



Rapport de gestion intermédiaire
Pour les périodes de trois et neuf mois
terminées le 30 avril 2018

Interim Management Discussion and
Analysis For the three and nine-month
periods ended April 30, 2018

Table des matières

Date	3
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3
Faits saillants des affaires corporatives	5
Actifs d'exploration et d'évaluation	7
Informations annuelles sélectionnées	11
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	12
Analyse des frais généraux d'administration pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2018	13
Utilisation du produit tiré de financements accreditifs	13
Opérations entre parties liées	14
Transactions hors-bilan	14
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	14
Principales méthodes comptables	14
Jugements, estimations et hypothèses	14
Instruments financiers et gestion des risques	15
Obligations et engagements contractuels	18
Gestion du capital	18
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 28 juin 2018	18
Perspectives	19
Information au 28 juin 2018	20
Information additionnelle et divulgation continue	20

Table of content

Date	3
Caution regarding forward-looking information	3
Description of the business and going concern	3
Highlights of corporate affairs	5
Exploration and evaluation assets	7
Selected annual information	11
Results of operations and cash position	12
Analysis of general administrative expenses for the three and nine-month periods ended April 30, 2018	13
Use of proceeds from flow-through financing	13
Related party transactions	14
Off-Balance Sheet Transactions	14
Adoption of new and review standards and interpretations	14
Significant accounting methods	14
Judgment, estimates, and assumption	14
Financial instruments and risk management	15
Contractual Obligations and Commitments	18
Capital Management	18
Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as at June 28, 2018	18
Outlook	19
Information at June 28, 2018	20
Additional information and continuous disclosure	20

Ce rapport de gestion intermédiaire, daté du 28 juin 2018, a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvée par le conseil d'administration de la Société.

This interim Management Discussion and Analysis (MD&A), dated June 28, 2018, has been prepared according to Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's board of directors.

Le présent rapport de gestion intermédiaire doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2018. Les états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

This Interim MD&A should be read in conjunction with the Company's unaudited condensed interim financial statements for the three and nine-month periods ended April 30, 2018. The Company's unaudited condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts are in Canadian dollars.

1. DATE

Ce rapport de gestion intermédiaire est pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2018, incluant l'information additionnelle jusqu'au 28 juin 2018.

1. DATE

This Interim Management Discussion and Analysis (MD&A) is for the three and nine-month periods ended April 30, 2018, including additional information up to June 28, 2018.

2. MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

2. CAUTION REGARDING FORWARD-LOOKING INFORMATION

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

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

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

3. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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

3. DESCRIPTION OF THE BUSINESS AND GOING CONCERN

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

les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Stelmine est une société d'exploration minière junior québécoise dont les activités se situent au Québec. Au 28 juin 2018, Stelmine détient 994 claims d'une superficie de 517 km² sur la partie Est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca qui recèle des zones à haut potentiel de découverte aurifère dans des contextes géologiques similaires à celui qui a permis la découverte de la Mine Éléonore. Le capital-actions de la Société, à cette date, est composé de 23 680 645 actions émises et en circulation pour une capitalisation boursière actuelle de 4,7 millions \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2018, la Société a enregistré une perte nette de 533 722 \$ (379 219 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2017). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

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

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

POLITIQUE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE ET SOCIALE

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

EXPERTISE DE LA SOCIÉTÉ

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

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

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

Stelmine is a junior mining exploration company and its activities are located in the Province of Québec. As at June 28, 2017, Stelmine holds 994 claims spanning 517 km² on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin, which contains zones with a high potential for gold deposit discovery in geological contexts similar to the one leading to discovery of the Éléonore Mine. The capital stock of the Company, as of that date, consists of 23,680,645 issued and outstanding shares for a current market capitalization of \$4.7 million.

For the nine-month period ended April 30, 2017, the Company recorded a net loss of \$533,722 (\$379,219 for the nine-month period ended April 30, 2017). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

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

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

SUSTAINABLE AND SOCIAL DEVELOPMENT POLICY

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

COMPANY EXPERTISE

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

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

4. FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES

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

Le 26 septembre 2017 - la Société a décidé de procéder au rachat complet de la participation de 10 % de ses partenaires dans le projet Courcy. *Voir le communiqué*

Le 4 octobre 2017 - Stelmine a annoncé :

- la nomination de Michel Boily et Normand Goulet à son Conseil d'administration,
- le départ d'Hugo Gagné comme membre de son conseil d'administration,
- qu'elle a émis en date du 3 octobre 350 000 options d'achat à ses employés, dirigeants, administrateurs et consultants au prix d'exercice de 0,30 \$ par action. *Voir le communiqué*

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

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

Le 19 décembre 2017, la Société a conclu un financement privé 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 à un prix de 0,28 \$ par action. Dans le cadre de ce placement, la Société a payé 11 661 \$ à titre de frais de commission à des courtiers. Six (6) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 71 000 \$ (18%).

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

- Cinq dirigeants, André Proulx, Christian Guilbaud, Isabelle Proulx, Michel Boily et Normand Goulet ont été nommés au conseil d'administration de la Société;
- Le cabinet de Brunet, Roy, Dubé a été nommé en tant qu'auditeurs indépendants ;
- le régime d'options d'achat d'actions a été réapprouvé par les actionnaires (Les modifications sont décrites dans la circulaire de sollicitation de procurations de la société disponible à www.sedar.com);
- Suivant l'assemblée, un total de 600 000 options d'achat d'actions ont été octroyées en vertu du régime d'options, soit 550 000 à des administrateurs et dirigeants et 50 000 à un consultant, à un prix d'exercice de 0,30\$.

4. HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS

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

On September 26, 2017 - the Company decided to fully buy back the 10 % interest of its partners in the Courcy project. *See the presse release*

On October 4, 2017- Stelmine announced:

- the appointment of Mr. Michel Boily and Mr. Normand Goulet to the Board of Directors,
- Mr. Hugo Gagné will leave his position as a member of the Board of Directors,
- Granting, as of October 3, 2017, 350,000 stock options to his employees, management, directors and consultants at an exercised price of 0.30 \$ per share. *See the presse release*

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

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

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

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

- The five executives, André Proulx, Christian Guilbaud, Isabelle Proulx, Michel Boily and Normand Goulet were appointed to the Company's Board of Directors;
- The firm Brunet Roy Dubé, has been appointed as the Company's independent auditors;
- Stock Option Plan was re-approved by the Company's shareholders. (The amendments are described in the Company's proxy circular, available at www.sedar.com);
- After the Meeting, a total of 600,000 stock options were granted under the Stock Option Plan, being 550,000 to directors and officers and 50,000 to a consultant, at an exercise price of \$0.30.

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

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

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

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

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

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

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

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

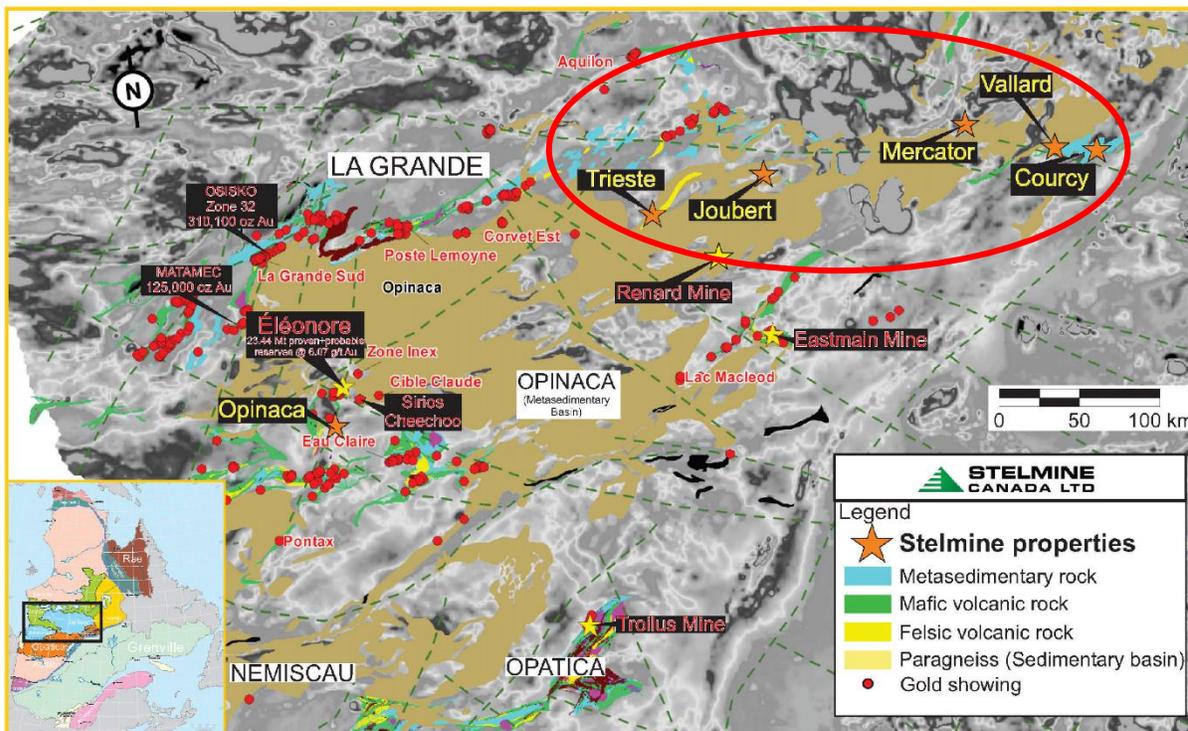
SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

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

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

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS



5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

5.1 PROPERTY COURCY

Description

Au 28 juin 2018, la propriété Courcy est composée de 393 claims pour une superficie totale de 206 km² dont Stelmine détient 100% des droits. Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. (Communiqués du 26 septembre et du 7 décembre 2017).

Description

On June 28, 2018, the Courcy property is composed of 393 claims for a total surface area of 206 km² of which Stelmine holds 100% of the rights. The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. (September 26 and December 07, 2017 press releases).

La propriété Courcy a livré une découverte aurifère dans un tout nouveau district minier localisé sur la partie Est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca qui recèle des zones à haut potentiel de découverte aurifère dans des contextes géologiques similaires à celui qui a permis la découverte de la Mine Éléonore.

The Courcy property delivered a gold discovery in a brand new mining district located on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin, which contains zones with a high potential for gold deposit discovery in geological contexts similar to the one leading to discovery of the Éléonore Mine.

Travaux et résultats

Activities and results

En 2006 SOQUEM a réalisé une campagne de huit sondages courts qui ont intercepté des lithologies contenant des valeurs significatives en or. L'un de ces forages a livré une intersection de 4,5 g/t Au sur 42 mètres incluant 12 g/t Au sur 13,5 m. S'ajoutent à ces résultats, 39 indices aurifères qui n'ont pas été vérifiés par sondage. (Communiqué du 14 décembre 2016).

In 2006, SOQUEM conducted a sampling campaign involving eight (8) short bore holes which intersected lithologies containing significant amount of gold. Best gold intersection from one hole is 4,5 g/t Au over 42 m including 12g/t Au over 13,5m. Over 39 gold-rich showings were identified without subsequent verification by drilling. (Press release December 14, 2016).

Au cours de la période courante, la Société a effectué de l'exploration de base telle que de la cartographie géologique, de

During this current period, the Company carried out basic exploration-related activities--geological mapping, rock sampling

l'échantillonnage (choisi en surface et en rainurage) et une campagne de décapage de mort terrain. Le 17 octobre 2017, la Société annonçait des résultats d'analyses d'échantillons choisis avec des teneurs jusqu'à 24,8 g/t Au provenant d'échantillons choisis. Un total de 398 m de rainurage a été réalisé sur les 2 000 m² de décapage.

Le 28 février 2018 Stelmine a dévoilé les résultats des analyses de rainurages. Les meilleurs résultats proviennent de trois indices exposés dans la Zone Nord; les intersections issues de l'indice Courcy 2.4 produisant 1,05 g/t Au sur 8,39 m, l'indice MG-14 générant 1,79 g/t sur 4,10 m et Rock'N'Roll donnant 1,58 g/t sur 4,20 m.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2018, les travaux étaient achevés pour un total de 320 137 \$ investi en frais de travaux d'exploration. La Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration et effectuer des forages en 2018.

5.2 PROPRIÉTÉ VALLARD

Description

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

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

Travaux et résultats

Au cours de cette période, la Société a effectué de l'exploration de base. Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2018, un total de 3 416 \$ a été investi en frais de travaux d'exploration. La Société ne prévoit pas effectuer des travaux d'exploration en 2018.

(grab and channel) and overburden stripping. On October 17, 2017 the Company announced the results of analysis of selected samples, which contained up to 24.8 g/t gold from selected samples. A total of 398 m of grooving was carried out on the 2,000 m² of stripping. Many of the analysis results, mainly from channel samples, are still pending.

On February 28, 2018, Stelmine announces the results of its channel sampling Campaign. Best results were obtained from three showings exposed within the Northern Zone; the Courcy 2.4 showing yielding an intersection of 1.05 g/t Au over 8.39 m, showing MG-14 generating 1.79 g/t over 4.10 m and the Rock'N'Roll site providing 1.58 g/t over 4.20 m.

For the nine-month period ended April 30, 2018, the activities were completed for a total of \$320,137 invested in exploration activities. The Company plans to pursue its exploration activities and carry out drilling in 2018.

5.2 PROPERTY VALLARD

Description

The Vallard property is located at 100 km SW of the town of Fermont (Québec) less than 20 km NE from its flagship Courcy property. The property consists of a group of 125 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65 km². Those claims have been staked through the MRNQ GESTIM.

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

Activities and results

During this period, the Company carried out basic exploration. For the nine-month period ended April 30, 2018, a total of \$3,416 was invested in exploration activities. The Company does not plan to carry out exploration work in 2018.

5.3 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy et à 170 km WNW de la route reliant Fermont, Wabush et Labrador City à la frontière du Québec et du Labrador. La propriété est formée de 126 claims contigus, acquis par désignation sur carte et possédés à 100% par Stelmine et couvrent une surface de 65 km².

La propriété Mercator se retrouve dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca dans la portion ouest de la sous-province d'Ashuanipi et au sud du contact avec la sous-province de La Grande. Les lithologies sont majoritairement constituées de paragneiss hautement métamorphisés (métasédiments) et de gneiss mafiques d'origine volcanique formant le Groupe de Hublet. Les gneiss sont recoupés par une variété de plutons comprenant des tonalites, granodiorites et monzogranites à ortho- et clinopyroxène ainsi que des granites alcalins issus des sous-provinces d'Ashuanipi et d'Opinaca.

Travaux et résultats

La propriété a fait l'objet de cartographie géologique régionale menée par le MERN (RG97-11, MERN) qui a permis la découverte d'indices minéralisés. Par exemple, l'indice Biblet est localisé dans une formation de fer basale et des enclaves de formation de fer altérées dans un sill tonalitique intercalé dans un assemblage de gneiss mafiques (basaltes). Les analyses géochimiques des échantillons prélevés de l'indice révèlent des teneurs en Au de 3 g/t et 0.87 g/t (RG97-11, MERN). (Communiqué du 15 février 2017).

Aucun travail n'a été réalisé au cours de la période. La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2018.

5.4 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

La propriété Joubert est située dans un contexte géologique similaire à celui de la Mine Éléonore, soit près du contact est des sous-provinces de l'Opinaca et de l'Opinaca. Cette propriété, acquise par désignation sur carte, est constituée de 182 claims détenus à 100% par Stelmine et totalise 94 km². La propriété Joubert est localisée à 55 km au NE de la mine de diamant Renard.

Travaux et résultats

Des travaux d'exploration menés par Mines Virginia au milieu des années 2000 dans les ceintures vertes exposées au nord-est de la propriété Joubert ont permis la découverte d'indices aurifères.

Une courte visite préliminaire de la propriété a permis de cartographier des assemblages de roches métasédimentaires au contact de roches métavolcaniques basaltiques dont l'étendue est plus importante que celle déterminée par le MERQ. De la minéralisation aurifère fut découverte dans la partie nord-est de la propriété sur un affleurement rouillé exposant des paragneiss au

5.3 PROPERTY MERCATOR

Description

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property and 170 km WNW of the main road joining Fermont, Wabush and Labrador City at the border of Quebec and Labrador. The property consists of a group of 126 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65 km².

The Mercator property is located within the extension of the Opinaca subprovince in the western end the Ashuanipi subprovince and south of the contact with the La Grande subprovince. The exposed rocks are largely constituted of highly metamorphosed paragneiss and mafic gneiss of volcanic origin included into the Hublet Group. The gneiss were intruded by a variety of ortho- and clinopyroxene-bearing tonalitic, granodioritic, monzogranitic and alkali granite plutons of the Ashuanipi and Opinaca subprovinces.

Activities and results

The property was submitted to regional geological mapping by the Quebec's MERN that allowed the discovery of mineralized showings (RG97-11, MERN). One interesting showing (Biblet) is located within the mafic gneiss (basalts) of the Hublet Group in a basal iron formation and in altered decametric enclaves of iron formation within a tonalitic sill. Assay results from the enclaves samples yielded values of 3 g/t and 0.87 g/t Au (RG97-11, MERN). (Press release February 15, 2017).

No activity was done during the period. The Company plans to carry out exploration activities in 2018.

5.4 PROPERTY JOUBERT

Description

The Joubert property is located at the prospective eastern contact of the Opinaca and La Grande subprovinces that bears similar geological features to that of Goldcorp Éléonore mine. This property, staked through the MRNQ consists of 182 claims, totalling 94 km², 100% owned by Stelmine. The property is located 55 km NE of the Renard diamond mine.

Activities and results

During the mid-2000s, exploration activities conducted by Virginia Mines in greenstone belts exposed northeast of the Joubert property lead to the discovery of gold showings.

A short preliminary visit of the property allowing the mapping of metasedimentary rock assemblages at the contact with basaltic metavolcanics having a larger extent relative to what is revealed by the MERNQ mapping. Gold mineralization was discovered in the northeastern corner of the property on a gossan exposing paragneissic rocks in contact with metabasalts. Grab samples

contact de roches metabasaltiques. Des échantillons choisis révèlent des teneurs de 2,48 g/t Au, 0,16 % Zn, 1440 et 2760 ppm As. Au sud-ouest de la propriété, un assemblage lithologique similaire au précédent exposant des roches ultramafiques, des basaltes coussinés et massifs et des métasédiments montre des zones sulfurées massives à disséminées, silicifiées, graphitiques et chertueuses possédant des valeurs anormales en Au (0,10 et 0,13 g/t) et Zn (0,1 %). Des concentrations de 4,69 g/t et 0,48 g/t Au ont d'ailleurs été obtenues dans des veines de quartz déformées situées à 1 km au sud de la découverte de Stelmine. (Communiqué du 17 avril 2018).

Au cours de cette période, la Société a effectué de l'exploration de base. Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2018, un total de 9 972 \$ a été investi en travaux d'exploration. La Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration en 2018.

5.5 PROPRIÉTÉ TRIESTE

Description

La propriété Trieste est située dans le Territoire de la Baie-James à moins de 60 km au NW de la mine diamantifère Renard (Stornoway Diamonds Corp.). La propriété est formée de 129 claims contigus, possédés à 100% par Stelmine et occupant une surface de 67 km². Le jalonnement de la propriété « grassroot » Trieste correspond à la stratégie de Stelmine d'acquérir des terrains volcanosédimentaires à potentiel aurifère situés en périphérie et/ou au contact du bassin métasédimentaire de l'Opinaca et de la sous-province de La Grande à l'extrémité est du bassin.

La visite des géologues de Stelmine a permis d'identifier des bandes plissées de formations de fer magnétiques (facies oxyde) interstratifiées à des lits de métasédiments et métavolcaniques mafiques. Les formations de fer comprennent de la magnétite et des sulfures (pyrite, pyrrhotite, arsénopyrite et chalcopyrite) et sont recoupées par des veines de quartz porteuses de sulfures. Un échantillon composite provenant de la roche encaissante minéralisée à proximité des lits de formations de fer indique des concentrations en or et arsenic de 1,10 g/t et 8350 ppm respectivement.

Travaux et résultats

Au cours de cette période, la Société a effectué de l'exploration de base. Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2018, un total de 5 299 \$ a été investi en travaux d'exploration. La Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration en 2018.

5.6 PROPRIÉTÉ OPINACA

Description

Cette propriété (100% Stelmine) comprend 39 titres miniers couvrant 20 km². Elle est située dans le camp minier d'Éléonore (Goldcorp) sur le territoire de la baie James de la province de Québec.

revealed assay values of 2.48 g/t Au, 0.16 % Zn, 1440 and 2760 ppm As. In the southeastern part of the property, a lithologic assemblage similar to the previous one exposes ultramafic rocks, massive and pillowed basalts and metasediments revealing massive to disseminated, graphitic and cherty zones showing anomalous gold and zinc values (0.10 and 0.13 g/t Au) and (0.10 % Zn). Assay values of 4.69 g/t and 0.48 g/t Au were produced from deformed quartz veins located 1 km south of Stelmine's new discovery (Press release April 17, 2018).

During this period, the Company carried out basic exploration. For the nine-month period ended April 30, 2018, a total of \$9,972 was invested in exploration activities. The Company plans to pursue its exploration activities in 2018.

5.5 PROPERTY TRIESTE

Description

The Trieste property is located in the James Bay Territory, less than 60 km NW from Stornoway Diamonds Corp.'s Renard mine. The Trieste property, owned 100% by Stelmine, consists of 129 continuous claims forming an area of 67 km². The staking of this grassroot property conforms to Stelmine strategy of holding gold-prospective volcanosedimentary terrains located near the periphery and/or on the contact of the Opinaca metasedimentary basin and the La Grande subprovince at the eastern extremity of the basin.

A visit to the Trieste property by geologists allowed the identification of folded bands of magnetic iron formations (oxide facies) intercalated with metasediments and mafic metavolcanic layers. The iron formations contain magnetite and sulphides (pyrite, pyrrhotite, arsenopyrite and chalcopyrite) and is crosscut by sulphide-bearing quartz veins. A composite sample of mineralized wallrocks near the banded iron formations revealed gold and arsenic values of 1.10 g/t and 8350 ppm respectively

Activities and results

During this period, the Company carried out basic exploration. For the nine-month period ended April 30, 2018, a total of \$5,299 was invested in exploration activities. The Company plans to pursue its exploration activities in 2018.

5.6 PROPERTY OPINACA

Description

This property (100% Stelmine) comprises of 39 mining claims covering 20 km². The property is located in the Éléonore Mining Camp (Goldcorp) on the territory of James Bay in the province of Québec.

Travaux et résultats

Aucun travail n'a été réalisé au cours de la période.

Activities and results

No activity was done during the period.

6. INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONNÉES**6. SELECTED ANNUAL INFORMATION**

Résultats trimestriels de l'année courante et précédente (non audités)	Quarterly results for the current and past year (unaudited)				2017	2017	2016	2016
	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October	Juillet / July
Perte nette / Net loss	(81 950) \$	(246 149) \$	(205 623) \$	(83 243) \$	(81 726) \$	(285 291) \$	(12 202) \$	(6 461) \$
Perte nette et diluée par action / Diluted and net loss per share	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.02) \$	(0.000) \$	(0.001) \$
Actif courant / Current assets	262 549 \$	407 281 \$	107 070 \$	558 026 \$	107 344 \$	180 425 \$	32 417 \$	57 710 \$
Total de l'actif / Total assets	1 447 793 \$	1 545 575 \$	1 344 909 \$	1 404 833 \$	460 810 \$	512 975 \$	57 719 \$	59 278 \$
Passif courant / Current liabilities	198 138 \$	213 970 \$	158 023 \$	177 037 \$	118 519 \$	88 958 \$	117 692 \$	103 223 \$
Capital-actions / Share capital	5 926 178 \$	5 926 178 \$	5 671 717 \$	5 566 717 \$	4 831 581 \$	4 831 581 \$	4 397 058 \$	4 400 884 \$

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Résultats des opérations

Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2018, la Société a enregistré une perte nette de 533 722 \$ (0.01 \$ par action) comparativement à une perte nette de 379 219 \$ (0.02 \$ par action) pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2017.

Il est à noter que la perte nette de 533 722 \$ (379 219 \$ en 2017) comprend la comptabilisation d'une dépense de 197 870 \$ (195 781 \$ en 2017) au titre de paiement fondé sur des actions qui correspond à l'évaluation de la valeur accordée aux options d'achat d'actions attribuées à ses dirigeants à un prix de levée de 0.30 \$ par action, ne demandant aucune sortie de fonds par la société.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2018, la société a investi en trésorerie 60 981 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 338 824 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 399 805\$.

Situation de la trésorerie

Au 30 avril 2018, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 65 555 \$ et a des crédits d'impôts à recevoir de 165 389 \$.

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

Le 19 décembre 2017, la Société a conclu un financement privé accréditif d'un montant total de 393 288 \$. Six (6) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 71 000 \$ (18%). (voir le point 4, faits saillants)

7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION

Results of operations

For the nine-month period ended April 30, 2018, the Company recorded a net loss of \$533,722 (\$0.01 per share) compared to a net loss of \$379,219 (\$0.02 per share) for the nine-month period ended April 30, 2017.

It should be noted that the net loss of \$533,722 (\$379,219 in 2017) includes the accounting of a stock-based payment expense of \$197,870 (\$195,781 in 2017) which corresponds to the valuation of the value given to the stock options granted to its directors at an exercise price of \$0.30 per share, requiring no outflow of funds by the company.

For the nine-month period ended April 30, 2018, the Company invested in cash \$60,981 for the acquisition of mining rights and \$338,824 for exploration activities, for a total of \$399,805.

Cash position

As at April 30, 2018, the Company had cash and cash equivalents of \$65,555 and has tax credits receivable of \$ 165,389.

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

On December 19, 2017, the Company concluded a flow-through private financing for a total amount of \$393,288. Six (6) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$71,000 (18%). (see point 4, highlights)

Rapport de gestion intermédiaire**Interim Management Discussion and Analysis**

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2018

For the three and nine-month periods ended April 30, 2018

8. ANALYSE DES FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 avril 2018

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2018 sont établis à 233 819 \$ (68 952 \$ en 2017) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

	30 avril/ April 30, 2018	30 avril/ April 30, 2017	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	146 876	34 330	Wages and social benefits
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration	31 961	-	Attendance fees at board meetings
Communications	4 482	4 456	Communications
Frais de déplacement	28 950	17 149	Traveling expenses
Assurance	12 154	3 475	Insurance

9. UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS

Au 31 octobre 2017, les travaux d'exploration effectués par la Société respectent ses obligations de transfert de déductions fiscales à ses actionnaires.

Au cours de la période de présentation de l'information financière terminée le 30 avril 2018, la Société a reçu un montant de 393 288 \$ à la suite d'un placement privé accreditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales le 31 décembre 2017, au profit des investisseurs. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu de un an à compter de la date de renonciation. Cette somme de 393 288 \$ doit être dépensée avant le 31 décembre 2018.

8. ANALYSE DES FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 avril 2018

The general administrative expenses presented in the financial statements for the nine-month period ended April 30, 2018 amount to \$233,819 (\$68,952 in 2017) and consist mainly of the following expenditure items:

	30 avril/ April 30, 2018	30 avril/ April 30, 2017	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	146 876	34 330	Wages and social benefits
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration	31 961	-	Attendance fees at board meetings
Communications	4 482	4 456	Communications
Frais de déplacement	28 950	17 149	Traveling expenses
Assurance	12 154	3 475	Insurance

9. USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCING

As at October 31, 2017, the Company's exploration work complies with its obligations to transfer tax deductions to its shareholders.

During the reporting period ended April 30, 2018, the Company received \$ 393,288 following of a flow-through private placement for which it renounced tax deductions on December 31, 2017, for the benefit of investors. Management is required to fulfill its commitments within one year from the date of renouncement. This amount of \$393,288 must be expended before December 31, 2018.

10. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**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 :

	Pour la période de trois mois terminée le 30 avril / For the three-month period ended April 30,		Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril / For the nine- month period ended April 30,		
	2018	2017	2018	2017	
	\$	\$	\$	\$	
Honoraires de consultation	-	-	-	4 350	Consulting fees
Loyer	-	-	-	4 200	Rent
Frais généraux d'administration	34 413	30 050	123 850	40 330	General administrative expenses
Paiements fondés sur des actions	-	-	197 870	195 781	Share-based payments

11. TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan

12. ADOPTION DE NORMES ET D'INTERPRÉTATIONS NOUVELLES ET RÉVISÉS

Un résumé détaillé des nouvelles conventions comptables et des conventions comptables modifiées adoptées au cours de l'exercice courant ou qui seront adoptées lors d'exercices ultérieurs est présenté à la note 4 des états financiers annuels au 31 juillet 2017.

13. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLE

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels du 31 juillet 2017 à la note 5.

14. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2017 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posés afin de préparer ses états financiers annuels.

10. RELATED PARTY TRANSACTIONS**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:

	Pour la période de trois mois terminée le 30 avril / For the three-month period ended April 30,		Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril / For the nine- month period ended April 30,		
	2018	2017	2018	2017	
	\$	\$	\$	\$	
Honoraires de consultation	-	-	-	4 350	Consulting fees
Loyer	-	-	-	4 200	Rent
Frais généraux d'administration	34 413	30 050	123 850	40 330	General administrative expenses
Paiements fondés sur des actions	-	-	197 870	195 781	Share-based payments

11. OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

12. ADOPTION OF NEW AND REVIEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS

A detailed summary of the new accounting methods and modified accounting methods adopted during the year, or to be adopted in future years, is presented in Note 4 of the annual financial statements as at July 31, 2017.

13. SIGNIFICANT ACCOUNTING METHODS

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting methods used by the company are provided in Note 5 of the annual financial statements as at July 31, 2017.

14. JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTION

See Note 6 to the annual financial statements as at July 31, 2017 for a complete description of the judgments, estimates and assumptions made by management in the preparation of its annual financial statements.

15. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES**Risques et incertitudes**

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

Risques financiers**a) Risque de marché***Juste valeur*

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

Risque de taux d'intérêt

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

b) Risque de crédit

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

c) Risque de liquidité

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

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

d) Risque relatif aux titres de propriété

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer que ses titres sont valides, il n'existe

15. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT**Risks and Uncertainties**

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

Financial risks**a) Market risk***Fair value*

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

Interest rate risk

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

b) Credit risk

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

c) Liquidity risk

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

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

d) Risk related to title of properties

Although the Company has obtained title opinions of some of its properties, and has taken reasonable measures to ensure that its deeds are valid, there is no certainty that its titles will not be

aucune certitude que ces titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

e) Risque lié aux conditions de l'industrie

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

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

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

f) Risque lié à la réglementation gouvernementale

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

g) Risques liés à l'exploration

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

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources minérales et gazières sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux et de gaz, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre

challenged or questioned. Third parties may have valid claims underlying portions of the interests of the Company.

e) Risk related to industry conditions

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

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

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

f) Risk related to governmental regulation

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

g) Risks associated with exploration

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

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

la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses engagées par la Société dans l'exploration de ses actifs d'exploration et d'évaluation donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

the Company in the exploration of its exploration and evaluation assets will result in discoveries of commercial quantities of mineral. Most exploration projects do not result in the discovery of mineral commercially viable.

h) Réglementation environnementale et autre réglementation

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

h) Environmental regulations and other regulations

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

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

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

i) Risks related to financing and development

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

j) Cours des ressources

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

j) Commodity Prices

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

k) Risques non assurés

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

k) Uninsured Risks

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

16. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dans le cadre de l'acquisition des claims dans la propriété Courcy (Communiqué du 14 décembre 2016), 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.

17. GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2017 à la note 18.

18. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 28 JUIN 2018**Liste des actions émises au 28 juin 2018****16. CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS**

In connection with the acquisition of the claims on the Courcy property (September 26, 2017 press release), 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.

17. CAPITAL MANAGEMENT

For a complete description of the Company's capital management policy, see Note 18 to the annual financial statements as at July 31, 2017.

18. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT JUNE 28, 2017**List of shares issued on June 28, 2018**

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
2017-07-31	Solde des actions ordinaires au 31 juillet 2017 / Balance of ordinary shares as at July 31, 2017	21 926 052
2017-10-25	Rachat de 10% de la propriété Courcy / Buyback of 10% of Courcy property	350 000
2017-10-31	Solde des actions ordinaires au 31 octobre 2017 / Balance of ordinary shares as at October 31, 2017	22 276 052
2017-12-19	Placement privé / Private placement	1 404 593
	TOTAL	23 680 645

Liste des options en circulation au 28 juin 2018**List of options outstanding as at June 28, 2018**

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
125 000	0,30 \$	02-10-2018
60 000	0,30 \$	03-10-2018
650 000	0,30 \$	27-01-2022
275 000	0,30 \$	03-10-2022
600 000	0,30 \$	26-01-2023
150 000	0,30 \$	23-05-2020

TOTAL : 1 860 000

Liste des bons de souscription au 28 juin 2018

List of warrants as June 28, 2018, 2017

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
2017-01-25	Achat de 90% de la propriété Courcy / Purchase of 90% of Courcy property	400 000	0,90 \$	24-01-2019
2017-05-25	Placement privé / Private placement	1 339 284	0,35 \$	25-11-2018
2017-06-19	Placement privé / Private placement	446 800	0,35 \$	19-12-2018
Total		2 186 084		

19. PERSPECTIVES

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

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

19. OUTLOOK

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

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

20. INFORMATION AU 28 JUIN 2018**20. INFORMATION AT JUNE 28, 2018****Conseil d'administration****Board of directors**

Isabelle Proulx
Président, Chef de la direction

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer

André Proulx
Président du conseil d'administration et Secrétaire

André Proulx
Chairman of the Board of Directors and Secretary

Christian Guilbaud
Administrateur

Christian Guilbaud
Director

Michel Boily
Administrateur

Michel Boily
Director

Normand Goulet
Administrateur

Normand Goulet
Director

Auditeurs**Auditors**

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

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

Agent de transfert et registraire**Listed Shares -Transfer Agent**

Services de transfert de valeurs TMX inc.
Montréal

TMX Equity Transfer Services Inc.
Montreal

Transactions boursières**Shares Listed**

Bourse de croissance TSX
Symbole :STH

TSX Venture Exchange
Symbol:STH

Capital-actions**Capital stock**

23 680 645 actions ordinaires émises
en date du 28 juin 2018

23,680,645 common shares issued
as at June 28, 2018

**21. INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION
CONTINUE****21. ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS
DISCLOSURE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **28 juin 2018**. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

This Interim MD&A was prepared on **June 28, 2018**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

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

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

28 juin 2018

June 28, 2018

*s. Isabelle Proulx**s. Paul-André Lemieux*

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

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