The other 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 .

# Métaux Osisko Inc.

(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)

## Notes complémentaires consolidées

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
(non-audités, en dollars canadiens)

# Osisko Metals Incorporated

(Previously Bowmore Exploration Ltd.)

## Notes to the Consolidated Financial Statements

For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
(unaudited, in Canadian dollars)

### 6. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres sont attribuables aux actionnaires de Osisko Metals Incorporated.

#### 6.1 Capital social

Au cours de la période terminée le 30 septembre 2017, la Société a effectué un regroupement de son capital-actions émis à raison d'une nouvelle action ordinaire pour chaque 3 actions émises. Conséquemment, la quantité d'actions, de bons de souscription et d'options d'achat d'actions en circulation ont été ajustés pour refléter l'effet du regroupement sur tous les exercices présentés.

- a) **Le 18 juillet 2017**, la société a annoncé un placement privé " bought deal" de 21 562 500 unités de la Société, au prix de 0,80 \$ l'unité pour un produit brut de 17 250 000 \$. Chaque unité se compose d'une action ordinaire de la Société et de la moitié d'un bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription complet permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 1,00 \$ à tout moment avant le 18 juillet 2019.

Parallèlement à l'offre négociée, la Société a clôturé un placement privé non négocié de 3 883 333 actions accréditives de la Société au prix de 0,90 \$ par action et de 10 000 000 unités ayant les mêmes caractéristiques que les parts du bought deal au prix de 0,80 \$ l'unité pour le total Un produit brut supplémentaire de 11 495 000 \$ (le « placement non négocié » avec l'offre négociée, les « offres »).

Dans le cadre du placement négocié, la Société a versé aux preneurs fermes une commission en espèces d'un montant égal à 5% du produit brut du placement négocié.

- b) **Le 15 mai 2017**, la société a émis 33 333 action comme mentionné dans le contrat d'acquisition e la propriété Moose Brook et 25 000 action dans l'acquisition de la propriété 3 Amigos (les propriétés Flat Landing, Louvicourt et Gilmour South).
- c) **Le 7 mars 2017**, la Société a signé un contrat d'achat formel pour acquérir 100% du projet Brunswick Belt, une propriété stratégique de zinc située dans le bassin minier de Bathurst du Nouveau-Brunswick, composé de quatre groupes de réclamations pour un total de 586 claims couvrant de façon appropriée 12 892 hectares qui est situé dans le comté de Gloucester, à environ 25 km au sud-ouest de la ville de Bathurst.

La Société a émis 916 667 actions ordinaires et conservera 100% de tous les NSR à partir du produit de toute production commerciale.

- d) **Le 20 mai, 2016**, la Société a clôturé un placement privé sans courtier pour un montant de 737 500 \$. Le placement a permis de lever 350 000 \$ par le biais de l'émission de 1 666 667 unités à un prix de 0,21 \$ par unité et 387 500 \$ par le biais de l'émission de 1 291 667 unités accréditives à un prix de 0,30 \$ par unité accréditive. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque unité accréditive se compose d'une action accréditive ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société pour une période de 24 mois (jusqu'au 20 mai 2018) à un prix d'exercice de 0,45 \$ au cours des 12 premiers mois et 0,60 \$ par la suite par bon.

La valeur des actions de ce placement privé est présentée déduction faite de la juste valeur attribuée aux 1 479 167 bons de souscription d'un montant de 235 636 \$, de la juste valeur attribuée au gain reporté relatif à l'émission d'actions accréditives de 83 963 \$ ainsi que des frais d'émission de 41 149 \$.

### 6. EQUITY

Equity is attributable to Osisko Metals Incorporated shareholders.

#### 6.1 Share capital

During the period ended September 30, 2017, the Company consolidated its common shares on a 3 for one basis. Consequently, the number of issued shares, warrants and share options were adjusted to reflect the changes of the consolidation on all the years presented.

- a) **On July 18, 2017**, the Company announced a "bought deal" private placement of 21,562,500 units of the Company, at a price of \$ 0.80 per Unit for gross proceeds of \$ 17,250,000. Each Unit consists of one common share of the Company and one half of one common share purchase warrant. Each Warrant entitles the holder thereof to acquire one common share of the Company at a price of \$ 1.00 at any time prior July 18, 2019.

Concurrent with the Brokered Offering, the Company closed a non-brokered private placement of 3,883,333 flow-through shares of the Company at a price of \$ 0.90 per share and 10,000,000 units having the same characteristics as the Units of the "bought deal" at a price of \$ 0.80 per unit for total additional gross proceeds of \$ 11,495,000.

In connection with the Brokered Offering, the Company paid the underwriters a cash commission in an amount equal to 5% of the gross proceeds of the Brokered Offering.

- b) **On May 15, 2017**, the company issued 33,333 shares as mentioned in the contract for the acquisition of the Moose Brook property and 25,000 shares in the acquisition of the property 3 Amigos (Flat Landing, Louvicourt and Gilmour South properties).
- c) **On March 7, 2017**, the Company signed a formal purchase agreement from a private owner to acquire 100% of the Brunswick Belt Project, a strategic zinc property located within the Bathurst Mining Camp of New Brunswick, is composed of four claims groups for a total of 586 claims covering approximately 12,892 hectares and is located in Gloucester county, roughly 25 km south-west of the city of Bathurst.

The Company issued 916,667 common shares and will retain 100% of all NSR from the proceeds of any commercial production.

- d) **On May 20, 2016**, the Company closed a non-brokered private placement in the amount of \$ 737,500. The placement raised \$ 350,000 by way of the issuance of 1,666,667 units at a price of \$ 0.21 per unit and \$ 387,500 by way of the issuance of 1,291,667 flow-through units at a price of \$ 0.30 per flow-through unit. Each unit is composed of one common share of the Company and one-half of one common share purchase warrant. Each flow-through unit is composed of one flow-through common share and one-half of a warrant, with each whole warrant entitling the holder to acquire one additional common share of the Company for a period of 24 months (until May 20, 2018) at an exercise price of \$ 0.45 during the first 12 months and \$ 0.60 thereafter per warrant.

The value of the shares of this private placement is net of the fair value attributed to the 1,479 167 warrants in the amount of \$ 235,636 based on the fair value assigned to the deferred gain related to the issuance of flow-through shares of \$ 83,963 and issue expenses of \$ 41,149.

# Métaux Osisko Inc.

(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)

## Notes complémentaires consolidées

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
(non-audités, en dollars canadiens)

# Osisko Metals Incorporated

(Previously Bowmore Exploration Ltd.)

## Notes to the Consolidated Financial Statements

For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
(unaudited, in Canadian dollars)

### 6. CAPITAUX PROPRES (suite)

#### 6.2 Bons de souscription émis aux actionnaires

Le tableau suivant présente les changements dans les bons de souscription émis aux actionnaires:

|                              | 30 septembre / September 30, 2017                   | \$  |
|------------------------------|---|---|
|                              | Nombre de bons de souscription / Number of warrants | Prix d'exercice moyen pondéré/<br>Weighted average exercise price |
| Solde au début de la période | 2 132 778   | 0,51  |
| Exercés                      | (763 729)   | 0,60  |
| Expirés                      | (20 833)  | 0,6   |
| Octroyés (note 15.1 (b)(d))  | <u>22 781 250</u>                                   | <u>1</u>  |
| Solde à la fin de la période | <u>23 779 465</u>                                   | <u>0,98</u>   |

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017, 20 833 (416 608 au 31 décembre 2016) bons de souscription ont expirés sans avoir été exercés. La juste valeur au montant de 1 250 \$ (91 482 \$ au 31 décembre 2016) attribuée à ces bons de souscription a été reclassée au surplus d'apport.

La juste valeur des bons de souscription émis aux actionnaires a été estimée au moyen du modèle Black-Scholes d'évaluation basé sur les hypothèses suivantes :

|                               | 30 septembre / September 30, 2017 |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| Taux de rendement des actions | -                                 |
| Volatilité attendue           | 121,41%                           |
| Taux d'intérêt sans risque    | 1,194%                            |
| Durée de vie prévue           | 2 années / Years                  |

La volatilité attendue a été déterminée en calculant la volatilité historique du prix de l'action ordinaire de la Société précédent la date de l'octroi et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des bons de souscription. Lors du calcul de la volatilité historique, la direction peut ne pas tenir compte d'une période de temps identifiable pour laquelle elle considère que le prix de l'action a été extraordinairement volatile en raison d'un événement spécifique qui ne devrait pas se reproduire au cours de la durée de vie prévue du bon de souscription.

En outre, si le prix de l'action de la Société était extrêmement volatile pour une période donnée de temps, par exemple, en raison d'une baisse générale du marché, la direction peut accorder moins d'emphase sur sa volatilité durant cette période.

Le nombre de bons de souscription en circulation qui pourraient être exercés par un nombre équivalent d'actions ordinaires se présente comme suit:

|                                     | 30 septembre / September 30, 2017                   |
|-------------------------------------|---|
|                                     | Nombre de bons de souscription / Number of warrants |
|                                     | Prix d'exercice / Exercise price                    |
| Date d'expiration / Expiration date | \$  |
| 19 juillet 2019                     | 22 781 250  |
| 3 juillet 2017                      | -   |
| 20 mai 2018                         | <u>999 215</u>                                      |
|                                     | <u>23 779 465</u>                                   |

### 6. EQUITY (continued)

#### 6.2 Warrants issued to shareholders

The following table presents the changes in warrants issued to shareholders:

|                              | 31 décembre / December 31, 2016                     | \$  |
|------------------------------|---|---|
|                              | Nombre de bons de souscription / Number of warrants | Prix d'exercice moyen pondéré/<br>Weighted average exercise price |
| Solde au début de la période | 1 070 419   | 0,51  |
| Exercised                    | -   | -   |
| Expired                      | (416 808)   | 0,60  |
| Octroyés (note 15.1 (b)(d))  | <u>1 479 167</u>                                    | <u>0,45</u>   |
| Solde à la fin de la période | <u>2 132 778</u>                                    | <u>0,51</u>   |

During the nine-month period ended September 30, 2017, 20,833 (416,608 at December 31, 2016) warrants expired without being exercised. The fair value in the amount of \$ 1,250 (\$ 91,482 at December 31, 2016) attributed to these warrants was reclassified to contributed surplus.

The fair value of warrants issued to shareholders was estimated using the Black-Scholes model with following weighted average assumptions :

|                               | 31 décembre / December 31, 2016 |                         |
|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Taux de rendement des actions | -                               | Dividend yield          |
| Volatilité attendue           | 104,44 % et 141,75 %            | Expected volatility     |
| Taux d'intérêt sans risque    | 0,621 %                         | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue           | 2 années / Years                | Expected life           |

The expected volatility was determined by calculating the historical volatility of the Company's common share price back from the date of the grant and for a period corresponding to the expected life of the warrants. When computing historical volatility, management may disregard an identifiable period of time in which it considers that the share price was extraordinarily volatile because of a specific event that is not expected to recur during the expected life of the warrant.

In addition, if the Company's share price was extremely volatile for an identifiable period of time, for instance, due to a general market decline, management may place less weight on its volatility during that period of time.

The number of outstanding warrants which could be exercised by an equivalent number of ordinary shares is as follows:

|                                     | 31 décembre / December 31, 2016                     |
|-------------------------------------|---|
|                                     | Nombre de bons de souscription / Number of warrants |
|                                     | Prix d'exercice / Exercise price                    |
| Date d'expiration / Expiration date | \$  |
| 19 juillet 2019                     | 653 611   |
| 3 juillet 2017                      | 0,60  |
| 20 mai 2018                         | <u>1 479 167</u>                                    |
|                                     | <u>2 132 778</u>                                    |

**Métaux Osisko Inc.**
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**
**Notes complémentaires consolidées**

 Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
 (non-audités, en dollars canadiens)

**Osisko Metals Incorporated**
**(Previously Bowmore Exploration Ltd.)**
**Notes to the Consolidated Financial Statements**

 For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
 (unaudited, in Canadian dollars)

**6. CAPITAUX PROPRES (suite)**
**6.3 Bons de souscription émis aux courtiers**

Le tableau suivant présente les changements dans les bons de souscription émis aux courtiers :

|                              | <b>30 septembre / September 30, 2017</b>            | <b>31 décembre / December 31, 2016</b>                          |   |
|------------------------------|---|---|---|
|                              | Nombre de bons de souscription / Number of warrants | Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price | Nombre de bons de souscription / Number of warrants |
| Solde au début de la période | 52 860  | 0,45  | -   |
| Octroyés                     | -   | -   | 52 860  |
| Expirés                      | (52 860)  | 0,60  | -   |
| Solde la fin de la période   | <u><u>-</u></u>                                     | <u><u>-</u></u>   | <u><u>52 860</u></u>                                |

**Le 20 mai 2016**, la Société a versé à titre d'honoraires à l'ensemble des intermédiaires un montant de 15 600 \$ et a émis un total de 52 860 bons de souscription aux courtiers d'une juste valeur de 10 073 \$. Chaque bon de souscription aux courtiers permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,45 \$ par action, et ce, jusqu'au 20 mai 2017.

La juste valeur des bons de souscription émis aux courtiers a été estimée au moyen du modèle Black-Scholes d'évaluation basé sur les hypothèses suivantes (voir le commentaire sur la volatilité à la note 6.2):

|                               | <b>30 septembre / September 30, 2017</b> | <b>31 décembre / December 31, 2016</b> |                         |
|-------------------------------|--|--|-------------------------|
| Taux de rendement des actions | -  | -                                      | Dividend yield          |
| Volatilité attendue           | -  | 141,75 %                               | Expected volatility     |
| Taux d'intérêt sans risque    | -  | 0,621 %                                | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue           | -  | 1 année / 1 year                       | Expected life           |

Le nombre de bons de souscription en circulation qui pourraient être exercés par un nombre équivalent d'actions ordinaires se présente comme suit :

|                                     | <b>30 septembre / September 30, 2017</b>           | <b>31 décembre / December 31, 2016</b> |  |                                  |                                     |
|-------------------------------------|--|--|--|----------------------------------|-------------------------------------|
| Date d'expiration / Expiration date | Nombre de bon de souscription / Number of warrants | Prix d'exercice / Exercise price       | Nombre de bon de souscription / Number of warrants | Prix d'exercice / Exercise price | Date d'expiration / Expiration date |
| 20 mai 2017                         | <u><u>-</u></u>                                    | <u><u>-</u></u>                        | <u><u>52 860</u></u>                               | <u><u>0,45</u></u>               | <u><u>May 20, 2017</u></u>          |

**6. EQUITY (continued)**
**6.3 Warrants issued to brokers**

The following table presents the changes in warrants issued to brokers :

|                              | <b>30 septembre / September 30, 2017</b>            | <b>31 décembre / December 31, 2016</b>                          |   |
|------------------------------|---|---|---|
|                              | Nombre de bons de souscription / Number of warrants | Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price | Nombre de bons de souscription / Number of warrants |
| Solde au début de la période | 52 860  | 0,45  | -   |
| Octroyés                     | -   | -   | 52 860  |
| Expirés                      | (52 860)  | 0,60  | -   |
| Solde la fin de la période   | <u><u>-</u></u>                                     | <u><u>-</u></u>   | <u><u>52 860</u></u>                                |

**On May 20, 2016**, the Company paid aggregate finder's fees of \$ 15,600 and issued a total of 52,860 warrants to brokers of a fair value of \$ 10,073. Each warrant to brokers will entitle the holder thereof to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.45 each until May 20, 2017.

The fair value of warrants issued to brokers was estimated using the Black-Scholes model with following weighted average assumptions (see comment on volatility in Note 6.2):

|                               | <b>31 décembre / December 31, 2016</b> |                         |
|-------------------------------|--|-------------------------|
| Taux de rendement des actions | -                                      | Dividend yield          |
| Volatilité attendue           | 141,75 %                               | Expected volatility     |
| Taux d'intérêt sans risque    | 0,621 %                                | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue           | 1 année / 1 year                       | Expected life           |

The number of outstanding warrants that could be exercised by an equivalent number of common shares is as follows:

**Métaux Osisko Inc.**
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**
**Notes complémentaires consolidées**

 Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
 (non-audités, en dollars canadiens)

**Osisko Metals Incorporated**
**(Previously Bowmore Exploration Ltd.)**
**Notes to the Consolidated Financial Statements**

 For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
 (unaudited, in Canadian dollars)

**7. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS**
**7.1 Régime d'options d'achat d'actions**

Le tableau suivant présente les changements dans les options d'achat d'actions émises:

|  | <b>30 septembre / September 30, 2017</b>                     |   | <b>31 décembre / December 31, 2016</b>                       |   |
|--|--|---|--|---|
|  | Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options | Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price | Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options | Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price |
|  | \$   | \$  |  | \$  |
| En circulation au début de la période                | 1 400 000  | 0,48  | 283 333  | 1,50  |
| Octroyées  | 3 900 000  | 1,70  | 1 200 000  | 0,30  |
| Expirées   | (200 000)  | 1,50  | -  | -   |
| Annulées   | -  | -   | (83 333)   | 1,50  |
| Solde à la fin de la période                         | 5 100 000  | 1,37  | 1 400 000  | 0,48  |
| Options pouvant être exercées à la fin de la période | 1 387 500  | 0,79  | 800 000  | 0,60  |
|  |  |   |  | Outstanding, beginning of period                                |
|  |  |   |  | Granted   |
|  |  |   |  | Expired   |
|  |  |   |  | Cancelled   |
|  |  |   |  | Balance, end of period  |
|  |  |   |  | Exercisable options, end of the period                          |

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions en circulation au 30 septembre 2017.

**7. MANAGEMENT COMPENSATION**
**7.1 Stock option plan**

The following table presents the changes in share options issued:

|  | <b>30 septembre / September 30, 2017</b>                     |   | <b>31 décembre / December 31, 2016</b>                       |   |
|--|--|---|--|---|
|  | Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options | Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price | Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options | Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price |
|  | \$   | \$  |  | \$  |
| En circulation au début de la période                | 1 400 000  | 0,48  | 283 333  | 1,50  |
| Octroyées  | 3 900 000  | 1,70  | 1 200 000  | 0,30  |
| Expirées   | (200 000)  | 1,50  | -  | -   |
| Annulées   | -  | -   | (83 333)   | 1,50  |
| Solde à la fin de la période                         | 5 100 000  | 1,37  | 1 400 000  | 0,48  |
| Options pouvant être exercées à la fin de la période | 1 387 500  | 0,79  | 800 000  | 0,60  |
|  |  |   |  | Outstanding, beginning of period                                |
|  |  |   |  | Granted   |
|  |  |   |  | Expired   |
|  |  |   |  | Cancelled   |
|  |  |   |  | Balance, end of period  |
|  |  |   |  | Exercisable options, end of the period                          |

The table below summarizes the information related to share options outstanding as at September 30, 2017.

| Prix d'exercice / Exercise price | Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options | Durée résiduelle (années) / Remaining life (years) |
|----------------------------------|--|--|
| \$                               |  |  |
| 1,7                              | 3 900 000  | 5,25   |
| 0,30                             | 1 200 000  | 3,67   |
|                                  | 5 100 000  |  |

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions en circulation au 31 décembre 2016.

The table below summarizes the information related to share options outstanding as at 31 December 2016.

| Prix d'exercice / Exercise price | Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options | Durée résiduelle (années) / Remaining life (years) |
|----------------------------------|--|--|
| \$                               |  |  |
| 0,30                             | 1 200 000  | 4,42   |
| 1,50                             | 200 000  | 0,04   |
|                                  | 1 400 000  |  |

**8. RÉULTAT PAR ACTION**

Le résultat de base et dilué par action a été calculé en utilisant le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société mère comme numérateur.

**8. EARNINGS PER SHARE**

Both the basic and diluted loss per share have been calculated using the net loss attributable to owners of the parent company as the numerator.

|  | Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended |                                   | Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month period ended |   |
|--|---|-----------------------------------|---|---|
|  | 30 septembre / September 30, 2017   | 30 septembre / September 30, 2016 | 30 septembre / September 30, 2017                                       | 30 septembre / September 30, 2016                       |
|  | \$  | \$                                | \$  | \$  |
| Résultat net de la période                               | (1 759 472)   | (168 581)                         | (2 200 191)   | (275 018)   |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 58 591 016  | 28 605 321                        | 39 250 382  | 27 088 227  |
| Résultat de base et dilué par action                     | (0,041)   | (0,006)                           | (0,056)   | (0,010)   |
|  |   |                                   |   | Net loss for period                                     |
|  |   |                                   |   | Weighted average number of common shares in circulation |
|  |   |                                   |   | Basic and diluted loss per share                        |

**Métaux Osisko Inc.**
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**
**Notes complémentaires consolidées**
**Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
(non-audités, en dollars canadiens)**
**Osisko Metals Incorporated**
**(Previously Bowmore Exploration Ltd.)**
**Notes to the Consolidated Financial Statements**
**For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
(unaudited, in Canadian dollars)**
**9. INFORMATIONS ADDITIONNELLES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement se détaillent comme suit:

|                                     | Pour la période de trois mois terminée /<br>For the three-month period ended |   | Pour la période de neuf mois terminée /<br>For the nine-month period ended |   |                               |
|-------------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|
|                                     | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                      | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                    | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 |                               |
|                                     | \$   | \$                                      | \$   | \$                                      |                               |
| Trésorerie affectée à l'exploration | -  | 395 798                                 | -  | -                                       | Cash reserved for exploration |
| Débiteurs                           | (41 986)   | 23 972                                  | (162 818)  | 79 444                                  | Receivables                   |
| Frais payés d'avance                | (51 003)   | 13 996                                  | (49 312)   | 4 346                                   | Prepaid expenses              |
| Fournisseurs et autres créateurs    | (221 524)  | (52 805)                                | 412 854  | (232 697)                               | Trade and other payables      |
| Total                               | <u>(314 514)</u>   | <u>380 961</u>                          | <u>200 724</u>   | <u>(148 907)</u>                        | Total                         |

**9.1 Éléments sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie**

|  | Pour la période de trois mois terminée /<br>For the three-month period ended |   | Pour la période de neuf mois terminée /<br>For the nine-month period ended |   |   |
|--|--|---|--|---|---|
|  | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                      | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                    | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 |   |
|  | \$   | \$                                      | \$   | \$                                      |   |
| Perte non matérialisée sur les placements disponibles à la vente | (23 671)   | 23 996                                  | 5 939  | 9 019                                   | Unrealized loss on available-for-sale investments     |
| Réduction du gain reporté à la charge d'impôt différé            | 53 182   | 7 577                                   | 60 212   | 19 708                                  | Reduction of deferred profit on deferred tax expenses |
| Juste valeur des bons souscription                               | -  | -                                       | -  | 332 511                                 | Fair value of warrants                                |
| Juste valeur des bons aux courtiers                              | -  | -                                       | -  | 10 073                                  | Fair value of broker warrants                         |
| Juste valeur attribuée aux bons de souscription expirés          | 1 250  | -                                       | 1 250  | 91 482                                  | Fair value of expired warrants                        |

**10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

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

Sauf indication contraire, aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont généralement réglés en espèces.

Au cours des périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016, la Société a effectué les transactions suivantes avec certains de ses dirigeants et administrateurs, certaines Sociétés contrôlées par des dirigeants et des administrateurs de Osisko Metals Incorporated et une Société actionnaire.

**9. ADDITIONAL INFORMATION ON CASH FLOWS**

The changes in non-cash working capital items are detailed as follows:

|                                     | Pour la période de trois mois terminée /<br>For the three-month period ended |   | Pour la période de neuf mois terminée /<br>For the nine-month period ended |   |                               |
|-------------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|
|                                     | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                      | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                    | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 |                               |
|                                     | \$   | \$                                      | \$   | \$                                      |                               |
| Trésorerie affectée à l'exploration | -  | 395 798                                 | -  | -                                       | Cash reserved for exploration |
| Débiteurs                           | (41 986)   | 23 972                                  | (162 818)  | 79 444                                  | Receivables                   |
| Frais payés d'avance                | (51 003)   | 13 996                                  | (49 312)   | 4 346                                   | Prepaid expenses              |
| Fournisseurs et autres créateurs    | (221 524)  | (52 805)                                | 412 854  | (232 697)                               | Trade and other payables      |
| Total                               | <u>(314 514)</u>   | <u>380 961</u>                          | <u>200 724</u>   | <u>(148 907)</u>                        | Total                         |

**9.1 Items not affecting cash and cash equivalents**

|  | Pour la période de trois mois terminée /<br>For the three-month period ended |   | Pour la période de neuf mois terminée /<br>For the nine-month period ended |   |   |
|--|--|---|--|---|---|
|  | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                      | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                    | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 |   |
|  | \$   | \$                                      | \$   | \$                                      |   |
| Perte non matérialisée sur les placements disponibles à la vente | (23 671)   | 23 996                                  | 5 939  | 9 019                                   | Unrealized loss on available-for-sale investments     |
| Réduction du gain reporté à la charge d'impôt différé            | 53 182   | 7 577                                   | 60 212   | 19 708                                  | Reduction of deferred profit on deferred tax expenses |
| Juste valeur des bons souscription                               | -  | -                                       | -  | 332 511                                 | Fair value of warrants                                |
| Juste valeur des bons aux courtiers                              | -  | -                                       | -  | 10 073                                  | Fair value of broker warrants                         |
| Juste valeur attribuée aux bons de souscription expirés          | 1 250  | -                                       | 1 250  | 91 482                                  | Fair value of expired warrants                        |

**10. RELATED PARTY TRANSACTIONS**

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

Unless otherwise stated, no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

During the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016, the Company undertook the following transactions with officers and directors, and companies controlled by officers and directors of Osisko Metals Incorporated and Corporate shareholders.

**Métaux Osisko Inc.**
**(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)**
**Notes complémentaires consolidées**

 Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
 (non-audités, en dollars canadiens)

**Osisko Metals Incorporated**
**(Previously Bowmore Exploration Ltd.)**
**Notes to the Consolidated Financial Statements**

 For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
 (unaudited, in Canadian dollars)

**10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)**
**10.1 Transactions avec des administrateurs et certaines sociétés contrôlées par des administrateurs**

|   | Pour la période de trois mois terminée /<br>For the three-month period ended |   | Pour la période de neuf mois terminée /<br>For the nine-month period ended |   | Director and an officer of<br>the Company                       |
|---|--|---|--|---|---|
|   | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                      | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 | 30 septembre /<br>September 30,<br>2017                                    | 30 septembre /<br>September 30,<br>2016 |   |
|   | \$   | \$                                      | \$   | \$                                      |   |
| <b>Administrateur et membre<br/>de la direction de la Société</b> |  |   |  |   |   |
| Charges au titre des<br>avantages du personnel                    | 30 995   | -                                       | 30 995   | -                                       | Employee benefit expenses                                       |
| Honoraires de consultation  | 80 000   | 18 000                                  | 205 366  | 54 000                                  | Consulting fees   |
| Paiements fondés sur des<br>actions :                             | 263 994  | -                                       | 263 994  | 64 385                                  | Share-based payments:<br><b>Company owned by an<br/>officer</b> |
| <b>Société détenue par un<br/>dirigeant</b>                       |  |   |  |   |   |
| Honoraires de consultation  | -  | 16 200                                  | -  | 48 600                                  | Consulting fees   |
| Paiements fondés sur des<br>actions                               | -  | -                                       | -  | 6 438                                   | Share-based payments  |
| <b>Administrateurs de la<br/>Société</b>                          |  |   |  |   | <b>Directors of the Company</b>                                 |
| Paiements fondés sur des<br>actions                               | 232 680  | -                                       | 300 852  | 160 361                                 | Share-based payments  |

**11. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS**

La juste valeur des instruments financiers à la date de clôture a été calculée sur la base de données d'un marché disponible, en utilisant des méthodes de flux de trésorerie actualisés. Le fait qu'il existe des différences dans les méthodes d'évaluation signifie que les mesures ne reflètent pas nécessairement les montants exacts qui pourraient être reçus ou à payer pour les instruments sur le marché.

Les instruments financiers de la Société sont évalués à la juste valeur sur une base récurrente lors des périodes subséquentes à la comptabilisation initiale et selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Les niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants:

Niveau 1: Les prix indiqués (non rajustés) sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2: Données autres que les prix cotés inclus au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (à savoir les prix) ou indirectement (à savoir les dérivés de prix);

Niveau 3: Données pour les actifs et passifs qui ne sont pas fondées sur des données observables sur le marché.

**11. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES**

The fair value of financial instruments at the reporting date was calculated on the basis of available market data, using current discounted cash flow methods. The fact that there are differences in the valuation methods means that the measurements do not necessarily reflect the exact amounts that could be received from or paid out on instruments on the market.

The Company's financial instruments are measured at fair value on a recurring basis in periods subsequent to initial recognition and fair value hierarchy.

The fair value hierarchy has the following levels:

Level 1: Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2: Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices);

Level 3: Inputs for assets or liabilities that are not based on observable market data.

| Notes                                  | 30 septembre / September 30, 2017             |                              | 31 décembre / December 31, 2016               |                              | <b>Financial assets</b><br>Cash<br>Cash reserved for<br>exploration<br>Receivables<br>Investments |
|--|---|------------------------------|---|------------------------------|---|
|  | Coût<br>d'acquisition /<br>Carrying<br>amount | Juste valeur /<br>Fair value | Coût<br>d'acquisition /<br>Carrying<br>amount | Juste valeur /<br>Fair value |   |
|  | \$  | \$                           | \$  | \$                           |   |
| <b>Actifs financiers</b>               |   |                              |   |                              |   |
| Trésorerie                             | 23 139 076                                    | 23 139 076                   | -   | -                            | Cash  |
| Trésorerie affectée à<br>l'exploration | 11 187 452                                    | 11 487 452                   | 197 365                                       | 197 365                      | Cash reserved for<br>exploration  |
| Débiteurs                              | 114 183                                       | 114 183                      | 20 636  | 20 636                       | Receivables   |
| Placements                             | 82 113  | 82 113                       | 76 174  | 76 174                       | Investments   |
| <b>Passifs financiers</b>              |   |                              |   |                              |   |
| Fournisseurs et autres<br>créditeurs   | 1 003 039                                     | 1 003 03                     | 590 184                                       | 590 184                      | Trade and other<br>payables   |

# Métaux Osisko Inc.

(Auparavant Bowmore Exploration Ltée.)

## Notes complémentaires consolidées

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2017 et 2016  
(non-audités, en dollars canadiens)

# Osisko Metals Incorporated

(Previously Bowmore Exploration Ltd.)

## Notes to the Consolidated Financial Statements

For the nine-month periods ended September 30, 2017 and 2016  
(unaudited, in Canadian dollars)

### 11. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS (suite)

La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie, de la trésorerie affectée à l'exploration, des débiteurs et des fournisseurs et autres créateurs est considérée comme une approximation raisonnable de la juste valeur en raison des échéances à court terme de ces instruments.

Les titres cotés des sociétés d'exploration minière évalués à la juste valeur, à l'état de la situation financière au 30 septembre 2017, sont classés au niveau 1.

La juste valeur des actions de sociétés publiques représente le prix coté à la date de présentation de l'information financière.

Il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux durant les périodes de présentation de l'information financière.

La méthode et les techniques d'évaluation utilisées pour l'évaluation des justes valeurs sont demeurées inchangées comparativement à celles des périodes précédant la présentation de l'information financière.

### 12. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 1<sup>er</sup> novembre 2017, la Société a conclu la signature d'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 peut aussi faire 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.

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.

### 11. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (continued)

The carrying amount of cash and cash equivalents, cash reserved for exploration, receivables and trade and other payables is considered a reasonable approximation of the fair value because of the short maturities of these instruments.

Listed securities of the mining exploration companies, measured at fair value in the statement of financial position as at September 30, 2017, are classified as Level 1.

Fair value of public companies shares is the quoted price on the date of presentation of financial information.

There were no transfers between levels during periods of presentation of financial information.

Methodology and evaluation techniques for the assessment of fair value are unchanged compared to previous reporting periods of presentation of financial information.

### 12. SUBSEQUENT EVENT

On November 1<sup>st</sup>, 2017, the company concluded that it has entered into 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 may 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.

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.