



États financiers audités
pour les exercices terminés les
31 juillet 2018 et 2017

Audited Financial Statements
for the years ended
July 31, 2018 and 2017

Table des matières

Rapport de l'auditeur indépendant	1-2
États de la situation financière	3-4
États du résultat net et du résultat global	5
États des variations des capitaux propres	6-7
Tableaux des flux de trésorerie	8-9
Notes complémentaires aux états financiers	10 à/to 60

Table of Contents

Independent Auditor's Report
Statements of Financial Position
Statements of Loss and Comprehensive Loss
Statements of Changes in Equity
Statements of Cash Flows
Notes to Financial Statements



RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de Stelmine Canada Ltée

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de STELMINE CANADA LTÉE, qui comprennent les états de la situation financière au 31 juillet 2018 et au 31 juillet 2017, et les états du résultat net et du résultat global, les états des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices terminés le 31 juillet 2018 et le 31 juillet 2017, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of Stelmine Canada Ltd.

We have audited the accompanying financial statements of STELMINE CANADA LTD., which comprise the statements of financial position as at July 31, 2018 and July 31, 2017, and the statements of loss and comprehensive loss, changes in equity and cash flows for the years ended July 31, 2018 and July 31, 2017, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by

Responsabilité de l'auditeur (suite)

comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de STELMINE CANADA LTÉE au 31 juillet 2018 et au 31 juillet 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés le 31 juillet 2018 et le 31 juillet 2017, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 2 des états financiers, qui indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

Auditor's responsibility (continued)

management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of STELMINE CANADA LTD. as at July 31, 2018 and July 31, 2017, and its financial performance and its cash flows for the years ended July 31, 2018 and July 31, 2017 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Emphasis of matter

Without modifying our opinion, we draw attention to Note 2 to the financial statements which indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern.

Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L.¹

Montréal,
le 29 novembre 2018

¹Par CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A115197

Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L.¹

Montreal,
November 29, 2018

¹by CPA auditor, CA, public accountancy permit no. A115197

Stelmine Canada Ltée
États de la situation financière
 Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Statements of Financial Position
 As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

	Notes	31 juillet / July 31, 2018 \$	31 juillet / July 31, 2017 \$	
ACTIF				ASSETS
Courant				Current
Trésorerie et équivalents de trésorerie		250 496	479 673	Cash and cash equivalents
Trésorerie affectée à l'exploration	20	577 311	-	Cash reserved for exploration
Autre débiteur		-	9 677	Other receivable
Taxes de vente à recevoir		42 141	44 639	Sales taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir		158 899	-	Tax credits receivable
Frais payés d'avance		50 801	24 037	Prepaid expenses
		<u>1 079 648</u>	<u>558 026</u>	
Non courant				Non-current
Actifs d'exploration et d'évaluation	7	1 529 308	842 454	Exploration and evaluation assets
Immobilisations corporelles	8	3 048	4 353	Fixed assets
Total de l'actif		<u><u>2 612 004</u></u>	<u><u>1 404 833</u></u>	Total assets

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Stelmine Canada Ltée
États de la situation financière
 Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Statements of Financial Position
 As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

	Notes	31 juillet / July 31, 2018 \$	31 juillet / July 31, 2017 \$	
PASSIF				LIABILITIES
Courant				Current
Fournisseurs et autres crédateurs	9	257 661	172 321	Trade and other payables
Provision	10	-	4 716	Provision
Total du passif		<u>257 661</u>	<u>177 037</u>	Total liabilities
 CAPITAUX PROPRES				 EQUITY
Capital-actions		6 991 039	5 566 717	Share capital
Bons de souscription		321 766	363 244	Warrants
Surplus d'apport		1 886 942	1 623 317	Contributed surplus
Déficit		(6 845 404)	(6 325 482)	Deficit
Total des capitaux propres		<u>2 354 343</u>	<u>1 227 796</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres		<u>2 612 004</u>	<u>1 404 833</u>	Total liabilities and equity

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

s. Isabelle Proulx

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

s. Paul-André Lemieux

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

Stelmine Canada Ltée
États du résultat net et du résultat global
 Pour les exercices terminés les 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Statements of Loss and Comprehensive Loss
 For the years ended July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

	Notes	31 juillet / July 31, 2018 \$	31 juillet / July 31, 2017 \$	
DÉPENSES				EXPENSES
Paiements fondés sur des actions	12.1	202 181	199 281	Share-based payments
Honoraires de consultation		35 901	21 262	Consulting fees
Honoraires professionnels		64 855	71 118	Professional fees
Loyer		10 533	6 230	Rent
Amortissement des immobilisations corporelles	8	1 305	1 159	Depreciation of fixed assets
Frais généraux d'administration		298 941	134 938	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires		46 037	46 879	Registration, listing fees and shareholders' information
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	7	16 292	-	Write-off of exploration and evaluation assets
Impôt de la partie XII.6 (recouvré)		(30 717)	-	Part XII.6 Taxes (recovered)
RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS		(645 328)	(480 867)	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôt différé	15	(125 406)	(22 500)	Deferred income taxes
PERTE NETTE ET RÉSULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		(519 922)	(458 367)	NET LOSS AND TOTAL COMPREHENSIVE LOSS FOR THE YEAR
PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION	14	(0,02)	(0,03)	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Stelmine Canada Ltée**États des variations des capitaux propres**

Pour les exercices terminés les 31 juillet 2018 et 2017

En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.**Statements of Changes in Equity**

For the years ended July 31, 2018 and 2017

In Canadian dollars

	Notes	Nombre d'actions / Number of shares	Capital- actions / Share capital \$	Bons de souscription / Warrants \$	Surplus d'apport / Contributed surplus \$	Déficit / Deficit \$	Total des capitaux propres / Total equity \$	
Solde au 1^{er} août 2017		21 926 052	5 566 717	363 244	1 623 317	(6 325 482)	1 227 796	Balance as at August 1st, 2017
Placements privés	11.1(g)	3 730 000	724 284	21 716	-	-	746 000	Private placements
Placements privés accréditifs	11.1(f)(h)	3 642 593	952 788	-	-	-	952 788	Flow-through private placements
Gain reporté relatif à l'émission d'actions accréditives		-	(271 885)	-	-	-	(271 885)	Deffered gain for the flow-through private placement
Paiements fondés sur des actions	12.1	-	-	-	200 431	-	200 431	Share-based payments
Émission pour l'acquisition de titres miniers	11.1(e)	350 000	105 000	-	-	-	105 000	Issuance on acquisition of claims
Frais d'émission d'actions	11.1(i)	-	(85 865)	-	-	-	(85 865)	Issuance cost of shares
Bons de souscription expirés	11.1 (a)	-	-	(63 194)	63 194	-	-	Warrants expired
Perte nette et résultat global de l'exercice		-	-	-	-	(519 922)	(519 922)	Net loss and total comprehensive loss for the period
Solde au 31 juillet 2018		29 648 645	6 991 039	321 766	1 886 942	(6 845 404)	2 354 343	Balance as at July 31, 2018

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Stelmine Canada Ltée
États des variations des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 31 juillet 2018 et 2017

En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Statements of Changes in Equity

For the years ended July 31, 2018 and 2017

In Canadian dollars

	Notes	Nombre d'actions / Number of shares	Capital- actions / Share capital \$	Bons de souscription / Warrants \$	Surplus d'apport / Contributed surplus \$	Déficit / Deficit \$	Total des capitaux propres / Total equity \$	
Solde au 1^{er} août 2016		16 620 216	4 400 884	-	1 422 286	(5 867 115)	(43 945)	Balance as at August 1st, 2016
Placements privés	11.1(a)(d)	4 680 836	1 029 564	303 244	-	-	1 332 808	Private placements
Placement privé accréditif	11.1(c)	225 000	90 000	-	-	-	90 000	Flow-through private placement
Gain reporté relatif à l'émission d'actions accréditives		-	(22 500)	-	-	-	(22 500)	Deffered gain for the flow-through private placement
Paiements fondés sur des actions	12.1	-	-	-	201 031	-	201 031	Share-based payments
Émission pour l'acquisition de titres miniers	11.1(b)	400 000	128 000	60 000	-	-	188 000	Issuance on acquisition of claims
Frais d'émission d'actions	11.1(i)	-	(59 231)	-	-	-	(59 231)	Issuance cost of shares
Perte nette et résultat global de l'exercice		-	-	-	-	(458 367)	(458 367)	Net loss and total comprehensive loss for the period
Solde au 31 juillet 2017		<u>21 926 052</u>	<u>5 566 717</u>	<u>363 244</u>	<u>1 623 317</u>	<u>(6 325 482)</u>	<u>1 227 796</u>	Balance as at July 31, 2017

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Stelmine Canada Ltée**Tableaux des flux de trésorerie**

Pour les exercices terminés les 31 juillet 2018 et 2017
En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.**Statements of Cash Flows**

For the years ended July 31, 2018 and 2017
In Canadian dollars

	Notes	31 juillet / July 31, 2018 \$	31 juillet / July 31, 2017 \$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				OPERATING ACTIVITIES
Perte nette et résultat global de l'exercice		(519 922)	(458 367)	Net loss and total comprehensive loss for the year
Paiements fondés sur des actions	12.1	202 181	199 281	Share-based payments
Amortissement des immobilisations corporelles	8	1 305	1 159	Depreciation of fixed assets
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	7	16 292	-	Write-off of exploration and evaluation assets
Impôt de la partie XII.6 (recouvré)		(30 717)	-	Part XII.6 Taxes (recovered)
Perte sur cession d'immobilisations corporelles		-	1 178	Loss on disposal of fixed assets
Impôt différé		(125 406)	(22 500)	Deferred income taxes
Variations nettes des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	16	(628 788)	53 779	Net changes in non-cash operating working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		(1 085 055)	(225 470)	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Acquisition de droits miniers	7	(103 594)	(137 643)	Acquisition of mining rights
Augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation	7	(653 451)	(516 811)	Increase in exploration and evaluation assets
Acquisition d'immobilisations corporelles	8	-	(5 122)	Acquisition of fixed assets
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(757 045)	(659 576)	Cash flows from investing activities

Stelmine Canada Ltée**Tableaux des flux de trésorerie**

Pour les exercices terminés les 31 juillet 2018 et 2017
En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.**Statements of Cash Flows**

For the years ended July 31, 2018 and 2017
In Canadian dollars

		31 juillet / July 31, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
		\$	\$	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Placements privés	11.1(a) (d) (g)	746 000	1 332 808	Private placements
Placements privés accréditifs	11.1(c) (f) (h)	952 788	90 000	Flow-through private placements
Dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société		-	(32 510)	Due to a company controlled by an officer of the Company
Frais d'émission d'actions	11.1(i)	(85 865)	(59 231)	Issuance cost of shares
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>1 612 923</u>	<u>1 331 067</u>	Cash flows from financing activities
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(229 177)	446 021	Net change in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		<u>479 673</u>	<u>33 652</u>	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		<u><u>250 496</u></u>	<u><u>479 673</u></u>	Cash and cash equivalents, end of year

La trésorerie et équivalents de trésorerie est composée de l'encaisse.

Cash and cash equivalents consist of cash on hand.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

1. NATURE DES ACTIVITÉS

Les activités de Stelmine Canada Ltée (ci-après la «Société») consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur, développer et, le cas échéant, exploiter des propriétés minières.

2. CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers ont été établis sur la base de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus, ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 juillet 2018, la Société présentait un déficit cumulé de 6 845 404 \$ (6 325 482 \$ au 31 juillet 2017).

La capacité de la Société à poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans l'avenir.

Les états financiers n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas. Ces ajustements pourraient être importants.

1. NATURE OF ACTIVITIES

The activities of Stelmine Canada Ltd. (hereinafter the "Company") include the acquisition, exploration, production, development and, where applicable, operation of mining properties.

2. GOING CONCERN

The financial statements have been prepared on the basis of the going concern assumption, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the ordinary course of business.

Given that the Company has not yet found a property that contains economically recoverable mineral deposits, the Company has not yet generated income or cash flows from its operations. As at July 31, 2018, the Company has a retained deficit of \$6,845,404 (\$6,325,482 as at July 31, 2017).

The Company's ability to continue its operations is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. Although the Company has managed to fund its exploration programs in the past, there is no guarantee that it will manage to obtain additional financing in the future.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the classification used in the statement of financial position have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate. These adjustments could be significant.

3. GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS

La Société a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 5 avril 2005. Le siège social, qui est aussi l'établissement principal, est situé au 8255, boul. Henri-Bourassa, bureau 230, Québec, Québec, Canada. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole STH.

Les états financiers de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS) et les interprétations approuvées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et sont présentées en dollars canadiens.

Les états financiers de l'exercice de présentation de l'information financière terminée le 31 juillet 2018 (y compris les états comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 29 novembre 2018.

3. GENERAL INFORMATION AND COMPLIANCE WITH IFRS

The Company was incorporated under the *Canada Business Corporations Act* on April 5, 2005. The address of its registered office and its principal place of business is 8255, boul. Henri-Bourassa, office 230, Quebec, Quebec, Canada. The Company's shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol STH.

The Company's financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations as approved by the International Accounting Standards Board (IASB) and are presented in Canadian dollars.

The financial statements for the reporting year ended July 31, 2018 (including comparatives) were approved and authorized for issue by the Board of Directors on November 29, 2018.

4. MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES

4.1 Normes nouvelles et normes modifiées en vigueur

IAS 7, Tableau des flux de trésorerie

L'IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* a été révisée afin d'intégrer les modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en janvier 2016. Les modifications visent à exiger que les entités fournissent des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les variations des passifs issus des activités de financement. L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

IAS 12, Impôts sur le résultat

L'IAS 12 *Impôts sur le résultat* a été révisée afin d'intégrer les modifications publiées par l'IASB en janvier 2016. Les modifications visent à fournir des éclaircissements sur la comptabilisation des actifs d'impôt différé relatifs à des instruments d'emprunt évalués à la juste valeur. L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

4.2 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et interprétations de normes existantes et de nouvelles modifications ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur, et la Société ne les a pas adoptées de façon anticipée.

La direction prévoit que l'ensemble des prises de position sera adopté dans les méthodes comptables de la Société au cours de la première période débutant après la date d'entrée en vigueur de chaque prise de position. L'information sur les nouvelles normes et interprétations ainsi que sur les nouvelles modifications qui sont susceptibles d'être pertinentes pour les états financiers de la Société est fournie ci-dessous. Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais on ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence importante sur les états financiers de la Société.

4. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

4.1 New and revised standards that are effective

IAS 7, Statement of Cash Flows

IAS 7 *Statement of Cash Flows* has been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in January 2016. The amendments require entities to provide disclosures that enable users of financial statements to evaluate changes in liabilities arising from financing activities. The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

IAS 12, Income Taxes

IAS 12 *Income Taxes* has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in January 2016. The amendments clarify how to account for deferred tax assets related to debt instruments measured at fair value. The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

4.2 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company

At the date of authorization of these financial statements, certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been issued but are not yet effective, and have not been adopted early by the Company.

Management anticipates that all of the applied pronouncements will be adopted in the Company's accounting policies for the first period beginning after the effective date of the pronouncement. Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Company's financial statements is provided below. Certain other new standards and interpretations have been issued but are not expected to have a material impact on the Company's financial statements.

4. MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.2 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société (suite)

IFRS 2, Paiement fondé sur des actions

L'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en juin 2016. Les modifications visent à fournir des indications sur la comptabilisation : de l'effet des conditions d'acquisition des droits et des conditions accessoires à l'acquisition des droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie; des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui comportent des modalités de règlement net pour satisfaire aux obligations relatives à la retenue d'impôt à la source; d'une modification des termes et conditions qui a pour effet qu'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en trésorerie est reclassée comme étant réglée en instruments de capitaux propres. Les modifications s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018.

IFRS 9, Instruments financiers

L'International Accounting Standards Board (IASB) a remplacé intégralement l'IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation par l'IFRS 9. Le nouveau chapitre traite du classement et de l'évaluation des actifs et passifs financiers, d'un nouveau modèle de pertes de dépréciation attendues et d'une approche considérablement modifiée pour la comptabilité de couverture.

L'IFRS 9 a aussi donné lieu à des modifications à l'IFRS 7, Instruments financiers : Informations à fournir, afin d'ajouter des obligations d'information sur la stratégie de gestion des risques de l'entité et sur l'effet de la comptabilité de couverture sur ses états financiers.

Cette nouvelle norme s'applique aux périodes annuelles ouvertes à partir du 1er janvier 2018.

4. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.2 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company (continued)

IFRS 2 Share-based Payment

IFRS 2 *Share-based Payment* has been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in June 2016. The amendments provide guidance on the accounting for: the effects of vesting and non-vesting conditions on the measurement of cash-settled share-based payments; share-based payment transactions with a net settlement feature for withholding tax obligations; and a modification to the terms and conditions of a share-based payment that changes the classification of the transaction from cash-settled to equity-settled. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2018.

IFRS 9, Financial Instruments

The International Accounting Standards Board (IASB) has replaced IAS 39 Financial Instruments: Recognition and measurement in its entirety with IFRS 9. The new section deals with the classification and measurement of financial assets and liabilities, a new expected-loss impairment model and a substantially-reformed approach to hedge accounting.

IFRS 9 also resulted in consequential amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures to include disclosures about an entity's risk management strategy and the effect of hedge accounting on the financial statements.

This new standard is effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2018.

4. MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.2 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société (suite)

IFRS 16, Contrats de location

Cette nouvelle norme, publiée par l'International Accounting Standards Board en janvier 2016, établit des principes concernant la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats de location, ainsi que les informations à fournir à leur sujet, des points de vue respectifs du preneur et du bailleur. Pour la comptabilité du preneur, il n'y aura désormais qu'un seul modèle, lequel exige la comptabilisation de tous les éléments d'actif et de passif découlant des contrats de location.

La nouvelle norme annule et remplace les dispositions d'IAS 17 Contrats de location, d'IFRIC 4 Déterminer si un accord contient un contrat de location, de SIC-15 Avantages dans les contrats de location simple et de SIC-27 Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location.

Les principaux éléments de la nouvelle norme sont les suivants :

- L'entité identifie comme un contrat de location tout contrat qui confère le droit de contrôler l'utilisation d'un bien déterminé pour un certain temps moyennant une contrepartie.
- Le preneur comptabilise un élément d'actif au titre du droit d'utilisation du bien loué et un élément de passif au titre de l'obligation d'effectuer les paiements de loyers. Des exceptions sont prévues pour les contrats de location à court terme et les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur.

4. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.2 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company (continued)

IFRS 16, Leases

This new standard, issued by the International Accounting Standards Board in January 2016, sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases for both the lessee and the lessor. The new standard introduces a single lessee accounting model that requires the recognition of all assets and liabilities arising from a lease.

The new standard supersedes the requirements in IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases – Incentives, and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

The main features of the new standard are as follows:

An entity identifies as a lease a contract that conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration.

A lessee recognizes an asset representing the right to use the leased asset, and a liability for its obligation to make lease payments. Exceptions are permitted for short-term leases and leases of low-value assets.

4. MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.2 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société (suite)

IFRS 16, Contrats de location (suite)

- L'élément d'actif est initialement évalué au coût, puis amorti comme les immobilisations corporelles. L'élément de passif est initialement évalué à la valeur actualisée des paiements de loyers qui n'ont pas encore été versés.
- Dans l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global, le preneur présente la charge d'intérêts sur l'obligation locative séparément de la dotation aux amortissements pour l'élément d'actif au titre du droit d'utilisation.
- Le bailleur continue de classer ses contrats de location en contrats de location simple ou en contrats de location-financement et de les comptabiliser en conséquence.
- Le bailleur fournit des informations plus étoffées sur les risques auxquels il est exposé, en particulier le risque lié à la valeur résiduelle.

La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Une application anticipée est permise pour les entités qui appliquent également IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.

IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux

En juin 2017, l'IASB a publié l'IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux, élaborée par l'IFRS Interpretations Committee afin de clarifier la comptabilisation des incertitudes relatives aux impôts sur le résultat.

L'interprétation s'applique à la détermination du bénéfice imposable (de la perte fiscale), des valeurs fiscales, des pertes fiscales inutilisées, des crédits d'impôts inutilisés et des taux d'imposition lorsqu'il y a un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser selon IAS 12. La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.

4. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.2 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company (continued)

IFRS 16, Leases (continued)

- A lease asset is initially measured at cost, and is then depreciated similarly to property, plant and equipment. A lease liability is initially measured at the present value of the unpaid lease payments.
- A lessee presents interest expense on a lease liability separately from depreciation of a lease asset in the statement of profit or loss and other comprehensive income.
- A lessor continues to classify its leases as operating leases or finance leases, and to account for them accordingly.
- A lessor provides enhanced disclosures about its risk exposure, particularly exposure to residual-value risk.

The new standard is effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2019. Earlier application is permitted for entities that also apply IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers.

IFRIC 23, Tax Treatment Uncertainty

In June 2017, the IASB issued IFRIC 23, Uncertainty relating to tax treatment, prepared by the IFRS Interpretations Committee to clarify the accounting for uncertainties over income tax treatments.

The interpretation applies to the determination of taxable income (tax loss), tax values, unused tax losses, unused tax credits and tax rates when there is doubt as to income tax treatments to be used in accordance with IAS 12. The new standard is effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2019.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

5.1 Généralités

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées ci-dessous.

5.2 Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers ont été présentés en devise canadienne, qui est également la monnaie fonctionnelle de la Société.

5.3 Instruments financiers

Comptabilisation, évaluation initiale et décomptabilisation

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier et sont initialement évalués à la juste valeur ajustée des coûts de transaction, à l'exception de ceux comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net qui sont initialement évalués à la juste valeur. L'évaluation ultérieure des actifs et des passifs financiers est décrite ci-après.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés. Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de réalisation, d'annulation ou d'expiration.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

5.1 Overall considerations

The significant accounting policies that have been applied in the preparation of these financial statements are summarized below.

5.2 Functional and presentation currency

The financial statements are presented in Canadian currency, which is also the functional currency of the Company.

5.3 Financial instruments

Recognition, initial measurement and derecognition

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument and are initially measured at fair value adjusted for transaction costs, except for those carried at fair value through profit or loss, which are initially measured at fair value. The subsequent measurement of financial assets and financial liabilities is described below.

Financial assets are derecognized when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred. A financial liability is derecognized when it is extinguished, discharged, cancelled or expired.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.3 Instruments financiers (suite)

Classement et évaluation ultérieure des actifs financiers

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers de la Société sont classés dans la catégorie suivante au moment de la comptabilisation initiale:

Prêts et créances

Tous les actifs financiers sont examinés pour la dépréciation au moins à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

- des difficultés financières importantes de la part de l'émetteur ou du débiteur;
- une rupture de contrat telle qu'un défaut de paiement des intérêts ou du principal; ou
- la probabilité croissante de faillite ou autre restructuration financière de l'emprunteur.

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif. La trésorerie et équivalents de trésorerie et la trésorerie affectée à l'exploration font partie de cette catégorie d'instruments financiers.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.3 Financial instruments (continued)

Classification and subsequent measurement of financial assets

For the purpose of subsequent measurement, financial assets are classified into the following category upon initial recognition:

Loans and receivables

All financial assets are reviewed for impairment at least at each reporting date to identify whether there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

Objective evidence of impairment could include:

- significant financial difficulty of the issuer or counterparty;
- a breach of contract, such as a default in interest or principal payments; or
- the increasing probability that the borrower will enter bankruptcy or financial reorganization.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After their initial recognition, they are measured at amortized cost using the effective interest method, less a provision for impairment. Discounting is omitted if the effect of discounting is immaterial. Cash and cash equivalents and cash reserved for exploration fall into this category of financial instruments.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.3 Instruments financiers (suite)

Évaluation ultérieure des passifs financiers

Les passifs financiers de la Société comprennent les fournisseurs.

Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les charges d'intérêt sont présentées dans les charges financières, le cas échéant.

5.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse. Les fonds devant être consacrés à l'exploration en vertu de restrictions fiscales imposées dans le cadre de placements accreditifs sont exclus de la trésorerie et équivalents de trésorerie et sont présentés distinctement dans les actifs courants. La trésorerie affectée à l'exploration représente le produit de financements accreditifs non dépensés.

5.5 Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours des exercices présentés.

Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, lesquelles englobent les options et les bons de souscription. Aux fins de ce calcul, on considère que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au cours moyen du marché au début de l'exercice ou à la date d'émission des actions ordinaires potentielles si elle est ultérieure.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.3 Financial instruments (continued)

Subsequent measurement of financial liabilities

The Company's financial liabilities include trade.

Financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method.

All interest-related charges are presented in profit or loss within Finance costs, if applicable.

5.4 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand. Funds to be spent on exploration under tax restrictions through flow-through investments are excluded from cash and cash equivalents and are presented separately in current assets. Cash for exploration represents unspent funds from flow-through financing.

5.5 Basic and diluted net loss per share

Basic loss per share is calculated by dividing the loss attributable to ordinary shareholders by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the years presented.

The diluted loss per share is calculated by adjusting the loss attributable to the ordinary shareholders of the Company and the weighted outstanding average number of ordinary shares, by all the potentially dilutive ordinary shares, which include options and warrants. For the purpose of this calculation, dilutive potential ordinary shares are deemed to have been converted into ordinary shares at the average market price at the beginning of the year or, if later, at the date of issue of the potential ordinary shares.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.6 Crédits d'impôt et de droits remboursables

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et à des crédits de droits remboursables selon la *Loi sur l'impôt minier*. Ces crédits d'impôt sont comptabilisés en réduction des dépenses d'exploration engagées et en fonction des estimations de la direction. La Société comptabilise ces crédits d'impôt lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les crédits seront recouvrés et accordés et que la Société respectera les conditions connexes.

5.7 Actifs d'exploration et d'évaluation

Les dépenses d'exploration et d'évaluation sont les coûts engagés dans la recherche initiale pour des dépôts de minéraux avant que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction ne soient démontrables. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés en résultat net au moment où ils sont engagés.

Lorsque les servitudes légales d'exploration et d'évaluation ont été obtenues, tous les coûts liés à l'acquisition des droits miniers, les options d'acquies de tels droits (convention d'options) et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières diminués des crédits d'impôt liés à ces dépenses, sont comptabilisés en actifs d'exploration et d'évaluation.

Les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation qui sont capitalisées incluent notamment les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, le décapage, l'échantillonnage ainsi que les activités en lien avec l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale. Les différents coûts sont incorporés au coût de l'actif d'exploration et d'évaluation, propriété minière par propriété minière jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Ces actifs sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles et sont présentés au coût moins le cumul des pertes de valeur. Aucune charge d'amortissement n'est comptabilisée pour ces actifs durant la phase d'exploration et d'évaluation.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.6 Tax credits receivable and refundable rights

The Company is entitled to refundable tax credits on qualified exploration expenditures incurred and refundable credits on duties for losses under the *Mining Tax Act*. These tax credits are recognized as a reduction of the exploration costs incurred based on the estimates made by management. The Company records these tax credits when there is reasonable assurance with regards to collections and assessments and that the Company will comply with the conditions associated with them.

5.7 Exploration and evaluation assets

Exploration and evaluation expenditures are costs incurred in the course of initial search for mineral deposits before the technical feasibility and commercial viability of extracting a resource are demonstrable. Costs incurred before the legal rights to undertake exploration and evaluation activities are obtained are recognized in profit or loss when they are incurred.

Once the legal rights to undertake exploration and evaluation activities have been obtained, all costs of acquiring mineral rights, options to acquire such rights (options agreement), and expenses related to the exploration and evaluation of mining properties, less refundable tax credits related to these expenses, are recognized as exploration and evaluation assets.

Expenses related to exploration and evaluation that are capitalized include topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploration drilling, stripping, sampling and other costs related to the evaluation of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. The various costs are capitalized on a property-by-property basis to the cost of the exploration and evaluation asset pending determination of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. These assets are recognized as intangible assets and are carried at cost less any accumulated impairment losses. No depreciation expense is recognized for these assets during the exploration and evaluation phase.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

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

S'il était établi que la viabilité d'un projet n'est pas assurée ou si la propriété minière était abandonnée, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable (se reporter à la note 5.10), l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat net.

Lors de la disposition d'une propriété minière, le produit de la vente est comptabilisé en réduction de la valeur comptable et tout excédent ou déficit est comptabilisé comme un gain ou une perte au résultat net.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les actifs d'exploration et d'évaluation liés à la propriété minière correspondante sont alors transférés dans les immobilisations corporelles dans la catégorie Actifs miniers en construction. Avant le transfert, les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation (se reporter à la note 5.10), et toute perte de valeur doit être comptabilisée en résultat net avant le reclassement.

Jusqu'à maintenant, aucune faisabilité technique, ni aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale n'a été démontrée.

Bien que la Société ait pris des mesures conformes aux pratiques de l'industrie pour le stade d'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres de propriété des propriétés minières dans lesquelles elle détient un intérêt financier, ces procédures ne garantissent toutefois pas la validité du titre de propriété. Les titres de propriété des propriétés minières peuvent être assujettis à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.7 Exploration and evaluation assets
(continued)

Whenever a mining property is considered no longer viable, or if the mining property is abandoned, the capitalized amount is written down to its recoverable amount (see Note 5.10), the difference being then immediately recognized in profit or loss.

Upon the disposition of a mining property, proceed of disposition is recorded as a reduction of the book value and any surplus or deficit is recorded as a gain or loss in net loss.

When technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, exploration and evaluation assets related to the mining property are transferred to property and equipment in Mining assets under construction. Before the reclassification, exploration and evaluation assets are tested for impairment (see Note 5.10), and any impairment loss is recognized in profit or loss before the reclassification.

To date, neither the technical feasibility nor the commercial viability of extracting a mineral resource has been demonstrated.

Although the Company has taken steps to verify title to the mining properties in which it holds an interest, in accordance with industry practices for the current stage of exploration and development of such properties, these procedures do not guarantee the validity of the Company's titles. Property titles of mineral properties may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.8 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût moins le cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Le coût comprend tous les coûts engagés initialement pour acquérir ou construire une immobilisation corporelle, tout coût directement attribuable au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la direction, ainsi que les coûts engagés ultérieurement pour l'accroître ou la remplacer partiellement. L'intégration de coûts dans la valeur comptable d'une immobilisation corporelle cesse lorsque l'actif se trouve à l'endroit et dans l'état nécessaire pour être exploité de la manière prévue par la direction.

À la suite du transfert des actifs d'exploration et d'évaluation dans les immobilisations corporelles de la catégorie Actifs miniers en construction, tous les coûts subséquents de construction, d'installation et d'achèvement de l'équipement et des infrastructures sont capitalisés dans la catégorie Actifs miniers en construction. Une fois l'étape de développement complétée, tous les actifs inclus dans la catégorie Actifs miniers en construction sont alors transférés dans la catégorie Actifs miniers.

L'amortissement de l'équipement de bureau et de l'équipement informatique est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux de 20 % et de 30 % respectivement, afin de réduire le coût jusqu'à sa valeur résiduelle estimée, tout en imputant une charge constante sur la durée d'utilité de l'actif.

La charge d'amortissement de chaque période est comptabilisée en résultat net au poste Amortissement des immobilisations corporelles.

La valeur résiduelle, le mode d'amortissement et la durée d'utilité de chacun des actifs sont revus au moins à la fin de chaque exercice financier.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.8 Fixed assets

Fixed assets are recognized at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The cost includes all costs incurred initially to acquire or construct an item of fixed assets, costs directly related to bringing the asset to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management and costs incurred subsequently to add to or replace part thereof. Recognition of costs in the carrying amount of an item of fixed assets ceases when the asset is in the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management.

Upon the transfer of exploration and evaluation assets to property and equipment under Mining assets under construction, all subsequent expenditures on the construction, installation and completion of equipment and infrastructure facilities are capitalized within Mining assets under construction. When the development stage is completed, all assets included in the Mining assets under construction category are then transferred to Mining assets.

Depreciation of office equipment and computer equipment is recognized on a declining-balance method at the rates of 20 % and 30 % respectively, to write down the cost to its estimated residual value, with a constant charge over the useful life of the asset.

The depreciation expense for each period is recognized in profit or loss within Depreciation of fixed assets.

The residual value, depreciation method, and useful life of each asset are reviewed at least at each financial year-end.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.8 Immobilisations corporelles (suite)

La valeur comptable d'une immobilisation corporelle est décomptabilisée lors de sa sortie ou lorsqu'aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa sortie. Le profit ou la perte résultant de la décomptabilisation d'une immobilisation corporelle est inclus dans le résultat net lors de la décomptabilisation de l'élément.

5.9 Contrats de location simple

Les contrats de location pour lesquels une portion importante des risques et des avantages est conservée par le bailleur sont traités comme des contrats de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges linéairement pendant toute la durée du contrat de location. Les frais connexes, comme ceux se rapportant à la maintenance et à l'assurance, sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

5.10 Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des immobilisations corporelles

Aux fins de l'évaluation de la dépréciation, les actifs sont regroupés aux niveaux les plus bas générant des entrées de trésorerie largement indépendantes (unités génératrices de trésorerie). Par conséquent, certains actifs sont soumis individuellement à un test de dépréciation tandis que d'autres sont testés au niveau d'une unité génératrice de trésorerie.

Tous les autres actifs individuels ou unités génératrices de trésorerie sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.8 Fixed assets (continued)

The carrying amount of an item of fixed assets is derecognized on disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. The gain or loss arising from derecognition of an item of fixed assets is included in profit or loss when the item is derecognized.

5.9 Operating lease agreements

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments under an operating lease are recognized as an expense on a straight-line basis over the lease term. Related expenses, such as maintenance and insurance expenses are charged as incurred.

5.10 Impairment of exploration and evaluation assets and fixed assets

For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are largely independent cash inflows (cash-generating units). As a result, some assets are tested individually for impairment and some are tested at a cash-generating unit level.

All other individual assets or cash-generating units are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.10 Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des immobilisations corporelles (suite)

Des tests de dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation sont effectués projet par projet, chaque projet représentant une seule unité génératrice de trésorerie. Un test de dépréciation est effectué lorsque les indicateurs de dépréciation l'indiquent, mais généralement lorsqu'une de ces circonstances se présente :

- Le droit d'exploration dans la zone spécifique expire ou expirera dans un proche avenir et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé;
- Aucune dépense d'exploration et d'évaluation ultérieure dans la zone spécifique n'est prévue au budget ni planifiée;
- Aucune découverte de ressources n'est commercialement viable et la Société a décidé de cesser l'exploration dans la zone spécifique;
- Un travail suffisant a été réalisé afin d'indiquer que la valeur comptable de la dépense comptabilisée en actif ne sera pas entièrement récupérée.

De plus, si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les actifs d'exploration et d'évaluation liés à la propriété minière correspondante doivent être soumis à un test de dépréciation avant d'être transférés dans les immobilisations corporelles.

Une perte de valeur égale au montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la plus élevée de sa juste valeur moins les coûts de sa vente et de sa valeur d'utilité.

Une perte de valeur peut être reprise si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur comptable.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.10 Impairment of exploration and evaluation assets and fixed assets (continued)

Impairment reviews for exploration and evaluation assets are carried out on a project-by-project basis, with each project representing a potential single cash-generating unit. An impairment review is undertaken when indicators of impairment arise, but typically when one of the following circumstances apply:

- The right to explore the area has expired or will expire in the near future with no expectation of renewal;
- No further exploration or evaluation expenditure in the area is planned or budgeted;
- No commercially viable deposits have been discovered, and a decision has been made to discontinue exploration in the area;
- Sufficient work has been performed to indicate that the carrying amount of the expenditure carried as an asset will not be fully recovered.

Additionally, when technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, the exploration and evaluation assets of the related mining property are tested for impairment before these items are transferred to fixed assets.

An impairment loss is recognized in profit or loss for the amount by which the asset or cash-generating unit's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount of an asset or a cash-generating unit is the higher of its fair value less cost to sell and its value-in-use.

An impairment loss is reversed if the asset or cash-generating unit's recoverable amount exceeds its carrying amount.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.11 Provisions et passifs éventuels

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations juridiques ou implicites actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront probablement par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques de la Société et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains. L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

Les activités de la Société sont régies par des lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact. À la date de présentation de l'information financière, la Société estime qu'elle exerce généralement ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Les coûts actuellement engagés pour la remise en état des sites sont présentement négligeables. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale seront démontrées, une provision pour restauration sera comptabilisée au coût de la propriété minière lorsqu'elle aura une obligation actuelle résultant d'un événement passé, qu'il sera probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation pourra être estimé de manière fiable.

Aucun passif n'est comptabilisé si une sortie de ressources économiques résultant d'une obligation actuelle n'est pas probable. Ces situations sont présentées comme des passifs éventuels à moins que la probabilité de la sortie de ressources soit fiable.

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.11 Provisions and contingent liabilities

Provisions are recognized when present legal or constructive obligations as a result of a past event will probably lead to an outflow of economic resources by the Company and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may still be uncertain. Provisions are measured at the estimated expenditures required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the reporting date, including the risks and uncertainties associated with the present obligation. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

The Company's operations are governed by governmental environmental protection legislation. Environmental consequences are difficult to identify in terms of amounts, timetable or impact. As at the reporting date, management believes that the Company's operations are generally in compliance with current laws and regulations. Site restoration costs currently incurred are negligible. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource will be demonstrated, a restoration provision will be recognized in the cost of the mining property when there will be constructive commitment that will have resulted from past events, it will be probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the obligation will be measured with sufficient reliability.

No liability is recognized if an outflow of economic resources as a result of a present obligation is not probable. Such situations are disclosed as contingent liabilities unless the probability of outflow of the resources is reliable.

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimates.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.12 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt comptabilisée en résultat net correspond à l'impôt différé et à l'impôt exigible qui ne sont pas comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres.

Les actifs ou les passifs d'impôt exigible comprennent les montants à payer aux administrations fiscales ou à recouvrer de ces administrations fiscales pour la période en cours et la période de présentation de l'information financière antérieure et qui n'ont pas été réglés à la date de clôture. L'impôt exigible est calculé sur le bénéfice imposable qui diffère du résultat dans les états financiers. Le calcul de l'impôt exigible est fondé sur les taux d'imposition et les réglementations fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Toutefois, puisque la Société est en phase d'exploration et qu'elle n'a pas de bénéfice imposable, la charge d'impôt comptabilisée en résultat net ne correspond présentement qu'à de l'impôt différé.

L'impôt différé est calculé selon la méthode du passif fiscal sur les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur base fiscale. Toutefois, l'impôt différé n'est pas comptabilisé au moment de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif, à moins que la transaction y donnant lieu ait une incidence sur le bénéfice imposable ou comptable.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont calculés, sans actualisation, selon les taux d'imposition dont l'application est attendue au cours de leur période de réalisation respective lorsque ces taux sont adoptés ou quasi adoptés avant la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que la perte fiscale ou la différence temporaire déductible sous-jacente permettra de compenser un bénéfice imposable futur. L'évaluation repose sur la prévision des résultats opérationnels futurs de la Société, ajustés pour tenir compte des produits et des charges non imposables importants et des limites particulières sur l'utilisation de toute perte fiscale ou tout crédit d'impôt inutilisé. Les passifs d'impôt différé sont toujours comptabilisés en entier.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.12 Income taxes

Tax expense recognized in profit or loss comprises the sum of deferred tax and current tax not recognized in other comprehensive income or directly in equity.

Current income tax assets or liabilities comprise those obligations to, or claims from, fiscal authorities relating to the current or prior reporting periods, that are unpaid at the reporting date. Current tax is payable on taxable profit, which differs from profit or loss in the financial statements. Calculation of current tax is based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

However, since the Company is in the exploration phase and has no taxable income, tax expense recognized in profit or loss is currently comprised only of deferred tax.

Deferred income taxes are calculated using the liability method on temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax bases. However, deferred tax is not provided on the initial recognition of an asset or liability unless the related transaction affects tax or accounting profit.

Deferred tax assets or liabilities are calculated, without discounting, at tax rates that are expected to apply to their respective period of realization, provided they are enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that they will be able to be utilized against future taxable income. This is assessed based on the Company's forecast of future operating results, adjusted for significant non-taxable income and expenses and specific limits on the use of any unused tax loss or credit. Deferred tax liabilities are always provided for in full.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.12 Impôt sur le résultat (suite)

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont compensés uniquement lorsque la Société a le droit et l'intention de compenser les actifs ou les passifs d'impôt exigible découlant des mêmes administrations fiscales.

Les variations des actifs ou des passifs d'impôt différé sont comptabilisées en résultat net à titre de charge d'impôt différé, sauf si elles concernent des éléments qui ont été comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, auquel cas l'impôt différé correspondant est également comptabilisé en autres éléments du résultat global ou en capitaux propres, respectivement.

Impôts relatifs aux placements accreditifs

En vertu de la législation fiscale relative aux placements accreditifs, la Société doit transférer son droit aux déductions aux dépenses liées aux activités d'exploration en faveur des investisseurs. Lorsque la Société s'acquitte de son obligation de transférer ce droit, ce qui survient lorsque la Société a engagé les dépenses admissibles et qu'elle a renoncé à son droit aux déductions fiscales (ou a l'intention de renoncer à son droit aux déductions fiscales), un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporaire imposable découlant du fait que la valeur comptable des dépenses admissibles inscrites à l'actif dans les états de la situation financière diffère de leur base fiscale.

5.13 Capitaux propres

Capital-actions

Le capital-actions représente le montant reçu à l'émission des actions diminué de leurs frais d'émission. Si les actions sont émises à la suite d'exercice d'options sur actions ou de bons de souscription, ce poste comprend également la charge de rémunération des options antérieurement comptabilisées au poste Surplus d'apport ou la valeur des bons antérieurement comptabilisés au poste Bons de souscription. Si les actions sont émises dans le cadre d'une acquisition de propriété minière ou de tout autre actif non monétaire, les actions sont mesurées à leur juste valeur en fonction du cours de la Bourse à la date de conclusion de l'entente.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.12 Income taxes (continued)

Deferred tax assets or liabilities are offset only when the Company has the right and intention to set off current tax assets or liabilities from the same taxation authority.

Changes in deferred tax assets or liabilities are recognized as deferred income tax in profit or loss, except where they relate to items that are recognized in other comprehensive loss or directly in equity, in which case the related deferred tax is also recognized in other comprehensive loss or equity, respectively.

Tax related to flow-through placements

Under the provisions of tax legislation relating to flow-through placements, the Company is required to renounce to its rights to tax deductions for expenses related to exploration activities to the benefit of the investors. When the Company has fulfilled its obligation to transfer its right, which happens when the Company has incurred eligible expenditures and has renounced to its right to tax deductions (or has the intention to renounce to its right to tax deductions), a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statements of financial position and their tax basis.

5.13 Equity

Share capital

Share capital represents the amount received on the issue of shares less their issue expenses. If shares are issued following the exercise of options or warrants, this account also comprises the compensation costs of the options value previously recorded as Contributed surplus or the warrants value previously recorded as Warrants. If shares are issued as consideration for the acquisition of a mineral property or some other form of non-monetary asset, they are measured at their fair value according to the quoted price on the day of the conclusion of the agreement.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)

5.13 Capitaux propres (suite)

Émissions d'unités

Les produits des émissions d'unités sont répartis entre les actions et les bons de souscription émis au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription émis.

Placements accreditifs

L'émission d'unités accreditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires et la vente d'un droit à des déductions fiscales au profit des investisseurs. Au moment de l'émission des unités accreditives, la vente du droit aux déductions fiscales est différée et comptabilisée, le cas échéant, dans les autres créditeurs dans les états de la situation financière. Les produits des émissions d'unités accreditives sont répartis entre les actions et les autres créditeurs au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse à la date de l'émission et le montant résiduel est attribué aux autres créditeurs.

Lorsque la Société a renoncé à son droit aux déductions fiscales ou a l'intention de renoncer à son droit aux déductions fiscales et a engagé les dépenses admissibles ou lorsque l'obligation d'engager les dépenses admissibles n'est pas respectée, le montant comptabilisé en autres créditeurs est renversé et comptabilisé au résultat net en déduction de la charge d'impôt différé et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporaire imposable découlant du fait que la valeur comptable des dépenses admissibles inscrites à l'actif dans les états de la situation financière diffère de leur base fiscale.

Autres éléments des capitaux propres

Le surplus d'apport inclut la charge de rémunération liée aux options sur actions jusqu'à l'exercice de ces options. Lorsque les options sont exercées, la valeur correspondante est transférée au capital-actions. Ce poste inclus également la valeur des bons de souscription échus.

Le déficit comprend l'ensemble des profits et pertes non distribués.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)

5.13 Equity (continued)

Unit placements

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued using the relative fair value method. The Company uses the Black-Scholes pricing model to calculate the fair value of the warrants issued.

Flow-through placements

The issuance of flow-through units represents an issue of ordinary shares and the sale of the right to tax deductions to the investors. When the flow-through units are issued, the sale of the right to tax deductions is deferred and presented in other payables in the statements of financial position. The proceeds received from flow-through placements are allocated between shares and other payables using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of the existing shares at the time of issuance and any residual in the proceeds is allocated to other payables.

When the Company has renounced to its right to tax deductions or has the intention to renounce to its right to tax deductions and has incurred the eligible expenditures or when the obligation to incur the eligible expenditures is not met, the amount recognized as other payables is reversed and recognized in profit or loss as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of the eligible expenditures capitalized in the statements of financial position as an asset and their tax bases.

Other elements of equity

Contributed surplus includes charges related to share options until such options are exercised. When share options are exercised, the related compensation cost is transferred to share capital. This account also includes the value of the warrants expired.

Deficit includes all current and prior period retained profits or losses.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

(suite)

5.14 Paiements fondés sur des actions

La Société gère des régimes de paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, membres du personnel et conseillers qui y sont admissibles. Aucun des régimes de la Société ne comporte d'option de règlement en espèces.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Si la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle doit en évaluer la valeur indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les transactions effectuées avec des membres du personnel et des tiers fournissant des services similaires, la Société évalue la juste valeur des services reçus par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

Les paiements fondés sur des actions (à l'exception des paiements fondés sur des actions à des courtiers) sont ultimement comptabilisés en résultat net à la dépense ou capitalisés comme actifs d'exploration et d'évaluation selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres. Les paiements fondés sur des actions à des courtiers dans le cas d'un financement en actions sont comptabilisés comme frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est comptabilisée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres.

Si des périodes d'acquisition des droits ou d'autres conditions d'acquisition des droits s'appliquent, la charge est répartie au cours de la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans l'exercice en cours. Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans des exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avait été prévu au moment de l'acquisition.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(continued)

5.14 Equity-settled share-based payments

The Company operates equity-settled share-based payment plans for its eligible directors, employees, and consultants. None of the Company's plans feature any option for cash settlement.

All goods and services received in exchange for the grant of any share-based payments are measured at their fair value, unless that fair value cannot be estimated reliably. If the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, the Company measures their value indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. For transactions with employees and others providing similar services, the Company measures the fair value of the services rendered by reference to the fair value of the equity instruments granted.

All equity-settled share-based payments (except for equity-settled share-based payments to brokers) are ultimately recognized as an expense in profit or loss or capitalized as exploration and evaluation assets, depending on the nature of the payment, with a corresponding credit to contributed surplus, in equity. Equity-settled share-based payments to brokers, in respect to an equity financing, are recognized as issuance costs of the equity instruments, with a corresponding credit to contributed surplus, in equity.

If vesting periods or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting year, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current year. No adjustment is made to any expense recognized in prior periods if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

(suite)

5.15 Information sectorielle

La Société présente et divulgue l'information sectorielle selon les informations examinées régulièrement par les principaux décideurs opérationnels, c'est-à-dire le président et le conseil d'administration. La Société a déterminé qu'il y a un seul secteur opérationnel, soit le secteur de l'exploration et de l'évaluation des ressources minérales.

6. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés.

L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

6.1 Jugements significatifs de la direction

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé puissent se réaliser. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporaires imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report (voir la note 5.12).

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(continued)

5.15 Segment reporting

The Company presents and discloses segmental information based on the internal reports that are regularly reviewed by the chief operating decision makers, i.e., the president and the board of directors. The Company has determined that there is only one operating segment, which is the segment of the exploration and evaluation of mineral resources.

6. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

When preparing the financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

The actual results are likely to differ from the judgments, estimates and assumptions made by management, and will seldom equal the estimated results.

Information about the judgments, estimates and significant assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are provided below.

6.1 Significant management judgments

The following are significant management judgments in applying the accounting policies of the Company that have the most significant effect on the financial statements.

Recognition of deferred tax assets and evaluation of income tax expense

Management continually evaluates the likelihood that its deferred tax assets could be realized. This requires management to assess whether it is probable that sufficient taxable income will exist in the future to utilize these losses within the carry-forward period. By its nature, this assessment requires significant judgment. To date, management has not recognized any deferred tax asset in excess of existing taxable temporary differences expected to reverse within the carry-forward period (see Note 5.12).

6. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES
(suite)

6.1 Jugements significatifs de la direction
(suite)

Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre ses activités sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opérations en cours, de remplir ses obligations pour l'année à venir, et d'obtenir du financement pour les programmes d'exploration et d'évaluation prévus, implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnables en tenant compte des circonstances. Se reporter à la note 2 pour de plus amples informations.

6.2 Sources d'incertitude relative aux estimations

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou a pu reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'interprétations (voir note 5.10).

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

6. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

6.1 Significant management judgments
(continued)

Going concern

The assessment of the Company's ability to continue as a going concern and to raise sufficient funds to pay for its ongoing operating expenditures, meet its liabilities for the ensuing year, and to fund planned and contractual exploration programs, involves significant judgment based on historical experience and other factors including expectation of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. See Note 2 for more information.

6.2 Estimation uncertainty

Impairment of exploration and evaluation assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and assumptions in many cases (see Note 5.10).

When an indication of impairment loss or a reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset or the cash-generating unit must be estimated.

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
In Canadian dollars

6. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES
(suite)

6.2 Sources d'incertitude relative aux estimations (suite)

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation
(suite)

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démontrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future de la propriété ou la cession de la propriété lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence de réserves, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis. Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après la capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

Se reporter à la note 7 pour l'analyse des actifs d'exploration et d'évaluation.

Aux 31 juillet 2018 et 2017, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur les propriétés. La direction a jugé qu'il n'y avait pas lieu d'effectuer de test de dépréciation, car aucun événement n'indique que leur valeur comptable ne pourrait pas être recouvrable. Elles ont été récemment acquises et la Société est au début de l'exploration sur ses propriétés. La Société a l'intention et la capacité de conserver les propriétés jusqu'à l'obtention de nouveaux financements et à l'achèvement de ses plans d'exploration.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018, la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation imputée en résultat net s'élève à 16 292 \$ (aucune en 2017). Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

6. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

6.2 Estimation uncertainty (continued)

Impairment of exploration and evaluation assets
(continued)

In assessing impairment, the Company must make some estimates and assumptions regarding future circumstances, in particular, whether an economically viable extraction operation can be established, the probability that the expenses will be recovered from either future exploitation or sale of the property when the activities have not reached a stage that permits a reasonable assessment of the existence of reserves, the Company's capacity to obtain financial resources necessary to complete the evaluation and development and the renewal of permits. Estimates and assumptions may change if new information becomes available. If, after expenditures are capitalized, information becomes available suggesting that the recovery of the expenditures is unlikely, the amounts capitalized are written off in profit or loss in the period in which the new information becomes available.

See Note 7 for the analysis of exploration and evaluation assets.

As at July 31, 2018 and 2017, no impairment tests were performed on properties. Management has determined that there is no need to perform an impairment test as there is no indication that their carrying amount may not be recoverable. They have recently been acquired and the Company is in the early stages of exploration on its properties. The Company has the intention and ability to retain the properties until new financing is obtained and the completion of its exploration plans.

For the year ended July 31, 2018, the write-off of exploration and evaluation assets recognized in profit or loss amounts to \$16,292 (nil in 2017). No reversal of impairment losses has been recognized for the reporting periods presented.

6. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES
(suite)

6.2 Sources d'incertitude relative aux estimations (suite)

Dépréciation des immobilisations corporelles

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses (se reporter à la note 5.10).

En évaluant la dépréciation, la direction estime la valeur recouvrable de chaque actif ou unité génératrice de trésorerie en s'appuyant sur les flux de trésorerie futurs et utilise un taux d'intérêt pour les actualiser. L'incertitude relative aux estimations est liée aux hypothèses relativement aux résultats opérationnels futurs ainsi qu'à la détermination d'un taux d'actualisation convenable.

Il n'y a pas eu de perte de valeur des immobilisations corporelles imputée en résultat pour les exercices terminés les 31 juillet 2018 et 2017.

Paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes (se reporter aux notes 11.2 et 12.1).

6. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

6.2 Estimation uncertainty (continued)

Impairment of fixed assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and assumptions in many cases (see Note 5.10).

In assessing impairment, management estimates the recoverable amount of each asset or cash-generating unit based on expected future cash flows and uses an interest rate to discount them. Estimation uncertainty relates to assumptions about future operating results and the determination of a suitable discount rate.

There was no impairment loss recognized on fixed assets in profit or loss for the years ended July 31, 2018 and 2017.

Share-based payments

The estimation of share-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company has made estimates as to the volatility of its own shares, the probable life of share options and warrants granted, and the time of exercise of those share options and warrants. The model used by the Company is the Black-Scholes valuation model (see Notes 11.2 and 12.1).

6. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES
(suite)

6.2 Sources d'incertitude relative aux estimations (suite)

Crédits d'impôt à recevoir

Le calcul des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et des crédits de droits remboursables implique un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation ait été émis par les autorités fiscales dont ils relèvent et qu'un paiement ait été reçu. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt remboursables, aux actifs d'exploration et d'évaluation, et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs (voir note 5.12).

Provisions et passifs éventuels

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un événement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique des jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte. Plusieurs de ces facteurs sont sources d'incertitude quant aux estimations (voir note 20).

6. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

6.2 Estimation uncertainty (continued)

Tax credits receivable

The calculation of refundable tax credits on qualified exploration expenditures incurred and refundable credits on duties and investment tax credits involves a certain degree of estimation and judgment in respect of which items whose tax treatment cannot be finally determined until a notice of assessment has been issued by the relevant taxation authority and payment has been received. Differences arising between the actual results following final resolution of some of these items and the assumptions made could necessitate adjustments to the refundable tax credits, refundable credits on duties and investment tax credits, to exploration and evaluation assets, and income tax expense in future periods (see Note 5.12).

Provisions and contingent liabilities

Judgments are made as to whether a past event has led to a liability that should be recognized in the financial statements or disclosed as a contingent liability. Quantifying such liabilities involves judgments and estimates. These judgments are based on a number of factors including the nature of the claims or dispute, the legal process and potential amount payable, legal advice received, previous experience and the probability of a loss being realized. Several of these factors are sources of estimation uncertainty (see Note 20).

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	31 juillet/ July 31, 2017	Augmentations / Additions	Crédits d'impôt / Tax credits	Radiations / Write-offs	31 juillet/ July 31, 2018
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriété / Property Courcy ^(a)					
Droits miniers / Mining rights	249 748	185 431	-	-	435 179
Travaux d'exploration / Exploration activities	418 789	633 808	(127 530)	-	925 067
	<u>668 537</u>	<u>819 239</u>	<u>(127 530)</u>	<u>-</u>	<u>1 360 246</u>
Propriété / Property Vallard ^(b)					
Droits miniers / Mining rights	18 560	-	-	-	18 560
Travaux d'exploration / Exploration activities	34 581	3 418	(11 067)	-	26 932
	<u>53 141</u>	<u>3 418</u>	<u>(11 067)</u>	<u>-</u>	<u>45 492</u>
Propriété / Property Mercator ^(c)					
Droits miniers / Mining rights	18 709	-	-	-	18 709
Travaux d'exploration / Exploration activities	-	-	-	-	-
	<u>18 709</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18 709</u>
Propriété / Property Joubert ^(d)					
Droits miniers / Mining rights	15 887	11 136	-	-	27 023
Travaux d'exploration / Exploration activities	31 220	10 709	(9 991)	-	31 938
	<u>47 107</u>	<u>21 845</u>	<u>(9 991)</u>	<u>-</u>	<u>58 961</u>
Propriété/Property Trieste ^(e)					
Droits miniers / Mining rights	7 127	12 027	-	-	19 154
Travaux d'exploration / Exploration activities	31 221	5 516	(9 991)	-	26 746
	<u>38 348</u>	<u>17 543</u>	<u>(9 991)</u>	<u>-</u>	<u>45 900</u>
Propriété / Property Opinaca ^(f)					
Droits miniers / Mining rights	15 612	-	-	(15 612)	-
Travaux d'exploration / Exploration activities	1 000	-	(320)	(680)	-
	<u>16 612</u>	<u>-</u>	<u>(320)</u>	<u>(16 292)</u>	<u>-</u>
Sommaire / Summary					
Droits miniers / Mining rights	325 643	208 594	-	(15 612)	518 625
Travaux d'exploration / Exploration activities	516 811	653 451	(158 899)	(680)	1 010 683
	<u>842 454</u>	<u>862 045</u>	<u>(158 899)</u>	<u>(16 292)</u>	<u>1 529 308</u>

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	31 juillet/ July 31, 2016	Augmentations / Additions	Radiations / Write-offs	31 juillet/ July 31, 2017
	\$	\$	\$	\$
Propriété / Property Courcy ^(a)				
Droits miniers / Mining rights	-	249 748	-	249 748
Travaux d'exploration / Exploration activities	-	418 789	-	418 789
	-	668 537	-	668 537
Propriété / Property Vallard ^(b)				
Droits miniers / Mining rights	-	18 560	-	18 560
Travaux d'exploration / Exploration activities	-	34 581	-	34 581
	-	53 141	-	53 141
Propriété / Property Mercator ^(c)				
Droits miniers / Mining rights	-	18 709	-	18 709
Propriété / Property Joubert ^(d)				
Droits miniers / Mining rights	-	15 887	-	15 887
Travaux d'exploration / Exploration activities	-	31 220	-	31 220
	-	47 107	-	47 107
Propriété/Property Trieste ^(e)				
Droits miniers / Mining rights	-	7 127	-	7 127
Travaux d'exploration / Exploration activities	-	31 221	-	31 221
	-	38 348	-	38 348
Propriété / Property Opinaca ^(f)				
Droits miniers / Mining rights	-	15 612	-	15 612
Travaux d'exploration / Exploration activities	-	1 000	-	1 000
	-	16 612	-	16 612
Sommaire / Summary				
Droits miniers / Mining rights	-	325 643	-	325 643
Travaux d'exploration / Exploration activities	-	516 811	-	516 811
	-	842 454	-	842 454

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION
(suite)

a) Courcy, Québec

Droits miniers

La propriété Courcy comprend un total de 393 titres miniers détenus à 100% par Stelmine (2017 – 90%) et d'une superficie de 206 km², située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec.

Au cours de l'exercice précédent, la Société a acquis par désignation sur carte 100 % des droits d'exploration sur 149 titres miniers couvrant 72,7 km² pour une contrepartie en trésorerie de 29 132\$.

Au cours de l'exercice précédent, la Société a acquis des intérêts de 90 % des droits sur 160 titres miniers. De ces derniers, Stelmine a fait l'acquisition par désignation sur carte de 117 titres miniers pour un montant de 20 616 \$ payé comptant. Concernant les 43 titres miniers restant, la Société les a acquis en contrepartie de 400 000 actions qui seront libérées sur une période de 18 mois et 400 000 bons de souscription (note 11.1(b)) et payé comptant 12 000 \$ au vendeur. La revente de ces actions ne pourra totaliser plus de 10 % du volume quotidien. De plus, la Société devait dépenser 450 000 \$ en exploration sur une période de trois années ou déboursier au vendeur 20 % du solde des travaux non réalisés pour maintenir ses droits de propriété. En cas de dilution à 5 % ou moins de l'une des parties, il y aura rachat complet de la participation de l'autre en contrepartie d'une royauté nette de fonderie (NSR) de 1,5 % dont 1 % rachetable en tout temps pour 1 000 000 \$ et 0,5 % rachetable pour 5 000 000 \$ au courant de la première année de production commerciale. Le vendeur recevra un bonus de découverte d'un dollar (1,00 \$) par once d'or advenant que les réserves calculées sur la propriété totalisent 5 millions d'once d'or. La Société détient un droit de premier refus sur la cession des droits du vendeur.

Le 26 septembre 2017, la Société a décidé de procéder au rachat complet de la participation de 10 % de ses partenaires dans le projet Courcy. En contrepartie du rachat des intérêts de 10 %, ainsi que de l'annulation d'un droit à une royauté de 1,25 % et à la moitié d'un bonus de découverte, la Société a payé la somme de 20 000 \$ et émis 350 000 actions de la Société d'une valeur de 105 000 \$ (note 11.1(e)). Dorénavant, les conditions de l'entente se liront comme suit : une royauté de 0,25 % ainsi qu'un bonus de découverte de 0,50 \$ par once d'or pour des réserves supérieures à 5 000 000 d'onces.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
(continued)

a) Courcy, Quebec

Mining rights

The Courcy property comprises a total of 393 claims, 100% owned by Stelmine (2017 – 90%) and with an area of 206 km², located less than 100 km west of Fermont, Quebec.

During the previous year, the Company acquired by designation on card 100 % of exploration right over 149 claims covering an area of 72.7 km², for a cash consideration of \$29,132.

During the previous year, the Company acquired interest on 90% of the rights in 160 mining titles. Of these, Stelmine acquired by card designation 117 mining titles for a cash consideration of \$ 20,616. Regarding the remaining 43 mining titles, the Company acquired them in exchange for 400,000 shares that will be released over a period of 18 months and 400,000 warrants (note 11.1(b)) and a cash payment of \$12,000 to the seller. The sale of these shares cannot exceed 10 % of the volume of shares traded daily. Furthermore, the Company was required to spend \$450,000 in exploration expenses within three years or to disburse to the vendor 20 % of the balance of unrealised spending to keep his rights on the property. In case one party is diluted to 5 % or less, there will be a repurchase of its participation in return of a 1.5 % net smelter royalties (NSR) whereas 1 % is redeemable anytime at \$1,000,000 and 0.5 % redeemable at \$5,000,000 during the first year of commercial production. The vendor will receive a discovery bonus of one dollar (\$1.00) per gold ounce should resource totaling 5 million ounces be estimated on property. The Company holds a right of first refusal on the disposal of the rights of the vendor.

In September 2017, the Company decided to fully buy back the 10 % interest of its partners in the Courcy project. In exchange for the buyback of the interest of 10 % in the Courcy property and cancellation of the right to a 1.25 % royalty and half of a discovery bonus, the Company has paid \$20,000 and issued 350,000 Company shares worth \$105,000 (note 11.1(e)). Henceforth, the terms of the agreement will be read as follows: a 0.25% royalty and a \$ 0.50 discovery bonus per ounce of gold for reserves greater than 5,000,000 ounces.

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION
(suite)

a) Courcy, Québec (suite)

Le 7 décembre 2017, la Société a augmenté la superficie de sa propriété Courcy en procédant à l'acquisition, par désignation sur carte, de 84 nouveaux titres miniers couvrant 43,9 km² pour une contrepartie en trésorerie de 17 818 \$.

De plus 42 613\$ ont été payés pour maintenir ses droits miniers.

Travaux d'exploration

Au cours de l'exercice précédent, la Société a effectué de l'exploration de base tel que de la cartographie géologique, de l'échantillonnage (choisi en surface et en rainurage) et une campagne de décapage pour un montant total de 418 789 \$ se répartissant comme suit : 208 229 \$ (main d'œuvre), 83 180 \$ (transport), 49 345 \$ (location d'équipement), 33 181 \$ (hébergement), 21 769 \$ (carburant) 1 257 \$ (analyses d'échantillons), 21 828 \$ (divers).

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).

b) Vallard, Québec

Droits miniers

Le 8 février 2017, la Société a acquis par désignation sur carte 100 % de la propriété Vallard formée de 125 titres miniers contigus couvrant 65,2 km² pour une contrepartie en trésorerie de 18 560 \$. Elle est située à moins de 20 km au nord-ouest de la propriété phare Courcy.

Travaux d'exploration

Au cours de l'exercice précédent, la Société a effectué de l'exploration de base ainsi qu'un levé magnétique aéroporté pour un total de 34 581 \$ se répartissant comme suit : 29 925 \$ pour le levé magnétique et 4 656 \$ investi en divers travaux de prospection.

Au cours de l'exercice, la Société a effectué des travaux d'exploration de base pour un total de 3 418 \$.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
(continued)

a) Courcy, Quebec (continued)

On December 7, 2017, the Company increased the area of its Courcy property by acquiring, by map designation, 84 new mineral claims covering 43.9 km² for a cash consideration of \$17,818.

In addition, \$ 42,613 was paid to maintain these mineral rights.

Exploration activities

During the previous 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 \$418,789 divided as follows: \$208,229 (labor), \$83,180 (transportation), \$49,345 (equipment rental), \$33,181 (accommodation), \$21,769 (fuel) \$1,257 (sample analysis), \$21,828 (miscellaneous).

During the year, the Company conducted baseline exploration such as geological mapping, sampling (surface and channel sampling) and a ground-based stripping campaign for a total amount of \$633,808 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).

b) Vallard, Quebec

Mining rights

On February 8, 2017, the Company acquired by designation on card 100 % of the Vallard property consisted of a group of 125 continuous claims totalling 65.2 km² for a cash consideration of \$18,560. It is located less than 20 km north-west from its flagship Courcy property.

Exploration activities

During the previous year, the Company conducted base exploration and an airborne magnetic survey for a total of \$34,581, broken down as follows: \$29,925 for the magnetic survey and \$4,656 invested in miscellaneous exploration expenses.

During the year, the Company conducted baseline exploration activities for a total of \$3,418.

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION
(suite)

c) Mercator, Québec

Droits miniers

Le 15 février 2017, la Société a acquis par désignation sur carte 100 % de la propriété Mercator formée de 126 titres miniers contigus couvrant 63 km² pour une contrepartie en trésorerie de 18 709 \$. Elle est située en bordure du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca.

Travaux d'exploration

Aucun travail n'a été réalisé durant l'exercice ni l'exercice précédent.

d) Joubert, Québec

Droits miniers

La propriété Joubert est formée de 182 titres miniers adjacents détenus à 100% par Stelmine et d'une superficie de 94,25 km². Elle est située à 55 km au nord-est de la mine de diamant Renard qui est accessible par la Route 167, soit près du contact est des sous-provinces de l'Opinaca et La Grande.

Le 28 février 2017, la Société a acquis par désignation sur carte 100 % de la propriété Joubert formée de 107 titres miniers adjacents couvrant 55 km² pour une contrepartie en trésorerie de 15 887 \$.

Le 17 avril 2018, la Société a augmenté la superficie de sa propriété Joubert en procédant à l'acquisition par jalonnement, de 75 nouveaux claims miniers couvrant 39,25 km² pour une contrepartie en trésorerie de 11 136 \$.

Travaux d'exploration

Au cours de l'exercice précédent, un levé magnétique aéroporté a été réalisé pour un total de 31 220 \$.

Au cours de l'exercice, la Société a effectué des travaux d'exploration de base pour un total de 10 709 \$.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
(continued)

c) Mercator, Quebec

Mining rights

On February 15, 2017, the Company acquired by designation on card 100 % of the Mercator property consisted of a group of 126 continuous claims totalling 63 km² for a cash consideration of \$18,709. It is located on the edge of the Opinaca metasedimentary basin.

Exploration activities

No work was done during the year or the previous year.

d) Joubert, Quebec

Mining right

The Joubert property consists of a group of 182 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 94,25 km². It is located 55 km north-east of the Renard diamond mine which is accessible by Road 167, at the eastern contact of the Opinaca and La Grande subprovinces.

On February 28, 2017, the Company acquired by designation on card 100 % of the Joubert property consisted of a group of 107 continuous claims totalling 55 km² for a cash consideration of \$15,887.

On April 17, 2018, the Company increased the size of its Joubert property by making a staking acquisition of 75 new mining claims covering 39.25 km² for a cash consideration of \$11,136.

Exploration activities

During the previous year, an airborne magnetic survey was conducted for a total of \$31,220

During the year, the Company conducted baseline exploration activities for a total of \$10,709.

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION
(suite)

e) Trieste, Québec

Droits miniers

La propriété Trieste est formée de 129 titres miniers contigus détenus à 100% par Stelmine et d'une superficie de 66,6 km². Elle est située dans le Territoire de la Baie-James à moins de 60 km au nord-ouest de la mine diamantifère Renard (Stornoway Diamonds Corp.)

Le 7 juin 2017, la Société a acquis par désignation sur carte 100 % de la propriété Trieste formée de 48 titres miniers contigus occupant une surface de 24 km² pour une contrepartie en trésorerie de 7 127 \$.

Le 11 avril 2018, la Société a augmenté la superficie de sa propriété Trieste en procédant à l'acquisition par jalonnement, de 81 nouveaux claims miniers couvrant 42,6 km² pour une contrepartie en trésorerie de 12 027 \$.

Travaux d'exploration

Au cours de l'exercice précédent, un levé magnétique aéroporté pour un total 31 221 \$. Aucun travail n'a été réalisé durant l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice, la Société a effectué des travaux d'exploration de base pour un total de 5 516 \$.

f) Opinaca, Québec

Droits miniers

Le 24 novembre 2016, la Société a acquis un bloc de 39 titres miniers couvrant 20 km² pour une contrepartie en trésorerie de 15 612 \$. Elle est située dans le camp minier d'Éléonore (Goldcorp) sur le territoire de la Baie-James.

Travaux d'exploration

Des honoraires de géologue de 1 000 \$ ont été payés au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2017. Aucun travail n'a été réalisé au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018.

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.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
(continued)

e) Trieste, Québec

Mining right

The Trieste property consisted of a group of 129 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 66,6 km². It is located in the James Bay Territory, less than 60 km north-west from Stornoway Diamonds Corp.'s Renard mine.

On June 7, 2017, the Company acquired by designation on card 100 % of the Trieste property consisted of a group of 48 continuous claims forming an area of 24 km² for a cash consideration of \$7,127.

On April 11, 2018, the Company increased the size of its Trieste property through the staking acquisition of 81 new mining claims covering 42.6 km² for a cash consideration of \$12,027.

Exploration activities

During the previous year, an airborne magnetic survey was conducted for a total of \$31,221. No work was done during the previous year.

During the year, the Company conducted baseline exploration activities for a total of \$5,516.

f) Opinaca, Quebec

Mining right

On November 24, 2016, the Company acquired one block of 39 claims covering 20 km² for a cash consideration of \$15,612. It is located in the Eleonore Mining Camp (Goldcorp) on the territory of James Bay.

Exploration activities

Geologist fees of \$1,000 were paid during the year ended July 31, 2017. No work was done in the year ended July 31, 2018.

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

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

8. FIXED ASSETS

	Équipement de bureau et informatique / Office and computer equipment \$	
Coût		Cost
Solde aux 31 juillet 2018 et 2017	<u>5 122</u>	Balance as at July 31, 2018 and 2017
 Cumul des amortissements		 Accumulated depreciation
Solde au 31 juillet 2017	769	Balance as at July 31, 2017
Amortissement de l'exercice	<u>1 305</u>	Depreciation expense
Solde au 31 juillet 2018	<u>2 074</u>	Balance as at July 31, 2018
Valeur comptable nette au 31 juillet 2018	<u><u>3 048</u></u>	Carrying amount as at July 31, 2018

	Équipement de bureau et informatique / Office and computer equipment \$	
Coût		Cost
Solde au 31 juillet 2016	3 087	Balance as at July 31, 2016
Acquisition d'équipement informatique	5 122	Acquisition of computer equipment
Disposition d'équipement de bureau	<u>(3 087)</u>	Disposal of office equipment
Solde au 31 juillet 2017	<u>5 122</u>	Balance as at July 31, 2017
 Cumul des amortissements		 Accumulated depreciation
Solde au 31 juillet 2016	1 519	Balance as at July 31, 2016
Amortissement de l'exercice	1 159	Depreciation expense
Disposition d'équipement de bureau	<u>(1 909)</u>	Disposal of office equipment
Solde au 31 juillet 2017	<u>769</u>	Balance as at July 31, 2017
Valeur comptable nette au 31 juillet 2017	<u><u>4 353</u></u>	Carrying amount as at July 31, 2017

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

9. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

9. TRADE AND OTHER PAYABLES

	Note	31 juillet / July 31, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
		\$	\$	
Fournisseurs		47 240	111 732	Trade
Salaires et charges sociales		59 226	60 589	Salaries and benefits
Autres créditeurs (ci-dessous)		151 195	-	Other payables (below)
		<u>257 661</u>	<u>172 321</u>	
Autres créditeurs au début de l'exercice		-	-	Other payables, beginning of the year
Augmentation de l'exercice	11.1 (c) (f) (h)	271 885	22 500	Increase of the year
Réduction suite au respect de l'engagement lié aux placements accreditifs		(120 690)	(22 500)	Reduction following the fulfillment of the commitment related to flow-through placements
Autres créditeurs à la fin de l'exercice		151 195	-	Other payables, end of the year

10. PROVISION

Le montant de 4 716 \$ au 31 juillet 2017 représentait une provision constituée pour compenser des investisseurs suite au non-respect par l'ancienne direction de la limite imposée par les règles fiscales pour engager des frais d'exploration après leur renonciation par la Société dans le cadre d'émissions d'actions accreditives.

Cette compensation ne s'est pas matérialisée et la provision a été renversée à l'impôt différé au 31 juillet 2018.

11. CAPITAUX PROPRES

11.1 Capital-actions

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Toutes les actions sont également admissibles à recevoir des dividendes et le

10. PROVISION

The amount of \$ 4,716 as at July 31, 2017 represented a provision created to compensate investors for a violation to the tax deadline by the former management to incur exploration expenses after they have been renounced by the Company in connection with flow-through share issues.

This compensation did not materialize, and the provision was reversed to deferred income taxes on July 31, 2018.

11. EQUITY

11.1 Share capital

Authorized

Unlimited number of shares without par value. All shares are equally eligible to receive dividends and the repayment of capital, and represent one vote

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

remboursement du capital, et représentent un vote par action à l'assemblée de Stelmine Canada Ltée.

each at the shareholders' meeting of Stelmine Canada Ltd.

11. CAPITAUX PROPRES (suite)

11. EQUITY (continued)

11.1 Capital-actions (suite)

11.1 Share capital (continued)

	Nombre d'actions / Number of shares	
Solde des actions ordinaires au 31 juillet 2016	16 620 216	Balance of ordinary shares as at July 31, 2016
Placements privés ^{(a) (d) (i)}	4 680 836	Private placements ^{(a) (d) (i)}
Placement privé accreditif ^{(c) (i)}	225 000	Flow-through private placement ^{(c) (i)}
Émission d'actions en contrepartie de l'acquisition d'une propriété ^(b)	400 000	Issuance of shares on acquisition of property ^(b)
Solde des actions ordinaires au 31 juillet 2017	21 926 052	Balance of ordinary shares as at July 31, 2017
Placements privés ^(g)	3 730 000	Private placements ^(g)
Placements privés accreditifs ^{(f) (h)}	3 642 593	Flow-through private placements ^{(f) (h)}
Émission d'actions en contrepartie de l'acquisition d'une propriété ^(e)	350 000	Issuance of shares on acquisition of property ^(e)
Solde des actions ordinaires au 31 juillet 2018	29 648 645	Balance of ordinary shares as at July 31, 2018

11. CAPITAUX PROPRES (suite)

11.1 Capital-actions (suite)

- (a) En novembre 2016, la Société a conclu un financement privé d'un montant total de 332 600 \$ et a émis 1 108 668 actions ordinaires et 554 334 bons de souscription. Un montant de 269 406 \$ a été comptabilisé au capital-actions.

Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,40 \$ l'action, échéant 12 mois suivant la date de clôture du placement. Un montant de 63 194 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé aux états de la situation financière. Ces bons de souscription ont expirés au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018.

- (b) En décembre 2016, la Société a acquis un intérêt de 90 % sur 43 titres miniers de la propriété Courcy en contrepartie d'un paiement au comptant de 12 000 \$ et de l'émission de 400 000 actions et 400 000 bons de souscription, non transférables, assujettis à une période de rétention de 4 mois, à un prix d'exercice de 0,90 \$, échéant dans 24 mois. Les actions émises sont assujetties à une période de rétention de 4 mois pour 200 000 actions, 8 mois pour 100 000 actions et 18 mois pour 100 000 actions. La revente de ces actions ne pourra excéder 10 % du volume des actions transigées quotidiennement sur les différents marchés boursiers. Un montant de 128 000 \$ a été comptabilisé au capital-actions.

Un montant de 60 000 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé aux états de la situation financière.

- (c) En décembre 2016, la Société a conclu un financement privé accreditif d'un montant total de 90 000 \$ avec une période de rétention de 4 mois et un jour et a émis 225 000 actions ordinaires. Un montant de 90 000 \$ a été comptabilisé au capital-actions et un montant de 22 500 \$ lié à la portion passif a été comptabilisé dans les autres créditeurs aux états de la situation financière.
- (d) En juin 2017, la Société a conclu un financement privé d'un montant total de 1 000 208 \$ et a émis 3 572 168 actions ordinaires et 1 786 084 bons de souscription. Un montant de 760 158 \$ a été comptabilisé au capital-actions.

11. EQUITY (continued)

11.1 Share capital (continued)

- (a) In November 2016, the Company completed a private placement for a total amount of \$332,600 and issued 1,108,668 ordinary shares and 554,334 warrants. An amount of \$269,406 was recorded to share capital.

Each warrant entitles its holder to subscribe to one ordinary share at a price of \$0.40 per share, expiring 12 months from the date of issuance of the warrant. An amount of \$63,194 related to the issued warrants was recorded in the statements of financial position. These warrants have expired during the year ended July 31, 2018.

- (b) In December 2016, the Company acquired 90 % over 43 claims of the Courcy property in exchange for a cash payment of \$12,000 as well as the issuance of 400,000 shares and 400,000 warrants, non-transferable, subjects to a 4 months retention period, at an exercising price of \$0.90 per share, expiring in the next 24 months. The shares issued are subjects to a retention period of 4 months for 200,000 shares, 8 months for 100,000 shares and 18 months for 100,000 shares. The resale of these shares cannot exceed 10 % of the volume of shares traded daily on the different stock exchanges. An amount of \$128,000 was recorded in share capital.

An amount of \$60,000 related to the issued warrants was recorded in the statements of financial position.

- (c) In December 2016, the Company completed a flow-through private placement for a total amount of \$90,000 with a retention period of 4 months and a day and issued 225,000 ordinary shares. An amount of \$90,000 was recorded to share capital and an amount of \$22,500 related to the liability component was recorded within other payables in the statements of financial position.
- (d) In June 2017, the Company completed a private placement for a total amount of \$1,000,208 and issued 3,572,168 ordinary shares and 1,786,084 warrants. An amount of \$760,158 was recorded to share capital.

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
In Canadian dollars

Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,35 \$ l'action échéant 18 mois suivant la date de clôture du placement. Un montant de 240 050 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé aux états de la situation financière.

(e) En septembre 2017, la Société a décidé de procéder au rachat complet de la participation de 10 % de ses partenaires dans le projet Courcy. En contrepartie du rachat des intérêts de 10 %, la Société a payé la somme de 20 000 \$ et émis 350 000 actions de la Société d'une valeur de 105 000 \$. (Voir note 7.a Actifs d'exploration et d'évaluation)

(f) En décembre 2017, la Société a conclu un financement privé accreditif 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. Un montant de 266 873 \$ a été comptabilisé au capital-actions et un montant de 126 415 \$, lié à la portion passif, a été comptabilisé dans les autres créditeurs aux états de la situation financière.

(g) En juillet 2018, la Société a conclu un financement privé d'un montant total de 746 000 \$ et a émis 3 730 000 (2 480 000 et 1 250 000) actions ordinaires et 1 865 000 (1 240 000 et 625 000) bons de souscription. Un montant de 724 284 \$ a été comptabilisé au capital-actions.

Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,30 \$ l'action, échéant 18 mois suivant la date de clôture du placement. Un montant de 21 716 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé aux états de la situation financière.

(h) En juillet 2018, la Société a conclu un financement privé accreditif d'un montant total de 559 500 \$ avec une période de rétention de 4 mois et un jour et a émis 2 238 000 actions ordinaires. Un montant de 414 030 \$ a été comptabilisé au capital-actions et un montant de 145 470 \$, lié à la portion passif, a été comptabilisé dans les autres créditeurs aux états de la situation financière.

(i) Les placements privés et les placements accreditifs sont présentés déduction faite des frais d'émission d'actions totalisant 85 865 \$ au cours de l'exercice terminée le 31 juillet 2018 (59 231 \$ au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2017).

Each warrant entitles its holder to subscribe to one ordinary share at a price of \$0.35 per share, expiring 18 months from the date of issuance of the warrant. An amount of \$240,050 related to the issued warrants was recorded in the statements of financial position.

(e) In September 2017, the Company decided to fully buy back the 10 % interest of its partners in the Courcy project. In exchange for the buy back of the interest of 10 % in the Courcy property, the Company has paid \$20,000 and issued 350,000 Company shares worth \$105,000. (See Note 7.a Exploration and evaluation assets)

(f) In December 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. An amount of \$266,873 was recorded to share capital and an amount of \$126,415 related to the liability component was recorded within other payables in the statements of financial position.

(g) In July 2018, the Company completed a private placement for a total amount of \$746,000 and issued 3,730,000 (2,480,000 and 1,250,000) ordinary shares and 1,865,000 (1,240,000 and 625,000) warrants. An amount of \$724,284 was recorded to share capital.

Each warrant entitles its holder to subscribe to one ordinary share at a price of \$0.30 per share, expiring 18 months from the date of issuance of the warrant. An amount of \$21,716 related to the issued warrants was recorded in the statements of financial position.

(h) In July 2018, the Company completed a flow-through private placement for a total amount of \$559,500 with a retention period of 4 months and a day and issued 2,238,000 ordinary shares. An amount of \$414,030 was recorded to share capital and an amount of \$145,470 related to the liability component was recorded within other payables in the statements of financial position.

(i) Private placements and flow-through private placements are presented net of the value of share issuance costs of \$85,865 during the year ended July 31, 2018 (\$59,231 for the year ended July 31, 2017).

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

11. CAPITAUX PROPRES (suite)

11.2 Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires et se détaillent comme suit :

	31 juillet / July 31, 2018		31 juillet / July 31, 2017		
	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Solde au début de l'exercice	2 740 418	0,44	-	-	Balance, beginning of the year
Émis 11.1 (a) (b) (d) (g)	1 865 000	0,30	2 740 418	0,44	Issued 11.1 (a) (b) (d) (g)
Expirés 11.1 (a)	(554 334)	0,40	-	-	Expired 11.1 (a)
Solde à la fin de l'exercice	<u>4 051 084</u>	<u>0,38</u>	<u>2 740 418</u>	<u>0,44</u>	Balance, end of the year

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription en circulation :

The following table summarizes the information relating to the warrants outstanding:

Date d'expiration	31 juillet / July 31, 2018		31 juillet / July 31, 2017		Expiry date
	Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price \$	Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price \$	
15 novembre 2017	-	-	554 334	0,40	November 15, 2017
24 janvier 2019	400 000	0,90	400 000	0,90	January 24, 2019
25 novembre 2018	1 339 284	0,35	1 339 284	0,35	November 25, 2018
19 décembre 2018	446 800	0,35	446 800	0,35	December 19, 2018
29 décembre 2019	1 240 000	0,30	-	-	December 29, 2019
26 janvier 2020	625 000	0,30	-	-	January 26, 2020
	<u>4 051 084</u>		<u>2 740 418</u>		

La valeur des bons de souscription expirés au 31 juillet 2018 est de 63 194 \$.

The fair value of the warrants expired as at July 31, 2018 is \$63,194.

11. CAPITAUX PROPRES (suite)

11.2 Bons de souscription (suite)

La juste valeur des bons de souscription de 63 194 \$ émis lors du placement privé de 332 600 \$ au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2017 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

	31 juillet / July 31, 2017
Prix de l'action à la date d'attribution	0,32 \$
Taux d'intérêt sans risque	0,66 %
Volatilité attendue	143,21 %
Taux de dividende attendu	-
Durée de vie prévue	1 an / year
Prix d'exercice	0,40 \$

La juste valeur des bons de souscription de 60 000 \$ émis lors de l'acquisition de Courcy Est au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2017 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

	31 juillet/ July 31, 2017
Prix de l'action à la date d'attribution	0,32 \$
Taux d'intérêt sans risque	0,80 %
Volatilité attendue	134,08 %
Taux de dividende attendu	-
Durée de vie prévue	2 ans / years
Prix d'exercice	0,90 \$

La juste valeur des bons de souscription de 240 050 \$ émis lors du placement privé de 1 000 208 \$ au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2017 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

11. EQUITY (continued)

11.2 Warrants (continued)

The fair value of the warrants of \$63,194 issued on a private placement of \$332,600 during the year ended July 31, 2017 was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

	31 juillet / July 31, 2017	
Prix de l'action à la date d'attribution	0,32 \$	Share price at grant date
Taux d'intérêt sans risque	0,66 %	Risk-free interest rate
Volatilité attendue	143,21 %	Expected volatility
Taux de dividende attendu	-	Expected dividend yield
Durée de vie prévue	1 an / year	Average expected life
Prix d'exercice	0,40 \$	Exercise price

The fair value of the warrants of \$60,000 issued on acquisition of Courcy East during the year ended July 31, 2017 was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

	31 juillet/ July 31, 2017	
Prix de l'action à la date d'attribution	0,32 \$	Share price at grant date
Taux d'intérêt sans risque	0,80 %	Risk-free interest rate
Volatilité attendue	134,08 %	Expected volatility
Taux de dividende attendu	-	Expected dividend yield
Durée de vie prévue	2 ans / years	Average expected life
Prix d'exercice	0,90 \$	Exercise price

The fair value of the warrants of \$240,050 issued on a private placement of \$1,000,208 during the year ended July 31, 2017 was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

11. CAPITAUX PROPRES (suite)

11.2 Bons de souscription (suite)

31 juillet /
 July 31,
 2017

Prix de l'action à la date d'attribution
 Taux d'intérêt sans risque
 Volatilité attendue
 Taux de dividende attendu
 Durée de vie prévue
 Prix d'exercice

0,28 \$
 0,70 %
 158,07 %
 -
 1,5 an / year
 0,35 \$

La juste valeur des 1 240 000 bons de souscription de 14 042 \$ émis lors du placement privé de 496 000 \$ au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

11. EQUITY (continued)

11.2 Warrants (continued)

Share price at grant date
 Risk-free interest rate
 Expected volatility
 Expected dividend yield
 Average expected life
 Exercice price

The fair value of the 1,240,000 warrants of \$14,042 issued on a private placement of \$496,000 during the year ended July 31, 2018 was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

31 juillet /
 July 31,
 2018

Prix de l'action à la date d'attribution
 Taux d'intérêt sans risque
 Volatilité attendue
 Taux de dividende attendu
 Durée de vie prévue
 Prix d'exercice

0,19 \$
 1,91 %
 39,20 %
 -
 1,5 an / year
 0,30 \$

La juste valeur des 625 000 bons de souscription de 7 674 \$ émis lors du placement privé de 250 000 \$ au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

Share price at grant date
 Risk-free interest rate
 Expected volatility
 Expected dividend yield
 Average expected life
 Exercice price

The fair value of the 625 000 warrants of \$7,674 issued on a private placement of \$250,000 during the year ended July 31, 2018 was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

31 juillet /
 July 31,
 2018

Prix de l'action à la date d'attribution
 Taux d'intérêt sans risque
 Volatilité attendue
 Taux de dividende attendu
 Durée de vie prévue
 Prix d'exercice

0.185 \$
 2,04 %
 42,13 %
 -
 1,5 an / year
 0,30 \$

Share price at grant date
 Risk-free interest rate
 Expected volatility
 Expected dividend yield
 Average expected life
 Exercice price

12. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL

12.1 Paiements fondés sur des actions

La Société a adopté des plans de paiements fondés sur des actions en vertu desquels les membres du conseil d'administration peuvent accorder des options d'actions ordinaires aux administrateurs, dirigeants, membres du personnel et consultants. Le nombre maximum d'actions pouvant être émises en vertu du régime correspond à 10 % des actions émises de la Société au moment de l'attribution de toutes options.

Le prix d'exercice de chaque option est déterminé par le conseil d'administration et ne peut pas être inférieur à la valeur marchande des actions ordinaires le jour précédent l'attribution, et la durée des options ne pourra excéder cinq ans.

Tous les paiements fondés sur des actions seront réglés en capitaux propres. La Société n'a aucune obligation légale ou implicite de racheter ou de régler les options en espèces.

Les options aux intervenants permettent à leurs titulaires de souscrire à des actions ordinaires et se détaillent comme suit :

	31 juillet / July 31, 2018		31 juillet / July 31, 2017		
	Nombre / Number	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre / Number	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Solde au début de l'exercice	825 000	0,31	135 000	0,60	Balance, beginning of the year
Attribuées	1 100 000	0,30	775 000	0,30	Granted
Expirées	(115 000)	0,30	(85 000)	(0,62)	Expired
Solde à la fin de l'exercice	1 810 000	0,30	825 000	0,31	Balance, end of the year

Le 27 janvier 2017, la Société a attribué 775 000 options d'achat d'actions à ses directeurs en vertu de son régime incitatif d'attribution d'options, à un prix de levée de 0,30 \$ par action. Les options sont valides jusqu'au 27 janvier 2022.

12. EMPLOYEE REMUNERATION

12.1 Share-based payments

The Company has adopted shared-based compensation plans under which members of the board of directors may award options for ordinary shares to directors, officers, employees, and consultants. The maximum number of shares issuable under the plan correspond at 10 % of shares issued by the Company at the time of the grant of any options.

The exercise price of each option is determined by the board of directors and cannot be less than the market value of the ordinary shares on the day prior the award, and the term of the options cannot exceed five years.

All share-based payments will be settled in equity. The Company has no legal or constructive obligation to repurchase or settle the options in cash.

Outstanding intermediaries' options entitle their holders to subscribe to common shares and are as follows:

On January 27, 2017, the Company granted 775,000 stock options to its directors under its share-based payment plan, at an exercise price of \$0.30 per share. The options are in effect until January 27, 2022.

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

12. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)

12.1 Paiements fondés sur des actions (suite)

Le 3 octobre 2017 et le 26 janvier 2018, la Société a attribué respectivement, 350 000 et 600 000 options d'achat d'actions à ses directeurs, dirigeants, membres du personnel et consultants en vertu de son régime incitatif d'attribution d'options, à un prix de levée de 0,30 \$ par action. Les options sont valides respectivement jusqu'au 3 octobre 2022 et 26 janvier 2023. Aussi, le 23 mai 2018, la Société a attribué 150 000 options d'achat d'actions à un consultant à un prix de levée de 0,30 \$ par action. Les options sont valides jusqu'au 23 mai 2020.

Le tableau ci-dessous résume l'information relative aux options émises aux intervenants en circulation au 31 juillet 2018 :

Prix d'exercice / Exercise price	Nombre / Number	Options en circulation / Outstanding options		Options pouvant être exercées / Exercisable options	
		Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	Durée résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life	Nombre / Number	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
\$		\$	Années / Years		\$
0,30	1 810 000	0,30	3,42	1 810 000	0,30

Le tableau ci-dessous résume l'information relative aux options émises aux intervenants en circulation au 31 juillet 2017 :

Prix d'exercice / Exercise price	Nombre / Number	Options en circulation / Outstanding options		Options pouvant être exercées / Exercisable options	
		Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	Durée résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life	Nombre / Number	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
\$		\$	Années / Years		\$
0,50	50 000	0,50	0,33	50 000	0,50
0,30	775 000	0,30	3,96	775 000	0,30

12. EMPLOYEE REMUNERATION (continued)

12.1 Share-based payments (continued)

On October 3, 2017 and January 26, 2018, the Company granted, respectively, 350,000 and 600,000 stock options to its directors, officers, employees and consultants under its share-based payment plan, at an exercise price of \$ 0.30 per share. The options are in effect until October 3, 2022 and January 26, 2023 respectively. Also, on May 23, 2018, the Company granted 150,000 stock options to a consultant at an exercise price of \$ 0.30 per share. The options are in effect until May 23, 2020.

The following table summarizes the information related to the options granted to intermediaries outstanding as at July 31, 2018:

The following table summarizes the information related to the options granted to intermediaries outstanding as at July 31, 2017:

12. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)

12.1 Paiements fondés sur des actions (suite)

La juste valeur des 775 000 options attribuées au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2017 est de 0,253 \$ par option.

En novembre 2016, la Société a accordé une prolongation d'un an aux 50 000 options détenues par un ancien administrateur pour des services de consultant au cours de cette période. Une valeur de 0,105 \$ par option a été attribuée.

La juste valeur des options a été estimée selon la méthode d'évaluation de Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

31 juillet /
 July 31,
 2017

Prix de l'action à la date d'attribution	0,30 \$	Share price at grant date
Volatilité attendue	124,96 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	1,10 %	Risk-free interest rate
Durée de vie prévue	5 ans / years	Expected life
Prix d'exercice	0,30 \$	Exercise price

La juste valeur des 350 000 options attribuées au cours de la période terminée le 31 juillet 2018 est de 0,187 \$ par option pour 290 000 options et 0,091 \$ par option pour 60 000 options.

La juste valeur de 54 262 \$ des 290 000 options a été estimée selon la méthode d'évaluation de Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

31 juillet /
 July 31,
 2018

Prix de l'action à la date d'attribution	0,30 \$	Share price at grant date
Volatilité attendue	76,39%	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	1,72%	Risk-free interest rate
Durée de vie prévue	5 ans / years	Expected life
Prix d'exercice	0,30 \$	Exercise price

La juste valeur de 5 451 \$ des 60 000 options a été estimée selon la méthode d'évaluation de Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

12. EMPLOYEE REMUNERATION (continued)

12.1 Share-based payments (continued)

The fair value of the 775,000 options granted for the year ended July 31, 2017 is \$0.253 per option.

In November 2016, the Company granted a one-year extension to the 50,000 options held by a former director for consulting services during this period. A value of \$ 0.105 per option was awarded.

The fair value of the options was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

The fair value of the 350,000 options granted for the period ended July 31, 2018 is \$0.187 per option for 290,000 options and \$0.091 per option for 60,000 options.

The fair value of \$54,262 of 290,000 options was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

The fair value of \$5,451 of 60,000 options was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

	31 juillet / July 31, 2018	
Prix de l'action à la date d'attribution	0,30 \$	Share price at grant date
Volatilité attendue	76,39%	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	1,52%	Risk-free interest rate
Durée de vie prévue	1 an / year	Expected life
Prix d'exercice	0,30 \$	Exercise price

La juste valeur des 600 000 options attribuées au cours de la période terminée le 31 juillet 2018 est de 0,227 \$ par option.

The fair value of the 600,000 options granted for the period ended July 31, 2018 is of \$0.227 per option.

La juste valeur de 136 407 \$ des 600 000 options a été estimée selon la méthode d'évaluation de Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

The fair value of \$136,407 of 600,000 options was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

	31 juillet / July 31, 2018	
Prix de l'action à la date d'attribution	0,30 \$	Share price at grant date
Volatilité attendue	101,84%	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	2,02%	Risk-free interest rate
Durée de vie prévue	5 ans / years	Expected life
Prix d'exercice	0,30 \$	Exercise price

La juste valeur des 150 000 options attribuées au cours de la période terminée le 31 juillet 2018 est de 0,029 \$ par option.

The fair value of the 150,000 options granted for the period ended July 31, 2018 is of \$0.029 per option.

La juste valeur de 4 311 \$ des 150 000 options a été estimée selon la méthode d'évaluation de Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

The fair value of \$4,311 of 150,000 options was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

	31 juillet / July 31, 2018	
Prix de l'action à la date d'attribution	0,30 \$	Share price at grant date
Volatilité attendue	47,35%	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	2,00%	Risk-free interest rate
Durée de vie prévue	2 ans / years	Expected life
Prix d'exercice	0,30 \$	Exercise price

La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique de l'action ordinaire de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options attribuées. En calculant 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 était extraordinairement volatile suite à un événement spécifique qui n'est pas prévu se répéter au cours de la durée de vie de l'option attribuée.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018, un montant de 202 181 \$ (199 281 \$ pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017) a été comptabilisé en tant que paiements fondés sur des actions en résultat et 200 431 \$ a été crédité au surplus d'apport (1 750 \$ a été imputé dans les frais payés d'avance et 201 031 \$ a été crédité au surplus d'apport pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017).

13. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière sont présentés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie regroupe les actifs et les passifs financiers en trois niveaux selon l'importance des données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Les niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants :

- Niveau 1 : prix cotés (non rajustés) observés sur des marchés actifs pour des actions et des passifs identiques à la date de présentation de l'information financière;
- Niveau 2 : données, autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Le niveau dans lequel le passif ou l'actif financier est classé est déterminé selon la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur.

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 options granted. 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 option granted.

For the year ended July 31, 2018, an amount of \$202,181 (\$199,281 for the year ended July 31, 2017) has been accounted for as share-based payments in profit or loss and \$200,431 was credited to contributed surplus (\$1,750 was accounted for as prepaid expenses and \$201,031 was credited to contributed surplus for the year ended July 31, 2017).

13. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial instruments measured at fair value

The following presents financial assets and liabilities measured at fair value in the statements of financial position in accordance with the fair value hierarchy. This hierarchy groups financial assets and liabilities into three levels based on the significance of inputs used in measuring the fair value of the financial assets and liabilities. The fair value hierarchy has the following levels:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) observed in active markets for identical assets or liabilities at the reporting date;
- Level 2: inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly;
- Level 3: inputs for the assets or liabilities that are not based on observable market data.

The level within which the financial asset or liability is classified is determined based on the lowest level of significant input to the fair value measurement.

13. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS (suite)

Instruments financiers évalués au coût amorti pour lesquels une juste valeur est divulguée

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

14. PERTE NETTE PAR ACTION

En calculant la perte nette de base par action, les actions ordinaires potentielles dilutives, telles que les options et les bons de souscription, n'ont pas été prises en considération, car leur conversion aurait pour effet de diminuer la perte par action et aurait donc un effet anti dilutif. Les informations sur les options et les bons de souscription en circulation ayant un effet potentiellement dilutif sur le résultat par action futur sont présentées aux notes 11 et 12.

Le résultat de base et dilué par action a été calculé à partir du résultat net comme numérateur, c'est-à-dire qu'aucun ajustement à la perte nette n'a été nécessaire aux 31 juillet 2018 et 2017.

	31 juillet / July 31, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
	\$	\$	
Perte nette de l'exercice	(519 922)	(458 367)	Net loss for the year
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	23 320 789	18 332 334	Weighted average number of ordinary shares
Perte nette de base et diluée par action ordinaire	(0,02)	(0,03)	Basic and diluted net loss per ordinary share

Il n'y a pas eu d'autres transactions portant sur des actions ordinaires entre la date de clôture et la date d'approbation de ces états financiers.

13. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (continued)

Financial instruments measured at amortized cost for which the fair value is disclosed

The carrying value of cash and cash equivalents, of cash reserved for exploration and trade and other payables is considered to be a reasonable approximation of fair value because of the short-term maturity of these instruments.

14. NET LOSS PER SHARE

In calculating the net loss per share, potentially dilutive ordinary shares, such as share options and warrants, have not been included as they would have the effect of decreasing the loss per share and would thus have an antidilutive effect. Details on outstanding share options and warrants that could potentially dilute earnings per share in the future are given in Notes 11 and 12.

Both the basic and diluted loss per share have been calculated using the net loss as the numerator, i.e. no adjustment to the net loss was necessary as at July 31, 2018 and 2017.

There have been no other transactions involving common shares between the reporting date and the date of approbation of these financial statements.

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

15. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔT DIFFÉRÉ

Les impôts sur le résultat et impôt différé sont composés d'impôt différé lié au renversement de la provision de 4 716 \$ et au renversement des autres crédateurs de 120 690 \$ (des autres crédateurs de 22 500 \$ en 2017), suite au respect des obligations liées au financement accréditif.

La charge d'impôts (économie) attribuable aux résultats diffère des montants calculés par l'application du taux d'impôt combiné au fédéral et provincial de 26,8 % (26,9 % au 31 juillet 2017) au résultat avant impôts sur le revenu en raison des éléments suivants :

	31 juillet / July 31, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
	\$	\$	
Résultat net avant impôts	(645 328)	(480 867)	Loss before income taxes
Impôts sur les bénéficiaires (recouvrés prévus)	(172 948)	(129 353)	Income taxes (expected recovery)
Augmentation (diminution) des impôts résultant de :			Increase (decrease) in income taxes resulting from:
Crédit d'impôt relatif aux ressources	23 835	-	Tax credit relating to resources
Paievements fondés sur des actions	54 184	53 606	Share-based payments
Radiation de propriétés minières	4 366	-	Write-off of mining assets properties
Frais d'émission d'actions déductibles	(11 217)	(6 707)	Deductible issuance cost of shares
Dépenses non déductibles	1 724	1 573	Non-deductible expenses
Avantages fiscaux non constatés	100 056	80 881	Unrecognized tax benefits
	-	-	

Au 31 juillet 2018, les différences temporelles déductibles pour lesquelles la Société n'a pas reconnu d'actif d'impôt différé sont les suivantes :

15. INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

Current and deferred income taxes are comprised of deferred taxes related to the reversal of the provision of \$4,716 and the reversal of other payables of \$120,690 (of other payables of \$22,500 in 2017) due to compliance with obligations related to flow-through financing.

The income tax expense (recovery) attributable to income and loss differs from the amounts computed by applying the combined federal and provincial income tax rate of 26.8% (26.9% as at July 31, 2017) to income and loss before income taxes as a result of the following:

As at July 31, 2018, deductible timing differences for which the Company has not recognized deferred tax asset are as follows:

	Fédéral / Federal	Provincial / Provincial	
	\$	\$	
Actifs miniers	91 193	69 914	Mining assets
Frais d'émission d'actions	19 255	14 762	Share issue expenses
Pertes autres qu'en capital	514 264	410 071	Non-capital losses
	651 712	494 747	

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

15. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔT DIFFÉRÉ (suite)

Au 31 juillet 2017, les différences temporelles déductibles pour lesquelles la Société n'a pas reconnu d'actif d'impôt différé sont les suivantes :

	Fédéral / Federal
	\$
Actifs miniers	126 224
Frais d'émission d'actions	12 654
Pertes autres qu'en capital	495 657
	<u>634 535</u>

La capacité de la Société à réaliser des avantages fiscaux dépend d'un certain nombre de facteurs, y compris la rentabilité future des opérations. Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre le recouvrement de l'actif.

Par conséquent, certains actifs d'impôt différé n'ont pas été comptabilisés, ces actifs d'impôt différé non reconnus totalisent 1 146 459 \$ (1 116 628 \$ en 2017).

Au 31 juillet 2018, la Société dispose de pertes fiscales autres qu'en capital, qui sont disponibles pour réduire les impôts dans les années à venir et expirent comme suit :

	Fédéral / Federal	Provincial / Provincial
	\$	\$
2038 -	304 041	458 475
2037 -	303 216	140 261
2036 -	147 582	145 812
2035 -	184 991	183 769
2034 -	122 055	119 992
2033 -	235 432	229 608
2032 -	499 811	496 328
2031 -	559 156	549 817
2030 -	415 111	410 364
2029 -	373 700	369 326
2028 -	453 329	452 086
2027 -	10 000	10 000
	<u>3 608 424</u>	<u>3 565 838</u>

15. INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES (continued)

As at July 31, 2017, deductible timing differences for which the Company has not recognized deferred tax asset are as follows:

	Provincial / Provincial	
	\$	
Actifs miniers	96 772	Mining assets
Frais d'émission d'actions	9 701	Share issue expenses
Pertes autres qu'en capital	375 620	Non-capital losses
	<u>482 093</u>	

The ability of the Company to realize the tax benefits is dependent upon a number of factors, including the future profitability of the operations. Deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that sufficient taxable profits will be available to allow the asset to be recovered.

Accordingly, some deferred tax assets have not been recognized, these deferred tax assets not recognized amounting to \$1,146,459 (\$1,116,628 in 2017).

As at July 31, 2018, the Company has non-capital tax losses, which are available to reduce income taxes in future years and expire as follows:

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
 En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
 In Canadian dollars

16. INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE

Les variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement sont détaillées comme suit :

	31 juillet / July 31, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
	\$	\$	
Trésorerie affectée à l'exploration	(577 311)	-	Cash reserved for exploration
Autre débiteur	9 677	(5 316)	Other receivable
Taxes de vente à recevoir	2 498	(29 275)	Sales taxes
Frais payés d'avance	(28 514)	(17 954)	Prepaid expenses
Fournisseurs et autres créditeurs	(35 138)	106 324	Trade and other payables
	<u>(628 788)</u>	<u>53 779</u>	

16. ADDITIONAL INFORMATION - CASH FLOWS

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

Éléments sans incidence sur la trésorerie :

Items not affecting cash:

	31 juillet / July 31, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
	\$	\$	
Valeur attribuée aux bons de souscription expirés	63 194	-	Value assigned to the expired warrants
Paiements fondés sur des actions provenant des frais payés d'avance	1 750	-	Share-based payments from prepaid expenses
Autres créditeurs liés à l'émission d'actions accréditives	271 885	22 500	Other payables related to the flow-through shares issued
Valeur attribuée aux bons de souscription émis lors des placements privés	21 716	303 244	Value assigned to warrants issued during private placements
Valeur attribuée aux bons de souscription émis lors de l'acquisition de droits miniers	-	60 000	Value assigned to warrants issued during mining rights acquisition
Paiements fondés sur des actions	200 431	201 031	Share-based payments
Réduction de la provision à la charge d'impôt différé	4 716	-	Reduction of the provision on deferred tax expenses
Acquisition de droits miniers par l'émission d'actions	105 000	128 000	Acquisition of mining rights in consideration of equity

17. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent une société contrôlée par un dirigeant de la Société, les principaux dirigeants, comme il est expliqué ci-dessous, ainsi que les membres de leur famille proche.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie à l'exception des paiements fondés sur des actions.

17.1 Transactions avec les principaux dirigeants

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

	31 juillet / July 31, 2018
	\$
Travaux d'exploration	177 732
Honoraires de consultation	-
Frais généraux d'administration	165 355
Loyer	-
Paiements fondés sur des actions	167 772

18. POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à préserver sa capacité à poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition, d'exploration et d'évaluation de propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions, acquérir ou vendre des propriétés minières pour améliorer la flexibilité et la performance financière.

La Société n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la Société clôture un financement accréditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration tel que stipulé à la note 20. Les variations du capital sont présentées dans les états des variations des capitaux propres.

17. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company's related parties include a company controlled by an officer of the Company, key management, and close members of their family as described below.

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

17.1 Transactions with key management personnel

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

	31 juillet / July 31, 2017	
	\$	
-	-	Exploration activities
6 850	6 850	Consulting fees
76 967	76 967	General administrative expenses
4 200	4 200	Rent
195 781	195 781	Share-based payments

18. CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES

The Company's capital management objective is to preserve its ability to continue its operations and its program of acquisition, exploration and evaluation of mineral properties. The Company manages its capital structure and makes adjustments based on economical conditions and risk characteristics of the underlying assets. To maintain or adjust its capital structure, the Company may issue new shares, acquire or sell mining properties to improve flexibility and financial performance.

The Company is not subject to external capital requirements unless the Company closes a flow-through placement for which funds must be dedicated to exploration expenditures, as stated in Note 20. Changes in capital are shown in the statements of changes in equity.

19. RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les principaux types de risques auxquels la Société est exposée sont le risque de crédit et le risque de liquidité.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-après.

19.1 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière.

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers suivants, aux dates de présentation de l'information financière :

	31 juillet / July 31, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
	\$	\$	
Autre débiteur	-	9 677	Other receivable

La direction de la Société estime que la qualité du crédit de tous les actifs financiers décrits ci-dessus qui ne sont pas dépréciés ou en souffrance, à chaque date de présentation de l'information financière, est bonne.

19.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers, qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants.

19. FINANCIAL INSTRUMENTS RISKS

The Company is exposed to various risks in relation with financial instruments. The main types of risks to which the Company is exposed are credit risk and liquidity risk.

The most significant financial risks to which the Company is exposed are described below.

19.1 Credit risk

Credit risk is the risk that a party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

The Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of the following financial assets at the reporting dates:

	31 juillet / July 31, 2017	
	\$	
Other receivable	9 677	

The Company's management considers that all of the above assets, that are not impaired or past due for each of the reporting dates under review, are of good credit quality.

19.2 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset.

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has financing sources such as private and public investments for a sufficient amount.

19. RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

19.2 Risque de liquidité (suite)

La Société s'attend à pouvoir respecter ses obligations grâce à ses flux de trésorerie liés aux financements et aux produits provenant de l'arrivée à échéance de ses actifs financiers.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles (y compris les paiements d'intérêts, le cas échéant) des passifs financiers de la Société :

	31 juillet / July 31, 2018 Moins d'un an / Less than one year	31 juillet / July 31, 2017 Moins d'un an / Less than one year	
	\$	\$	
Fournisseurs et autres créditeurs	47 240	172 321	Trade and other payables

20. ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives, et selon les règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société est engagée pour réaliser des travaux d'exploration minière. Cependant, il n'y a aucune garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Les règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration et d'évaluation qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

19. FINANCIAL INSTRUMENTS RISKS (continued)

19.2 Liquidity risk (continued)

The Company expects being able to meet its obligations from its cash flows related with financings and its proceeds from its matured financial assets.

The following table presents contractual maturities (including interest payments, where applicable) of the Company's liabilities:

	31 juillet / July 31, 2018 Moins d'un an / Less than one year	31 juillet / July 31, 2017 Moins d'un an / Less than one year	
	\$	\$	
Fournisseurs et autres créditeurs	47 240	172 321	Trade and other payables

20. CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

The Company is partially financed through the issuance of flow-through shares, and according to tax rules regarding this type of financing, the Company is required to conduct mining exploration work. However, there are no guarantees that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusal of some expenses by the tax authorities could have a negative tax impact for the investors.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration and evaluation activities, which must be performed at no later than the earlier of the following dates:

- Two years following the flow-through placements;
- One year after the Company has renounced the tax deductions relating to the exploration activities.

Stelmine Canada Ltée
Notes complémentaires aux états financiers

Aux 31 juillet 2018 et 2017
En dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Notes to Financial Statements

As at July 31, 2018 and 2017
In Canadian dollars

20. ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS (suite)

La Société va respecter ces échéanciers.

Au cours des exercices de présentation de l'information financière terminés le 31 juillet 2017 et 2018, la Société a reçu :

- un montant de 90 000 \$ à la suite d'un placement accréditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales le 31 décembre 2016, au profit des investisseurs;
- un montant de 393 288 \$ à la suite d'un placement accréditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales le 31 décembre 2017, au profit des investisseurs et;
- un montant de 559 500 \$ à la suite d'un placement accréditif pour lequel elle renoncera aux déductions fiscales le 31 décembre 2018, au profit des investisseurs.

Au 31 juillet 2017, la Société a dépensé en travaux d'exploration 90 000 \$ lui permettant de respecter ses obligations de transfert de déductions fiscales à ses actionnaires.

Au 31 juillet 2018, la Société a dépensé en travaux d'exploration 375 477 \$ sur 393 288 \$ lui permettant 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. Le montant du financement accréditif non dépensé de 559 500 \$ au 31 juillet 2018 devra être dépensé avant le 31 décembre 2019.

Dans le cadre de l'acquisition des titres miniers dans la propriété Courcy (note 7.a), la Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 % ainsi qu'un bonus de découverte de 0,50 \$ par once d'or pour des réserves supérieures à 5 000 000 d'onces (voir note 7.a)

La société a conclu un contrat de location et paiera un loyer mensuel de 1 467 \$ à compter de juin 2018 pour une période de 60 mois. L'engagement de loyer total, à l'exclusion des coûts de fonctionnement est de 88 020 \$ et comprennent les versements suivants pour les cinq prochains exercices : 2019 à 2022, 17 604 \$; 2023, 14 670 \$.

21. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Aucun évènement postérieur.

20. CONTINGENCIES AND COMMITMENTS
(continued)

The Company will respect these timelines.

During the financial reporting years ended July 31, 2017 and 2018, the Company received:

- \$ 90,000 from a flow-through placement for which it renounced tax deductions on December 31, 2016, for the benefit of investors;
- \$ 393,288 from a flow-through placement for which it renounced tax deductions on December 31, 2017, to the benefit of investors and;
- \$ 559,500 from a flow-through investment for which it will renounce tax deductions on December 31, 2018, for the benefit of investors.

As at July 31, 2017, the Company spent \$ 90,000 on exploration activities to meet its obligations to transfer tax deductions to its shareholder.

As of July 31, 2018, the Company spent \$ 375,477 of \$ 393,288 on exploration activities 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. The amount of outstanding unspent funding of \$ 559,500 as at July 31, 2018 must be spent by December 31, 2019.

In connection with the acquisition of the claims on the Courcy property (note 7.a), the Company has committed to pay a net smelter royalty (NSR) of 0.25% and a discovery bonus of \$0.50 per ounce of gold for reserves greater than 5,000,000 ounces (See Note 7.a)

The Company entered into a lease agreement and will pay a monthly rent of \$1,467 starting in June 2018 for 60 months. The total rent commitment, excluding operating costs, is \$88,020 and includes the following payments over the next five years: 2019 to 2022, \$17,604; 2023, \$14,670.

21. SUBSEQUENT EVENTS

No subsequent event.