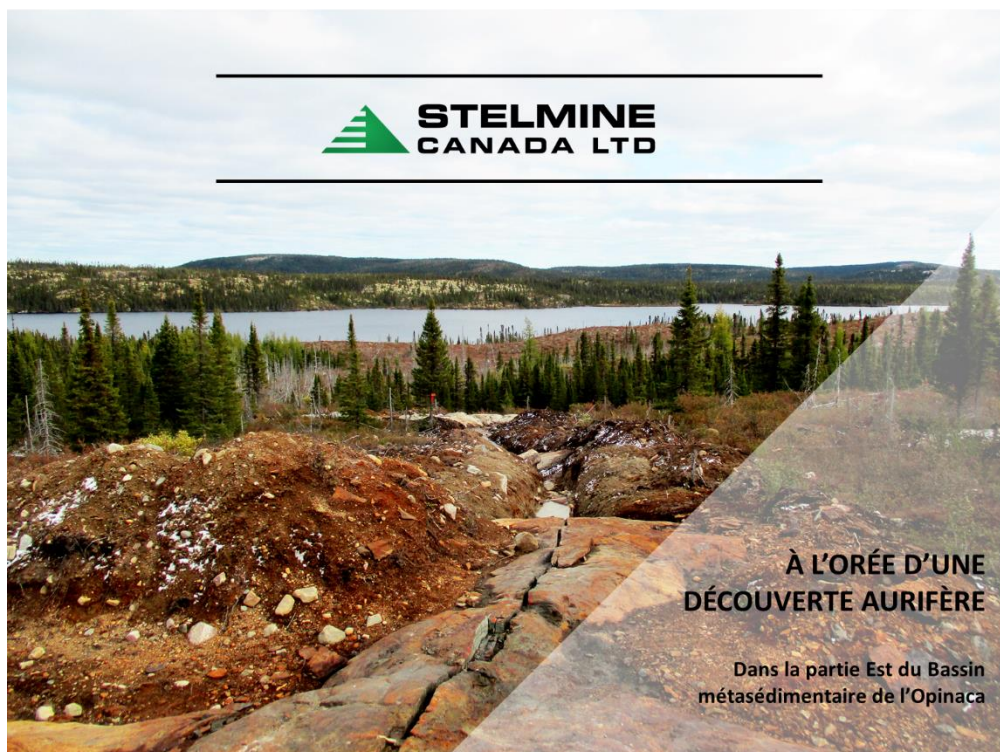




Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé
le 31 juillet 2018

Management discussion and
analysis
For the year ended
July 31, 2018

Table des matières

Table of content

Date	3	Date	3
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3	Caution regarding forward-looking information	3
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3	Description of the business and going concern	3
Faits saillants des affaires corporatives	4	Highlights of corporate affairs	4
Actifs d'exploration et d'évaluation	7	Exploration and evaluation assets	7
Informations annuelles sélectionnées	14	Selected annual information	14
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	15	Results of operations and cash position	15
Analyse des frais d'opérations et d'administration pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018	15	Analysis of operating and administrative expenses for the year ended July 31, 2018	15
Utilisation du produit tiré de financements accreditifs	15	Use of proceeds from flow-through financing	15
Résumé des résultats trimestriels	15	Summary of quarterly results	15
Opérations entre parties liées	16	Related party transactions	16
Transactions hors-bilan	16	Off-Balance Sheet Transactions	16
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	16	Adoption of new and review standards and interpretations	16
Principales méthodes comptable	16	Significant accounting methods	16
Jugements, estimations et hypothèses	16	Judgment, estimates, and assumption	16
Instruments financiers et gestion des risques	17	Financial instruments and risk management	17
Obligations et engagements contractuels	19	Contractual Obligations and Commitments	19
Gestion du capital	19	Capital Management	19
Information sur les actions émises, les bons de souscription et options d'achat d'actions au 29 novembre 2018	20	Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as at November 29, 2018	20
Perspectives	21	Outlook	21
Information au 29 novembre 2018	22	Information at November 29, 2018	22
Information additionnelle et divulgation continue	22	Additional information and continuous disclosure	22

Ce rapport de gestion, daté du 29 novembre 2018, a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers de la Société au 31 juillet 2018. Les états financiers de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018, incluant l'information additionnelle jusqu'au 29 novembre 2018.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

Même si Stelmine Canada Ltée (la « Société » ou « Stelmine ») croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Cependant, et ce conformément aux dispositions sur l'information prospective contenues dans l'article 5.8 du Règlement 51-102, Stelmine s'engage à indiquer et analyser, dans les rapports de gestion subséquents, tout écart important entre les résultats réels et l'information ou perspectives financières futures communiquées antérieurement.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Stelmine a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Stelmine est une société d'exploration dont les activités principales d'exploration se situent au Québec (Canada). L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques reliés à l'exploration et à l'extraction, les questions

This Management Discussion and Analysis (MD&A), dated November 29, 2018, has been prepared according to Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's board of directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's financial statements as at July 31, 2018. The Company's financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This MD&A is for the year ended July 31, 2018, including additional information up to November 29, 2018.

2.0 CAUTION REGARDING FORWARD-LOOKING INFORMATION

Certain statements in this document that are not supported by historical facts, are forward-looking, meaning that they involve risks, uncertainties and other factors that could cause the actual results to differ from the expected results or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such differences, including price volatility of the metals market, poorly estimated reserves, the risks associated with environment (stricter regulations), unforeseen geological situations, unfavorable extraction, changes in regulation and government policies (laws or policies), failure to obtain the necessary permits and approvals from governmental authorities or other risks related to the exploitation and development.

While Stelmine Canada Ltd. (the "Company" or "Stelmine") believes that the assumptions inherent in forward-looking statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which speak only as of the time of this writing. However, in accordance with the provisions of the forward-looking information contained in section 5.8 of NI 51-102, Stelmine is committed to identify and analyze in subsequent management reports material differences between actual results and information or future financial perspectives previously communicated.

3.0 DESCRIPTION OF THE BUSINESS AND GOING CONCERN

Stelmine was incorporated under the *Canadian Business Corporations Act*. Stelmine is a mining exploration company whose main activities are the exploration in Quebec (Canada). The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company depends on a number of factors, among others, risks related to the

relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018, la Société a enregistré une perte nette de 519 922 \$ (458 367 \$ au 31 juillet 2017). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités. Malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les états financiers ne comportent aucun redressement ni reclassement d'éléments d'actif et de passif qui pourraient s'avérer nécessaires si la Société se montrait incapable de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi par le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

POLITIQUE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Depuis le 16 mai 2017, Stelmine s'est dotée d'une politique de développement durable qui est disponible sur le site internet de la Société (Stelmine.com).

EXPERTISE DE LA SOCIÉTÉ

Stelmine dispose d'une équipe dynamique et motivée. La qualité de son personnel technique contribue à faire de Stelmine un joueur majeur de l'exploration au Québec.

La Société exécute ses travaux selon les meilleures pratiques de l'industrie. Ainsi, tous ses efforts sont orientés vers la réduction maximale des risques environnementaux et sociaux.

4.0 FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES

Le 22 août 2017 - Stelmine a mis à jour ses travaux d'exploration entrepris sur la propriété phare Courcy. Les résultats suggèrent une nouvelle interprétation de zones aurifères.

Le 26 septembre 2017 - La direction de Stelmine a décidé de procéder au rachat complet de la participation d'Exploration J.F. et de ses partenaires dans le projet Courcy.

exploration and extraction, issues relating to regulations, as well as environmental regulations and other regulations.

For the year ended July 31, 2018, the Company recorded a net loss of \$519,922 (\$458,367 as at July 31, 2017). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

Management periodically seeks to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of warrants and stock options to continue its activities. Even though it has succeeded in the past, there is no guarantee of future success. If management could not obtain new funding, the Company would then be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than the amounts recorded in the financial statements.

These financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS), and the assumption of the continuity of operations. The financial statements do not include any restatement or reclassification of assets and liabilities that might be necessary should the Company be unable to continue its operations. Despite the fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

SUSTAINABLE DEVELOPMENT POLICY

On May 16, 2017, Stelmine adopted a sustainable development policy that is available on the Company website (Stelmine.com).

COMPANY EXPERTISE

The Stelmine team is dynamic and motivated. The quality of the Company's technical personnel helps make it a key player in exploration in Québec.

All Company worksites employ industry best practices, and every effort is made to ensure maximum reduction of environmental and social risks.

4.0 HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS

On August 22, 2017 - Stelmine updated its exploration activities on the Courcy flagship property. The results suggest a new interpretation of gold-bearing zones.

On September 26, 2017- Stelmine management decided to buy back all of Exploration J.F.'s and its partners' holdings in the Courcy project.

Le 4 octobre 2017 - Stelmine a annoncé :

- a) la nomination de Michel Boily et Normand Goulet à son Conseil d'administration, des géologues spécialisés en géochimie, métallogénie et géologie structurale.
- b) le départ d'Hugo Gagné comme membre de son conseil d'administration. M. Gagné poursuivra cependant son implication dans Stelmine comme conseiller à la Direction.
- c) qu'elle a émis en date du 3 octobre 2017 350 000 options d'achat à ses employés, dirigeants, administrateurs et consultants au prix d'exercice de 0,30 \$ par action dont 60 000 options d'une durée maximale de 12 mois et 290 000 d'une durée maximale de 60 mois, le tout est conditionnelles à l'approbation de la Bourse de croissance TSX.

Le 17 octobre 2017, La Société a présenté un sommaire et les points saillants de sa campagne d'exploration réalisée durant l'été 2017 sur la propriété phare de Courcy. Ces travaux ont permis d'ajouter plus de 16 nouvelles zones minéralisées avec des teneurs jusqu'à 24,8 g/t Au provenant d'échantillons choisis. Un total de 398 m de rainurage a été réalisé sur les 2 000 m² de décapage. Plusieurs résultats d'analyse, provenant des rainurages, restent à venir.

Le 7 décembre 2017, Stelmine annonçait qu'elle a augmenté la superficie de sa propriété Courcy en procédant à l'acquisition, par désignation sur carte, de 84 nouveaux claims miniers couvrant 43,9 km².

Le 19 décembre 2017, la Société a conclu un financement privé accréditif d'un montant total de 393 288 \$ avec une période de rétention de 4 mois et un jour et a émis 1 404 593 actions ordinaires à un prix de 0,28 \$ par action. Dans le cadre de ce placement, la Société a payé 11 661 \$ à titre de frais de commission à des courtiers. Six (6) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 71 000 \$ (18%).

Le 26 janvier 2018, la Société a tenu son assemblée des Actionnaires. À cette assemblée :

- Cinq dirigeants, André Proulx, Christian Guilbaud, Isabelle Proulx, Michel Boily et Normand Goulet ont été nommés au conseil d'administration de la Société;
- Le cabinet de Brunet, Roy, Dubé, CPA S.E.N.C.R.L. a été nommé en tant qu'auditeurs indépendants ;
- le régime d'options d'achat d'actions a été réapprouvé par les actionnaires (Les modifications sont décrites dans la circulaire de sollicitation de procurations de la société disponible à www.sedar.com).

Suivant l'assemblée, un total de 600 000 options d'achat d'actions ont été octroyées en vertu du régime d'options, soit 550 000 à des administrateurs et dirigeants et 50 000 à un consultant, à un prix d'exercice de 0,30\$.

On October 4, 2017- Stelmine announced:

- a) the appointment of Mr. Michel Boily and Mr. Normand Goulet to the Board of Directors as geologists specialized in geochemistry, metallogeny and structural geology.
- b) Mr. Hugo Gagné will leave his position as a member of the Board of Directors. Mr. Gagné will still be involved in Stelmine as an advisor to the Management.
- c) granting, as of October 3, 2017, 350,000 stock options to its employees, management, directors and consultants at an exercised price of 0.30 \$ per share, including 60,000 options to be exercised within the next 12 months and 290,000 within the next 60 months, conditional on TSX Venture Exchange approval.

On October 17, 2017, The Company provided a summary and highlights of the exploration activities accomplished on its Courcy flagship property during the summer 2017 campaign. The exploration activities allowed the unearthing of 16 new mineralized zones through overburden stripping generating values up to 24.8 g/t Au from grab samples. Over 398 m of channel sampling was carried out on 2,000 m² of rocks stripped of overburden. Analytical results, most of them from channel samples, are pending

On December 07, 2017, Stelmine announced the staking of 84 new designated claims, covering 43.9 km², adjacent to the eastern border of its Courcy flagship property.

On December 19, 2017, the Company completed a flow-through private placement for a total amount of \$393,288 with a retention period of 4 months and a day and issued 1,404,593 ordinary shares at a price of \$0.28 per share. As part of this placement, the Company paid \$11,661 as a broker commission costs. Six (6) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$71,000 (18%).

On January 26, 2018 the Company held its annual and special meeting of its shareholders. At this meeting :

- The five executives, André Proulx, Christian Guilbaud, Isabelle Proulx, Michel Boily and Normand Goulet were appointed to the Company's Board of Directors;
- The firm Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L. has been appointed as the Company's independent auditors;
- Stock Option Plan was re-approved by the Company's shareholders (The amendments are described in the Company's proxy circular, available at www.sedar.com).

After the meeting, a total of 600,000 stock options were granted under the Stock Option Plan, being 550,000 to directors and officers and 50,000 to a consultant, at an exercise price of \$0.30.

Le 28 février 2018, Stelmine a annoncé les résultats obtenus lors de l'analyse des échantillons de rainurages effectués sur différents indices de la propriété Courcy à l'automne 2017.

On February 28, 2018, Stelmine announced the results of the channel sampling campaign carried on different mineralized sites on the Courcy property during the fall of 2017.

Le 11 avril, 2018, Stelmine a annoncé une nouvelle découverte aurifère sur sa propriété Trieste. Un échantillon composite indique des concentrations en or et arsenic de 1,10 g/t et 8350 ppm respectivement. La Société a acquis par jalonnement 81 nouveaux claims qui comprennent des portions de ceintures vertes situées dans la partie est de la sous-province géologique de La Grande dans la région de la Baie James

On April 11, 2018, Stelmine announced a new gold discovery on its Trieste property. A composite sample of mineralized wallrocks near the banded iron formations revealed gold and arsenic values of 1.10 g/t and 8350 ppm respectively. The Company has acquired 81 new claims encompassing slivers of greenstone belts located in the eastern La Grande subprovince in the James Bay region.

Le 17 avril, 2018, Stelmine annonçait une découverte aurifère sur sa propriété Joubert avec en outre des teneurs de 2,48 g/t Au, 0,16 % Zn, 1440 et 2760 ppm As. La Société a acquis par jalonnement 75 nouveaux claims qui englobent le prolongement de ceintures vertes, de roches métasédimentaires et gabbroïques situées dans la partie est de la Sous-province géologique de La Grande.

On April 17, 2018, Stelmine announced a gold discovery on its Joubert property which is highlighted by concentrations of 2.48 g/t Au, 0.16 % Zn, 1440 and 2760 ppm As. The Company acquired by staking 75 new claims that include the extension of greenstone belts, metasedimentary and gabbroic rocks located in the eastern part of the La Grande geologic Sub-province.

Le 23 mai, 2018, Stelmine a annoncé la signature d'une entente avec Momentum PR, une des firmes les plus en vue dans le domaine de la stratégie des marchés et des relations aux investisseurs sur le marché des investissements à petite capitalisation.

On May 23, 2018, Stelmine announced the signing of an agreement with Momentum PR, one of the most prominent firms in the area of market strategy and investor relations in the small cap investment market.

L'entente d'une durée de 6 mois prévoit des honoraires mensuels de 8 500 \$ ainsi que 300 000 options d'achat d'actions de la Compagnie dont 150 000 octroyées à un prix de 0,30 \$ l'action expirant le 23 mai 2020. Le solde des options sera émis dans un délai de trois mois à un prix d'exercice à déterminer selon les conditions du programme d'option d'achat d'actions de Stelmine ainsi que des termes promulgués par le TSXV.

The agreement, which has a duration of 6 months, provides for a monthly fee of \$ 8,500 and 300,000 stock options of the Company, of which 150,000 are granted at a price of \$ 0.30 per share expiring on May 23, 2020. The balance of the options will be issued within three months at an exercise price to be determined under the terms of the Stelmine Stock Option Plan and the terms promulgated by the TSXV.

Le 21 juin, 2018, Stelmine annonçait le début de sa campagne d'exploration estivale 2018 sur la propriété phare Courcy. Le principal objectif de cette campagne vise à délimiter et à agrandir les zones présentant une minéralisation aurifère et à positionner les futurs forages.

On June 21, 2018, Stelmine announced the start of its summer 2018 exploration program on the Courcy flagship property. The main objective of this campaign is to circumscribe and expand all zones containing gold mineralization and positioning the future drill collars.

Le 26 juillet 2018, Stelmine annonçait la clôture d'un placement privé (le « placement »). Un total de 5 968 000 actions ont été émises pour un montant total de 1 305 500 \$. Des fonds institutionnels ont participé à la hauteur de 52,9 % et des initiés de la société, à la hauteur de 5,6 %

On July 26, 2018, Stelmine announced the closing of a private placement. A total of 5,968,000 common shares were issued, for total proceeds of \$1,305,500. Institutional funds participated to 52.9% of the Placement and insiders participated to 5.6%.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Le 05 septembre, 2018, Stelmine a annoncé le début d'une campagne d'exploration d'une durée d'un mois sur les claims Trieste, Joubert et Mercator situés à l'ouest de sa propriété phare Courcy

On September 05, 2018, Stelmine announced the start of a one month exploration campaign on its Trieste, Joubert and Mercator claims located northwest of our Courcy flagship property.

Le 29 novembre, 2018 Stelmine confirme une association entre la minéralisation aurifère et une importante zone de faille (faille Couteau) qui s'étend sur plus de 21 km. Les meilleurs résultats des analyses aurifères proviennent d'échantillons d'amphibolites et de formation de fer riches en pyrrhotite à l'intérieur et en bordure de

On Novembre 29, Stelmine can correlate the gold mineralization with a major fault zone (the Couteau fault) which extends 21 km. Best gold assays are provided by pyrrhotite-rich amphibolite and iron formation samples within or near this major fault. Stelmine build-up a 3D model illustrating the various rock assemblages and

cette faille majeure. Stelmine a élaboré un modèle 3D illustrant les divers assemblages et formations géologiques composant la propriété Courcy (Figures 1, 2 illustrées sur <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

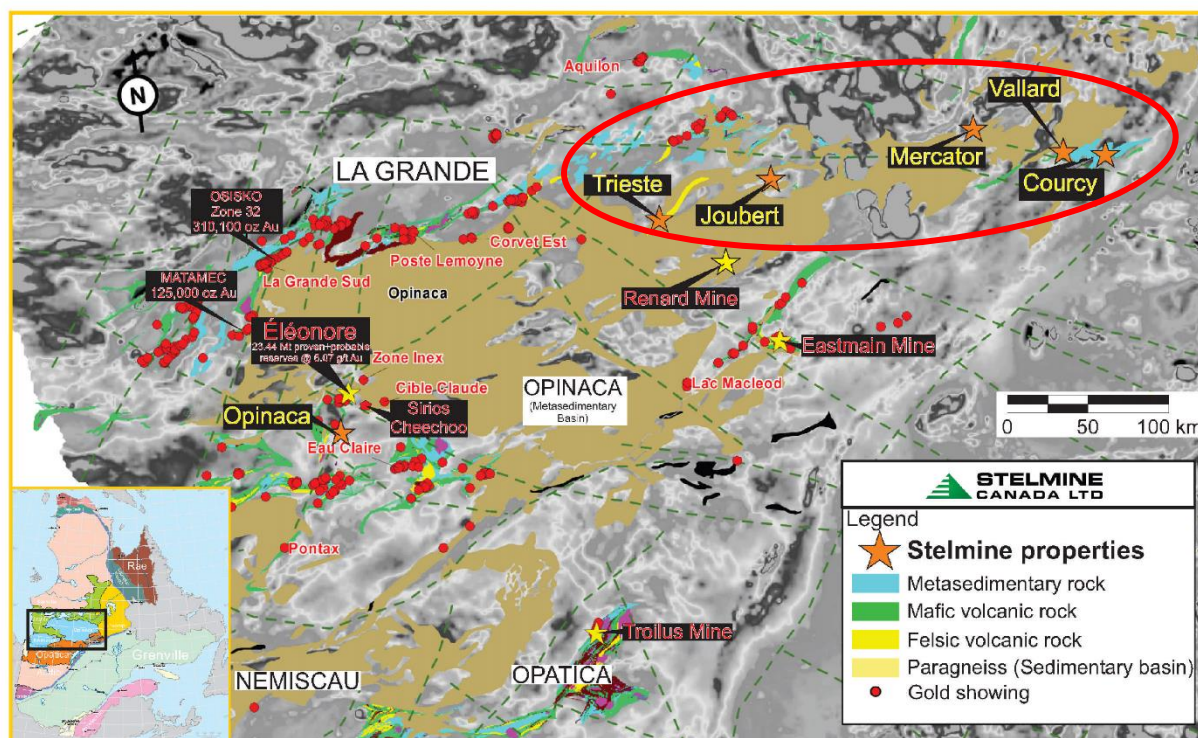
geological formations composing the Courcy property (Figures 1, 2 shown on <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

5.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine possède 955 claims totalisant 497 km² où elle détient 100% des droits sur la partie Est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca qui recèle des zones à haut potentiel de découverte aurifère dans des contextes géologiques similaires à celui qui a permis la découverte de la Mine Éléonore.

5.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine holds 955 claims spanning 497 km² on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin, which contains zones with a high potential for gold deposit discovery in geological contexts similar to the one leading to discovery of the Éléonore Mine.



5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

Description

La propriété Courcy est composée de 393 claims dont Stelmine détient 100% des droits et couvre une superficie totale de 206 km². Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. (Communiqué du 26 septembre et du 7 décembre 2017)

La propriété Courcy a généré plusieurs découvertes aurifères dans un nouveau district minier localisé dans la partie est du bassin métasédimentaire de l'Opinaca qui révèle un haut potentiel de découvertes aurifères dans un contexte géologique similaire à celui de la Mine Éléonore.

Un levé géologique et structural systématique de la propriété indique la présence d'un bassin (méta-) sédimentaire important composé de grauwwackes, mudstones, arénites quartzifères,

5.1 PROPERTY COURCY

Description

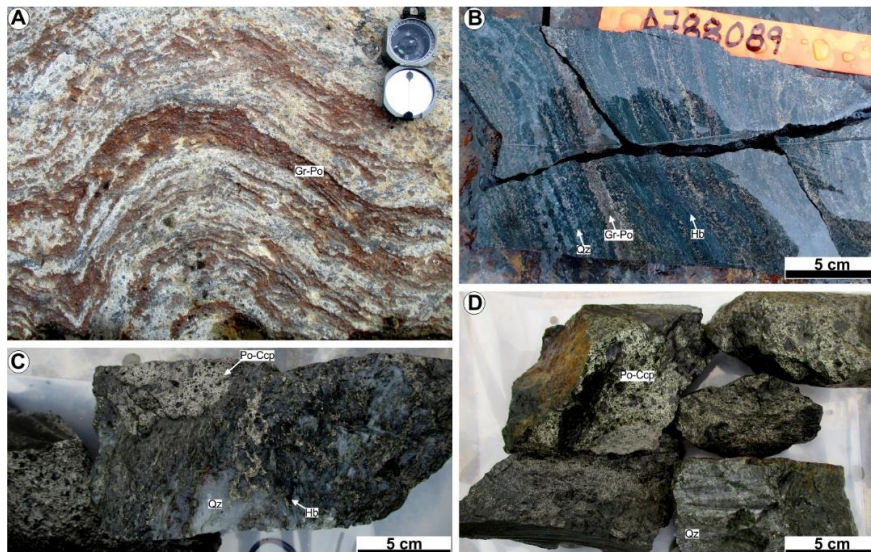
The Courcy property which Stelmine holds 100% of the rights is composed of 393 claims for a total surface area of 206 km². The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. (Press Release ,September 26 and December 7, 2017)

The Courcy property produced several gold discoveries in a new mining district located on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin, The basin presents a high potential for the discovery of gold deposits in a similar geological contexts to that of the Éléonore Mine.

Systematic structural and geological mapping of the property enabled the identification of a major (meta-) sedimentary basin containing greywackes, mudstones, quartzic arenites and

quartzites et conglomérats monogéniques/polygéniques accompagnés d'amphibolites et appartenant à la sous-Province de l'Opinaca plutôt que celle de l'Opatoca. Une faille de chevauchement majeure marque le contact entre la Formation de Courcy et le bassin métasédimentaire.

monogenic/polygenic conglomerates interlayered with amphibolites. It is presumed the basin is part of the Opinac sub-province instead of the Opatoca. A major thrust fault marks the contact between the Courcy Formation and the metasedimentary basin.



Photos (A) et (B): Formation de fer rubanée (BIF) de l'indice Courcy 2.4: alternance de lits sombres (grenat et pyrrhotite) et clairs (quartz, plagioclase et amphibole).

Photos (A) and (B): Banded Iron Formations (BIF) cropping at the Courcy 2.4 showing: Interlaying of dark (garnet and pyrrhotite) with light layers (quartz, plagioclase and amphibole).

Photos (C) et (D): Formation de fer de l'indice Courcy 2.4: la pyrrhotite et la chalcopysite sont les sulfures dominants

Photos (C) and (D): Iron Formations cropping at the Courcy 2.4 showing: Pyrrhotite and chalcopyrite form the principal sulphide minerals

Travaux et résultats

En 2006 SOQUEM a réalisé une campagne de huit (8) sondages courts qui ont intercepté des amphibolites et formations de fer riches en pyrrhotite contenant des valeurs significatives en or. L'un de ces forages a livré une intersection de 4,5 g/t Au sur 42 mètres incluant 12 g/t Au sur 13,5 m. S'ajoutent à ces résultats, 30 indices aurifères qui n'ont pas été investigués par sondage (Communiqué du 14 décembre 2016).

Le 17 octobre 2017, la Société annonçait des résultats d'analyses avec des teneurs atteignant jusqu'à 24,8 g/t Au provenant d'échantillons choisis. Un total de 398 m de rainurage a été réalisé sur les 2 000 m² de décapage.

La campagne d'exploration 2017 indique:

Zone Nord

Valeurs des échantillons de rainurages provenant de trois indices

- 1,05 g/t Au sur 8,39 m
- 1,79 g/t sur 4,10 m
- 1,58 g/t sur 4,20 m.

Activities and results

In 2006, SOQUEM conducted a drilling campaign involving eight (8) short boreholes which intersected pyrrhotite-rich amphibolites and iron formations containing significant amount of gold. The best gold intersection obtained was 4,5 g/t Au over 42 m including 12 g/t Au over 13,5m. Over 30 gold-rich showings were identified without further testing by drilling (Press release December 14, 2016).

On October 17, 2017 the Company announced the results of gold analysis which revealed values up to 24.8 g/t Au from selected samples. A total of 398 m of channeling was carried out on part of 2,000 m² of outcrops stripped of overburden.

The 2017 exploration campaign results showed :

Northern Zone

Channel Sampling results provided from three showings

- 1.05 g/t Au over 8.39 m
- 1.79 g/t over 4.10 m
- 1.58 g/t over 4.20 m

Échantillons choisis

- Teneurs de 0,31 à 8,38 g/t Au (Stelmine); moyenne de 1,9 g/t (Stelmine+Soquem)

Zone sud

Montre de l'or visible et des hautes valeurs aurifères ex. **167 g/t, 33 g/t, 24,8 g/t et 4,8 g/t**;

Échantillons choisis (Stelmine+SOQUEM) produisant une moyenne de **3,56 g/t Au** (excluant un échantillon de 167 g/t);

La campagne importante de travaux d'exploration de 2018 a consisté à réaliser des levés géologiques et de l'échantillonnage en vrac et rainurage, ainsi qu'une analyse structurale de la propriété.

Le 29 novembre, 2018 Stelmine confirme une association entre la minéralisation aurifère et une importante zone de faille (faille Couteau) qui s'étend sur plus de 21 km. Les meilleurs résultats des analyses aurifères proviennent d'échantillons d'amphibolites et de formation de fer riches en pyrrhotite à l'intérieur et en bordure de cette faille majeure. Stelmine a élaboré un modèle 3D illustrant les divers assemblages et formations géologiques composant la propriété Courcy (Figures 1, 2 illustrées sur <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

Cette zone majeure bien exposée a été soumise à de nombreux travaux de rainures par Stelmine. Parmi, ces derniers, les résultats d'une rainure de 47 mètres, qu'elle vient de recevoir, ainsi que d'autres rainures dont les intervalles aurifères sont présentés ci-dessous :

Grab samples

- Assays of 0.31 to 8.38 g/t Au (Stelmine); average of 1.9g/t (Stelmine+Soquem)

Southern Zone

Displays visible gold and high gold values; ex. **167 g/t, 33 g/t, 24.8 g/t and 4.8 g/t**;

Grab samples (Stelmine+SOQUEM) generate an average value of **3.56 g/t Au** (excluding the sample with 167 g/t)

The significant 2018 exploration campaign consisted of geological surveys and bulk and channel sampling as well as a structural analysis of the property.

On November 29, Stelmine can correlate the gold mineralization with a major fault zone (the Couteau fault) which extends 21 km. Best gold assays are provided by pyrrhotite-rich amphibolite and iron formation samples within or near this major fault. Stelmine build-up a 3D model illustrating the various rock assemblages and geological formations composing the Courcy property (Figures 1, 2 shown on <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

This well-exposed showing underwent extensive work underlined by channel sampling by Stelmine. One 47-m channel recently yielded excellent gold values which are presented below with the data provided by other channel samples:

CHANNELING ON Courcy 2.4 SHOWING (9 channels yielding 108 m in length)	
0.74 g/t Au @ 47.0 m	○ Incl. 1.02 g/t Au @ 31 m
0.56 g/t Au @ 23.5 m	○ Incl. 1.25 g/t Au @ 5.0 m
1.05 g/t Au @ 8.4 m*	
0.93 g/t Au @ 7.2 m*	
0.49 g/t Au @ 7.0 m	
1.15 g/t Au @ 6.0 m	
1.62 g/t Au @ 3.5 m	
0.94 g/t Au @ 3.5 m	
0.72 g/t Au @ 1.6 m*	

* 2017 channels

Au cours de l'exercice, la Société a effectué de l'exploration de base telle que de la cartographie géologique, de l'échantillonnage (choisi en surface et en rainurage) et une campagne de décapage pour un montant total de 633 808 \$ se répartissant comme suit : 268 853 \$ (main d'œuvre), 84 013 \$ (sous-traitance), 45 185 \$ (transport), 103 880 \$ (location d'équipement), 21 477 \$ (hébergement), 6 895 \$ (carburant) 47 490 \$ (analyses d'échantillons), 12 410 \$ (levé-aérien) et 43 605 \$ (divers).

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2019.

5.2 PROPRIÉTÉ VALLARD

Description

La propriété Vallard située à 100 km au sud-ouest de la ville de Fermont (Québec) et à moins de 20 km au nord-est de la propriété phare Courcy. La propriété est formée de 125 claims, détenus à 100% par Stelmine et d'une superficie de 65,2 km². Ces claims ont été acquis par désignation sur carte.

La propriété Vallard englobe une faille de charriage majeure, la faille Vallard, qui souligne le contact entre les roches volcaniques hautement métamorphosées de composition intermédiaire (Groupe de Courcy) appartenant à la sous-province d'Opatika et les séquences de paragneiss migmatitiques (Formation de Mercator) présentes à l'intérieur du bassin sédimentaire de la sous-province de l'Opinaca. Ainsi, la géologie de cette propriété présente des similitudes aux propriétés aurifères situées en périphérie et/ou au contact de la portion ouest du bassin métasédimentaire de l'Opinaca et de la sous-province de La Grande (ex : Éléonore, Zone 25, La Grande-Sud).

Travaux et résultats

Au cours de l'exercice précédent, la Société a effectué de l'exploration de base ainsi qu'un levé magnétique aéroporté avec espacement de 150 m, totalisant 468 km qui a été réalisé par Geotech Airborne Geophysical Surveys.

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018, un total de 3 418 \$ a été investi en frais de travaux d'exploration. La Société évalue présentement la pertinence de poursuivre ses travaux d'exploration en 2019.

5.3 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy. Elle comprend 126 claims possédés à 100% par Stelmine et couvre une surface de 65,3 km². La propriété Mercator se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca immédiatement au sud de la portion ouest de la sous-province d'Ashuanipi et à l'est du contact avec la sous-province de La Grande.

During the year , the Company conducted baseline exploration such as geological mapping, sampling (surface and channel sampling) and a ground-based stripping campaign for an amount of total of \$633,805 divided as follows: \$268,853 (labor), \$84,013 (subcontracting) \$45,185 (transportation), \$103,880 (equipment rental), \$21,477 (accommodation), \$6,895 (fuel) \$47,490 (sample analysis), \$ 12,410 (aerial survey) \$43,605 (miscellaneous).

The Company plans to pursue its exploration activities in 2019.

5.2 PROPERTY VALLARD

Description

The Vallard property is located at 100 km SW of the town of Fermont (Québec) less than 20 km NE from its flagship Courcy property. The property consists of a group of 125 claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65.2 km². Those claims have been staked through.

The Vallard property encompasses a major thrust, the Vallard fault, marking the contact between highly metamorphosed intermediate volcanic rocks (Courcy Group) within the Opatika subprovince and migmatitic paragneiss sequences (Mercator Formation) of the Opinaca sedimentary basin. The geology of this property manifests characteristics comparable to those associated with gold mineralization occurring at the periphery of the western Opinaca sedimentary basin and the La Grande subprovince (e.g. Éléonore, Zone 25, La Grande-South).

Activities and results

During the previous year, the Company carried out basic exploration, and Geotech Airborne Geophysical Surveys conduct an airborne magnetic survey every 150 m over 468 km.

During the year ended July 31, 2018 a total of \$3,418 was invested in exploration activities. The Company is currently evaluating the relevance of continuing its exploration work in 2019.

5.3 PROPERTY MERCATOR

Description

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property. The property consists of a group of 126 claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65.3 km². The property is situated within the extension of the Opinaca metasedimentary basin just south of the western segment of Ashuanipi sub-province and east of the contact with the La Grande sub-province.



Travaux et résultats

Les travaux de terrain préliminaires menés par Stelmine ont permis de reconnaître les principales lithologies dominées par des paragneiss hautement métamorphisés et migmatisés, (métasédiments : grauwackes, quartzites, formations de fer), de métatexites et de gneiss mafiques d'origine volcanique formant le Groupe de Hublet. Des résultats d'analyse d'échantillons prélevés par le MERNQ sur l'indice Biblain ont révélé des teneurs en Au de 3 g/t et 0.87 g/t (RG97-11, MERN) (Communiqué du 15 février 2017)

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018, aucun travail supplémentaire n'a été réalisé. Au 29 novembre, Stelmine était en attente des résultats d'analyse de sa campagne de travaux. La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2019.

5.4 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

Cette propriété est constituée de 182 claims détenus à 100% par Stelmine et totalise 94 km² en surface. La propriété est localisée à 55 km au NE de la mine de diamant Renard. Elle est située dans la sous-province de La Grande à proximité du contact avec la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca dans un contexte géologique similaire à celui de la Mine Éléonore

Travaux et résultats

En se basant sur le levé magnétique aéroporté réalisé en 2017 (espacement de 150 m totalisant 303 km linéaire), Stelmine a complété des travaux d'exploration en 2018 lui permettant de cartographier des assemblages de roches métasédimentaires composées de paragneiss à sillimanite-cordierite, paragneiss migmatisés et migmatites (Formation de Solomon) au contact de roches métavolcaniques basaltiques parfois coussinées (Formation de Trieste) associés à lits de siltstone/tufs riches en sulfures et graphite.

En 2017, de la minéralisation aurifère fut découverte dans la partie nord-est de la propriété sur un affleurement rouillé exposant des siltstones/tufs au contact de roches metabasaltiques. Des échantillons choisis y avaient révélé des teneurs de **2,48 g/t Au**, **0,16 % Zn**, **1440** et **2760 ppm As**.

Activities and results

Preliminary exploration activities carried out by Stelmine allowed the identification of the main lithological assemblages dominated by highly metamorphosed and migmatized paragneiss (metasediments: greywackes, quartzites, iron formations), of metatexites and mafic gneiss of volcanic origin. Assay results from on showing located within the Hublet Group yielded values of 3 g/t and 0.87 g/t Au (RG97-11, MERNQ). (Press release February 15, 2017).

During the year ended July 31, 2018, no supplementary work was carried out. As of November 29, the Company was awaiting the analytical results related to the 2018 work program. The Company is planning to renew its exploration work in 2019.

5.4 PROPERTY JOUBERT

Description

The Joubert property consists of 182 claims 100% owned by Stelmine and covering an area 94 km². It is located 55 km NE of the Renard diamond mine within the La Grande sub-province near the contact with the Opinaca subprovince. The property lies in a similar geological context to that of the Éléonore Mine.

Activities and results

Based on the results of an airborne magnetic survey completed by Geotech in 2017 on 303 linear km while using a 150 m spacing, Stelmine carried out new exploration work in 2018 allowing the geological mapping of metasedimentary rock assemblages composed of sillimanite-cordierite paragneiss, migmatized paragneiss and migmatites (Solomon Formation) at the contact with, occasionally pillowed, metabasaltic rocks (Trieste Formation) associated with layers of sulphide and graphite-rich tuffs/siltstones.

In 2017, Stelmine discovered a gold-bearing gossan situated in the northeastern part of the property exposing siltstones/tuffaceous rocks in contact with pillowed metabasalts. Selected samples yielded an average concentration of **2.48 g/t Au**, **0.16 wt. % Zn** and **1440 and 2760 ppm As**.

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018, un total de 10 709 \$ a été investi en travaux d'exploration. Stelmine débutait sa campagne de travaux le 5 septembre 2018.

Au 29 novembre, Stelmine était en attente des résultats d'analyse de sa campagne de travaux. La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2019.

5.5 PROPRIÉTÉ TRIESTE

Description

La propriété Trieste consiste en 129 claims détenus à 100% par Stelmine Canada et couvrant une aire de 67 km². Elle est située dans la sous-province de La Grande à moins de 80 km au SO de la pourvoirie Mirage sur la route Trans-Taiga. On y retrouve les formations à dominance de roches metabasaltiques de Rouget (partie ouest et de Trieste (partie est).



Travaux et résultats

À l'été 2017, un levé magnétique aéroporté avec espacement de 150 m totalisant 300 km, a été réalisé. Stelmine a complété des travaux d'exploration en 2018 lui permettant de cartographier et d'identifier des bandes plissées de formations de fer magnétiques interstratifiées à des lits de métasédiments et de métavolcaniques mafiques à intermédiaires. La minéralisation aurifère est principalement comprise dans les formations de fer recoupées par des veines de quartz porteuses de sulfures. Un échantillon composite choisi récolté en 2017 provenant de la roche encaissante minéralisée à proximité des lits de formations de fer indique des concentrations en or et arsenic de **1,10 g/t** et **8350 ppm** respectivement.

La campagne de travaux d'exploration de 2018 comprenait des levés géologiques et de l'échantillonnage en vrac et rainurage.

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018, un total de 5 516 \$ a été investi en travaux d'exploration. Stelmine débutait sa campagne de travaux le 5 septembre 2018.

Au 29 novembre, Stelmine était en attente des résultats d'analyse de sa campagne de travaux. La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2019.

During the year ended July 31, 2018 a total of \$10,709 was invested in exploration activities. Stelmine initiated its exploration work on September 5, 2018..

As of November 2019, the Company was awaiting the analytical results related to the 2018 work program. The Company plans to pursue its exploration activities in 2019.

5.5 PROPERTY TRIESTE

Description

The Trieste property, 100% owned by Stelmine, consists of 129 claims having an area of 67 km². The property is located within the La Grande sub-province less than 80 km SW of the Mirage outfitter stationed on the Trans-Taiga road. The claims exposed rock formations dominated by metabasalts (Rouget (western part) and Trieste (eastern part)).



Activities and results

During the summer of 2017, an airborne magnetic geophysical survey totalizing 300 linear km was conducted with a 150 m spacing. In 2018, Stelmine completed exploration work involving mapping of magnetic folded iron formations interlayered with metasedimentary rocks and mafic to intermediate volcanics. Gold mineralization occurs principally in iron formations crosscut by sulphide-bearing quartz veins. A composite sample collected from the wall rock of one iron formation yielded gold and arsenic concentrations of **1.10 g/t** and **8350 ppm** respectively.

The 2018 work program comprised geological mapping accompanied by selected and channel sampling.

During the year ended July 31, 2018 a total of \$5,516 was invested in exploration activities. Stelmine started its exploration campaign on September 5, 2018.

As of November 2019, the Company was awaiting the analytical results related to the 2018 work program. The Company plans to pursue its exploration activities in 2019.

5.6 PROPRIÉTÉ OPINACA

Description

Cette propriété, possédée à 100% par Stelmine, comprend un bloc de 39 titres miniers couvrant 20 km² en surface. Elle est située dans le camp minier d'Éléonore (Goldcorp) dans la sous-province de La Grande sur le territoire de la Baie James dans la province de Québec.

Travaux et résultats

Aucun travail d'exploration n'a été réalisé durant la période.

La direction a pris la décision de ne pas renouveler les titres miniers de cette propriété afin de concentrer ses activités à développer l'est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca.

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018, la Société a radié les droits miniers et les frais d'exploration de cette propriété, les titres miniers étant expirés.

5.6 PROPERTY OPINACA

Description

This property, 100% owned by Stelmine, comprises one block of 39 mining claims covering an area 20 km². The property is located in the Éléonore Mining Camp (Goldcorp) within the La Grande sub-province in the James Bay territory of the province of Quebec.

Activities and results

No exploration activity was done during the period.

Stelmine will not renew the claims for this property as to focus its exploration activities in the eastern metasedimentary Opinaca basin.

During the year ended July 31, 2018, the Company wrote-off the mining rights and exploration fees of this property, the claims having expired.

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES

Résultats annuels pour les exercices terminés les 31 juillet 2018, 2017 et 2016 (audités)

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the years ended July 31, 2018, 2017 and 2016 (audited)

DESCRIPTION	2018	2017	2016
Perte nette / Net loss	(519 922) \$	(458 367) \$	(113 932) \$
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0,02) \$	(0,03) \$	(0,03) \$
Actif courant / Current assets	1 079 648 \$	558 026 \$	57 710 \$
Total de l'actif / Total assets	2 612 004 \$	1 404 833 \$	59 278 \$
Passif courant / Current liabilities	257 661 \$	177 037 \$	103 223 \$
Capital-actions / Share capital	6 991 039 \$	5 566 717 \$	4 400 884 \$

7.0 RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Résultats des opérations

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018, la Société a enregistré une perte nette de 519 922 \$ comparativement à une perte nette de 458 367 \$ pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017.

Il est à noter que la perte nette de 519 922 \$ comprend la comptabilisation d'une dépense de 202 181 \$ au titre de paiement fondés sur des actions qui correspond à l'évaluation de la valeur accordée aux options d'achat d'actions attribuées à ses directeurs et un consultant à un prix de levée de 0,30 \$ par action, ne demandant aucune sortie de fonds par la société. La perte nette moins cette dépense s'élève à 317 741 \$, ce qui est peu pour administrer une société minière publique pour une année entière.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018, la société a investi en trésorerie 103 594 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 653 451 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 757 045 \$.

Situation de la trésorerie

Au 31 juillet 2018, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 250 496 \$ et son fonds de roulement était positif de 244 676 \$.

Puisqu'aucune des propriétés de la Société n'est au stade de production, la Société doit financer ses acquisitions, frais de recherche et frais d'opération par voie de placements privés, d'exercices de bons de souscription et d'options d'achats d'actions.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018, les activités de financement ont généré des liquidités de 1 612 923 \$ attribuable à l'émission de 7 372 593 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 1 612 923 \$. Pour l'exercice 2017, les liquidités générées par les activités de financement ont été de

7.0 RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION

Results of operations

During the year ended July 31, 2018, the Company recorded a net loss of \$519,922 compared to a net loss of \$458 367 for the year ended July 31, 2017.

It should be noted that the net loss of \$519,922 includes the accounting of a stock-based payment expense of \$202,181 which corresponds to the valuation of the value given to the stock options granted to its directors and a consultant at an exercise price of \$0.30 per share, requiring no outflow of funds by the company. The net loss less this expense is \$317,741, which is not much to administer a public mining company for a whole year.

For the year ended July 31, 2018, the Company invested in cash \$103 594 for the acquisition of mining rights and \$653,451 for exploration activities, for a total of \$757,045.

Cash position

As at July 31, 2018, the Company had cash and cash equivalents of \$250,496 and its working capital was \$244,676 positive.

Since none of the properties of the Company are at the stage of production, the Company has to finance its acquisitions, research expenses and trading costs through private placements, exercise of warrants and share purchase options.

Cash flows from financing activities for the year ended July 31, 2018, amounted to \$1,612,923, stemming from proceeds totalling from the issue of 7 372 593 shares, net of issuance costs of \$1,612,923. For the exercise 2017, cash flows generated from financing activities amounted to \$1,331,067 due to the issue of

1 331 067 \$ en raison de l'émission de 4 905 836 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 1 363 577 \$.

4 905 836 shares for proceeds totalling \$1,363,577, net of share issuance costs.

8.0 ANALYSE DES FRAIS D'OPERATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 JUILLET 2018

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018 sont établis à 298 941 \$ (134 938 \$ en 2017) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

8.0 ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE YEAR ENDED JULY 31, 2018

The general administrative expenses presented in the financial statements for the year ended July 31, 2018 amount to \$298,941 (\$134,938 in 2017) and consist mainly of the following expenditure items:

	2018	2017	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	176 192	65 355	Wages and social benefits
Communications	8 019	5 834	Communications
Frais de déplacement	37 142	30 349	Traveling expenses
Assurance	16 177	6 860	Insurance
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration	41 449	14 000	Attendance fees at board meetings

9.0 UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS

Au 31 octobre 2017, les travaux d'exploration effectués par la Société respectaient ses obligations de transfert de déductions fiscales à ses actionnaires pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018, la Société a dépensé en travaux d'exploration 375 477 \$ sur 393 288 \$ afin de respecter ses obligations de transfert de déductions fiscales à ses actionnaires. Le montant du financement accréditif non dépensé de 17 811 \$ devra être dépensé avant le 31 décembre 2018.

9.0 USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCING

As at October 31, 2017, the Company's exploration work complied with its obligations to transfer tax deductions to its shareholders for the year ended July 31, 2017.

For the year ended July 31, 2018, the Company spent \$375,477 of \$393,288 on exploration to meet its obligations to transfer tax deductions to its shareholders. The amount of outstanding unspent funding of \$17,811 must be spent by December 31, 2018.

10.0 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

L'information pour le résumé des résultats trimestriels est établie selon les Normes internationales d'information financière.

10.0 SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

This information for the summary of quarterly results is prepared according to International Financial Reporting Standards.

	2017-2018				2016-2017			
	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October
Résultat net et résultat global / Net profit (loss) and total comprehensive income (loss)	13 800	(81 950)	(246 149)	(205 623)	(83 243)	(81 726)	(281 196)	(12 202)
Résultat net de base et dilué par action / Basic and diluted net income (loss) per share	0.00	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.00)

11.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Transactions avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration et les membres de leur famille proche. Les transactions avec les principaux dirigeants comprennent les charges suivantes :

	2018	2017	
	\$	\$	
Honoraires de consultation	-	6 850	Consulting fees
Loyer	-	4 200	Rent
Frais généraux d'administration	165 355	76 967	General administrative expenses
Travaux d'exploration	177 732	-	Exploration activities
Paiements fondés sur des actions	167 772	195 781	Share-based payments

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan

13.0 ADOPTION DE NORMES ET D'INTERPRÉTATIONS NOUVELLES ET RÉVISÉS

Un résumé détaillé des nouvelles conventions comptables et des conventions comptables modifiées adoptées au cours de l'exercice courant ou qui seront adoptées lors d'exercices ultérieurs est présenté à la note 4 des états financiers annuels au 31 juillet 2018.

14.0 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLE

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels du 31 juillet 2018 à la note 5.

15.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2018 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posés afin de préparer ses états financiers annuels.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with key management personnel

Company's key management personnel are members of the board of directors and close members of their family. The transactions with key management personnel include the following expenses:

12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

13.0 ADOPTION OF NEW AND REVIEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS

A detailed summary of the new accounting methods and modified accounting methods adopted during the year, or to be adopted in future years, is presented in Note 4 of the annual financial statements as at July 31, 2018

14.0 SIGNIFICANT ACCOUNTING METHODS

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting methods used by the company are provided in Note 5 of the annual financial statements as at July 31, 2018.

15.0 JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

See Note 6 to the annual financial statements as at July 31, 2018 for a complete description of the judgments, estimates and assumptions made by management in the preparation of its annual financial statements.

16.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Risques et incertitudes

L'énoncé suivant présente un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement, ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

Risques financiers

a) Risque de marché

Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales.

c) Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin d'assurer qu'elle a des fonds disponibles pour rencontrer ses obligations.

La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Les comptes fournisseurs et charges à payer viennent généralement à échéance en 30 jours ou moins.

d) Risque relatif aux titres de propriété

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

16.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

Risks and Uncertainties

The following statement presents a number of risks which, in management's opinion, may affect the business of the Company. There are also other risks not described below, which currently exist or that may occur in the future with respect to the operations of the Company.

Financial risks

a) Market risk

Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date on the basis of information on relevant market information and other financial instruments.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk since they do not bear interest.

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. The credit risk for cash and cash equivalents as well as cash reserved for exploration is considered negligible, since the counterparty is a reportable Canadian bank with high quality external credit ratings.

c) Liquidity risk

Managing liquidity risk is to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has sufficient funding in the form of private and public placements. The Company establishes budget and cash to ensure it has funds available to meet its obligations.

The Company must periodically obtain additional funds to continue its operations and despite the fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. Accounts payable and accrued liabilities generally expire in 30-days or less.

d) Risk related to title of properties

Although the Company has obtained title opinions of some of its properties, and has taken reasonable measures to ensure that its deeds are valid, there is no certainty that its titles will not be challenged or questioned. Third parties may have valid claims underlying portions of the interests of the Company.

e) Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. De plus, certains concurrents de la Société disposent d'un plus grand nombre de ressources techniques.

Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucratif, peu de terrains faisant l'objet d'une prospection deviennent par la suite des mines productrices.

Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de mise en valeur prévus par la Société engendreront une exploitation minière rentable. La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs, dont certains tiennent aux caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille, sa teneur et la réglementation gouvernementale, dont celle visant les prix, les redevances, les limites de production, l'importation et l'exportation de minéraux. L'incidence de ces facteurs ne peut être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur la mise de fonds.

f) Risque lié à la réglementation gouvernementale

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

g) Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources minérales et gazières sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux et de gaz, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses engagées par la Société dans l'exploration de ses actifs d'exploration et d'évaluation donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

e) Risk related to industry conditions

The exploration and development of mineral resources involve significant risks that even a combination of careful assessment experience and know-how cannot avoid. In addition, some competitors of the Company have more technical resources.

Although the discovery of a deposit can be extremely lucrative, little land being prospected can become a producing mine.

It is impossible to ensure that the exploration programs and development anticipated by the Company will result in a profitable mining operation. The economic viability of a mineral deposit depends on many factors, some of which relate to the specific characteristics of the deposit, including its size, content and government regulation, including those aimed at prices, royalties, production limits, importation and exportation of minerals. The impact of these factors cannot be measured accurately, but their effect can ensure that the Company does not provide an adequate return on the capital outlay.

f) Risk related to governmental regulation

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

g) Risks associated with exploration

Mineral exploration involves a high degree of risk. Few properties that are explored are put into production. Rock formations unusual or unexpected, fires, power outages, labor disruptions, flooding, explosions, cave-ins, landslides and the difficulty of obtaining skilled labor, the machinery or equipment appropriate or suitable are other risks associated with the execution of exploration programs.

Economic factors associated with the development of mineral resources and gasified properties depend on many factors, including the cost of operations, variations in the material mined, fluctuations in metal markets and gas, the cost of processing equipment and other factors such as aboriginal claims, government regulations, including regulations relating to royalties, allowable production, importation and exportation of natural resources and environmental protection. Depending on the price of natural resources produced, the Company may determine that it is not appropriate to undertake or continue commercial production. There is no certainty that the expenditures incurred by the Company in the exploration of its exploration and evaluation assets will result in discoveries of commercial quantities of mineral. Most exploration projects do not result in the discovery of mineral commercially viable.

h) Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses actifs d'exploration et d'évaluation en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur un actif d'exploration et d'évaluation, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'un actif d'exploration et d'évaluation.

i) Risques liés au financement et à la mise en valeur

La mise en valeur des actifs d'exploration et d'évaluation de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

j) Cours des ressources

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or, du gaz, ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

k) Risques non assurés

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement d'une réclamation suite à un sinistre non assuré diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

17.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société n'a aucune obligation contractuelle.

18.0 GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2018 à la note 18.

h) Environmental regulations and other regulations

Legislation, regulations and current and future environmental measures may involve costs, capital expenditures, restrictions and delays in the activities of the Company in which we cannot predict the extent. The regulatory requirements and environmental standards are subject to ongoing evaluation and may be substantially tightened, which could adversely affect the Company's business or its ability to develop its exploration and evaluation assets value in a cost-effective manner. Before production can begin on an exploration and evaluation asset, the Company must obtain approvals from regulatory authorities and environmental approvals and there can be no assurance that such approvals will be obtained or that they will be obtained in time. The cost of changes in governmental regulations may also reduce the profitability of operations or altogether prevent the economic value of an exploration and evaluation asset.

i) Risks related to financing and development

Development of exploration and evaluation assets of the Company depends on its ability to obtain the additional funding required. There is no assurance that it will succeed in obtaining the required financing. In addition, the start of production resource properties will depend on the use of the services of experienced personnel or the conclusion of agreements with other major resource companies that can provide this expertise.

j) Commodity Prices

Factors beyond the control of the Company may affect the marketability of gold, gas or any other mineral discovered. Resource prices have fluctuated widely, particularly in recent years. The impact of these factors cannot be accurately predicted.

k) Uninsured Risks

The Company may become subject to the liability arising out of landslides, pollution or other hazards against which it cannot insure or chooses not to do so because of high premium costs or other reasons. Payment of a claim arising from an uninsured loss could reduce or eliminate the funds available for exploration and extraction.

17.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Company has no contractual obligation.

18.0 CAPITAL MANAGEMENT

For a complete description of the Company's capital management policy, see Note 18 to the annual financial statements as at July 31, 2018.

**19.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS
DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT
D'ACTION AU 29 NOVEMBRE 2018**

**19.0 DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND
STOCK OPTIONS AS AT NOVEMBER 29, 2018**

Liste des actions émises au cours de l'exercice terminé le 31
juillet 2018

List of shares issued during the period ended July 31, 2018

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
2017-10-25	Achat de 100% de la propriété Courcy / Purchase of 100% of Courcy property	350 000
2018-12-19	Placement privé / Private placement	1 404 593
2018-06-29	Placement privé / Private placement	2 480 000
2018-07-26	Placement privé / Private placement	3 488 000
TOTAL		7 722 593

Liste des actions émises postérieur à l'état de la situation
financière

List of shares issued subsequent of Financial Position

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
Aucune		
TOTAL		

Liste des options en circulation au 29 novembre 2018

List of options outstanding as at November 29, 2018

	NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCICE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
	650 000	0,30 \$	27-01-2022
	275 000	0,30 \$	03-10-2022
	150 000	0,30 \$	23-05-2020
	550 000	0,30 \$	26-01-2023
TOTAL :	1 625 000		

Liste des bons de souscription au 29 novembre 2018

List of warrants as at November 29, 2018

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
2017-01-25	Achat de 90% de la propriété Courcy / Purchase of 90% of Courcy property	400 000	0,90 \$	24-01-2019
2017-05-25	Placement privé / Private placement	1 339 284	0,35 \$	25-11-2018
2017-06-19	Placement privé / Private placement	446 800	0,35 \$	19-12-2018
2018-06-29	Placement privé / Private placement	1 240 000	0,30 \$	29-12-2019
2018-07-26	Placement privé / Private placement	625 000	0,30 \$	26-01-2020
Total		4 051 084		

20.0 PERSPECTIVES

Au cours du prochain exercice, la Société continuera son programme d'exploration sur ses propriétés minières à l'aide de financements appropriés.

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

20.0 OUTLOOK

During the next year, the Company will continue its exploration program on its mining properties with appropriate funding.

Its development strategy is focused on the discovery of economically recoverable reserves, the fruits of mining and ensures the sustainability of the Company. Direction in the implementation of its development strategy, take into account the context in which is the exploration, the evolution of the stock market and the price of gold and metals.

21.0 INFORMATION AU 29 NOVEMBRE 2018

Conseil d'administration

Isabelle Proulx
 Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

André Proulx
 Président du conseil d'administration

Christian Guilbaud
 Administrateur

Michel Boily
 Administrateur

Normand Goulet
 Administrateur

Auditeurs

Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L.
 Montréal

Agent de transfert et registraire

Services de transfert de valeurs TMX inc.
 Montréal

Transactions boursières

Bourse de croissance TSX
 Symbole :STH

Capital-actions

29 648 645 actions ordinaires émises
 en date du 29 novembre 2018

**22.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION
 CONTINUE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **29 novembre 2018**. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

29 novembre 2018

s. Isabelle Proulx

Isabelle Proulx
 Présidente et Chef de la direction /
 President and Chief Executive Officer

21.0 INFORMATION AT NOVEMBER 29, 2018

Board of directors

Isabelle Proulx
 President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx
 Chairman of the Board of Directors

Christian Guilbaud
 Director

Michel Boily
 Director

Normand Goulet
 Director

Auditors

Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L.
 Montréal

Listed Shares -Transfer Agent

TMX Equity Transfer Services Inc.
 Montreal

Shares Listed

TSX Venture Exchange
 Symbol:STH

Capital stock

29,648,645 common shares issued
 as at November 29, 2018

**22.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS
 DISCLOSURE**

This Interim MD&A was prepared on **November 29, 2018**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

Additional information on the Company can be found on SEDAR (www.sedar.com).

November 29, 2018

s. Paul-André Lemieux

Paul-André Lemieux, CPA, CA
 Chef de la direction financière / Chief Financial Officer