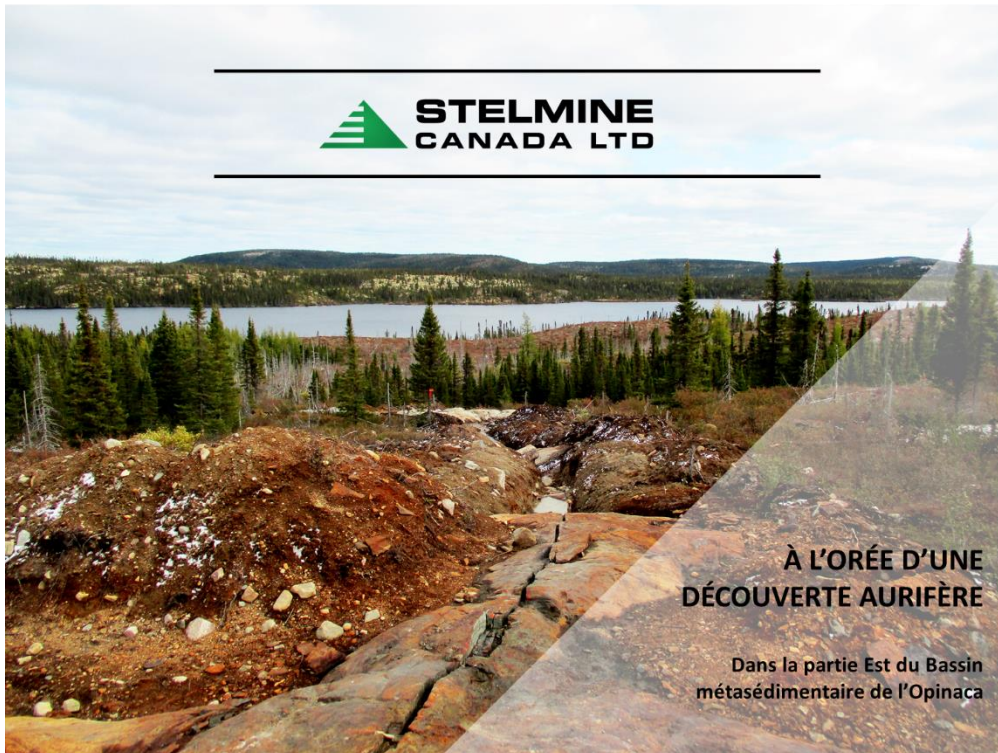




Rapport de gestion intermédiaire
Pour les périodes de trois et six mois
terminées le 31 janvier 2019

Interim Management Discussion and
Analysis For the three and six-month
period ended January 31, 2019

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	4
Actifs d'exploration et d'évaluation	5
Informations annuelles sélectionnées	12
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	12
Analyse des frais généraux d'administration pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2019	13
Utilisation du produit tiré de financements accreditifs	13
Opérations entre parties liées	13
Transactions hors-bilan	14
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	14
Principales méthodes comptable	14
Jugements, estimations et hypothèses	14
Instruments financiers et gestion des risques	14
Obligations et engagements contractuels	17
Gestion du capital	17
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 28 mars 2019	18
Perspectives	18
Information au 28 mars 2019	19
Information additionnelle et divulgation continue	19

Table of content

Date	
Caution regarding forward-looking information	
Description of the business and going concern	
Highlights of corporate affairs	
Exploration and evaluation assets	
Selected annual information	
Results of operations and cash position	
Analysis of general administrative expenses for the three and six-month periods ended January 31, 2019	
Use of proceeds from flow-through financing	
Related party transactions	
Off-Balance Sheet Transactions	
Adoption of new and review standards and interpretations	
Significant accounting methods	
Judgment, estimates, and assumption	
Financial instruments and risk management	
Contractual Obligations and Commitments	
Capital Management	
Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as at March 28, 2019	
Outlook	
Information March 28, 2019	
Additional information and continuous disclosure	

Ce rapport de gestion intermédiaire, daté du 28 mars 2019, a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion intermédiaire doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2019. 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 (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

1. DATE

Ce rapport de gestion intermédiaire est pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2019, incluant l'information additionnelle jusqu'au 28 mars 2019.

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.

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

3. 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,

This interim Management Discussion and Analysis (MD&A), dated March 28, 2019, has been prepared according to Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's board of directors.

This Interim MD&A should be read in conjunction with the Company's unaudited condensed interim financial statements for the three and six-month periods ended January 31, 2019. 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

This Interim Management Discussion and Analysis (MD&A) is for the three and six-month periods ended January 31, 2019, including additional information up to March 28, 2019.

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.

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

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2019, la Société a enregistré une perte nette de 213 888 \$ (451 772 \$ au 31 janvier 2018). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

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

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

POLITIQUE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

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

EXPERTISE DE LA SOCIÉTÉ

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

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

4. FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES

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

Le 29 novembre, 2018, Stelmine confirme une association entre la minéralisation aurifère et une importante zone de faille (faille Couteau) qui s'étend sur plus de 21 km. Les meilleurs résultats des analyses aurifères proviennent d'échantillons d'amphibolites et de formation de fer riches en pyrrhotite à l'intérieur et en bordure de cette faille majeure. Stelmine a élaboré un modèle 3D illustrant les

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

For the six-month period ended January 31, 2019, the Company recorded a net loss of \$213,888 (\$451,772 as at January 31, 2018). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

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

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

SUSTAINABLE DEVELOPMENT POLICY

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

COMPANY EXPERTISE

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

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

4. HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS

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

On November 29, 2018, Stelmine can correlate the gold mineralization with a major fault zone (the Couteau fault) which extends 21 km. Best gold assays are provided by pyrrhotite-rich amphibolite and iron formation samples within or near this major fault. Stelmine build-up a 3D model illustrating the various rock assemblages and geological formations composing the Courcy

Stelmine Canada Ltée

Rapport de gestion intermédiaires

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2019

divers assemblages et formations géologiques composant la propriété Courcy (Figures 1 et 2 illustrées sur <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

Le 25 janvier 2019, la Société a tenu son assemblée des Actionnaires. À cette assemblée :

- Six dirigeants, André Proulx, Christian Guilbaud, Isabelle Proulx, Michel Boily, Normand Goulet et Ann Levasseur 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

Le 12 février 2019, Stelmine annonçait :

- des valeurs aurifères significatives sur plus d'un km sur sa propriété Mercator, dont un échantillon de 7,44 g/t Au;
- qu'elle a octroyé un total de 850 000 options d'achat d'actions soit 650 000 à des administrateurs, dirigeants et employé, pour une durée de 5 ans. La société a aussi octroyé 200 000 options à des consultants, pour une durée de 1 an. Toutes les options sont acquises à la date de leur octroi, à un prix d'exercice de 0,15 \$ et chaque option peut être levée durant chacune des périodes stipulées ci-haut à compter de la date de l'octroi (voir correction sur communiqué de presse du 26 février 2019);
- la nomination de Mme Julie Lemieux en tant que Chef de la direction financière. Par ailleurs, la Société tient à annoncer le départ de M. Paul-André Lemieux CPA, CA. La direction désire le remercier pour son implication et son travail minutieux durant ses années auprès de la Société.

Le 26 février 2019, Stelmine a présenté les résultats de sa campagne d'exploration 2018 réalisée sur la propriété Trieste. La propriété a généré une valeur aurifère de 2,81 g/t sur 1 m. Celle-ci confirme la teneur de 1,10 g/t Au obtenue en 2017.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE.

Aucun évènement postérieur.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

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

Stelmine Canada Ltd

Interim Management Discussion and Analysis

For the three and six-month periods ended January 31, 2019

property (Figures 1 and 2 shown on <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

On January 25, 2019 the Company held its annual and special meeting of its shareholders. At this meeting :

- The six executives, André Proulx, Christian Guilbaud, Isabelle Proulx, Michel Boily, Normand Goulet and Ann Levasseur 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

February 12, 2019, Stelmine announced :

- significant gold values extending over more than one km on its Mercator's propriety, including a 7.44 g/t Au sample;
- the issuance of a total of 850 000 stock options according to the Company's Option Plan. 650,000 options were granted to directors, executive officers and employee for a period of 5 years. The Company also allocated 200,000 options to consultants for a period of 1 year. All options are issued at the grant date at an exercise price of 0.15\$, and each option may be exercised during each period specified above from the grant date (see correction on February 26, 2019 press release);
- the appointment of Julie Lemieux as Chief Financial Officer. Furthermore, Stelmine announces the resignation of Mr. Paul-André Lemieux, CPA, CA. The Company expresses it's gratitude for his implication and meticulous work.

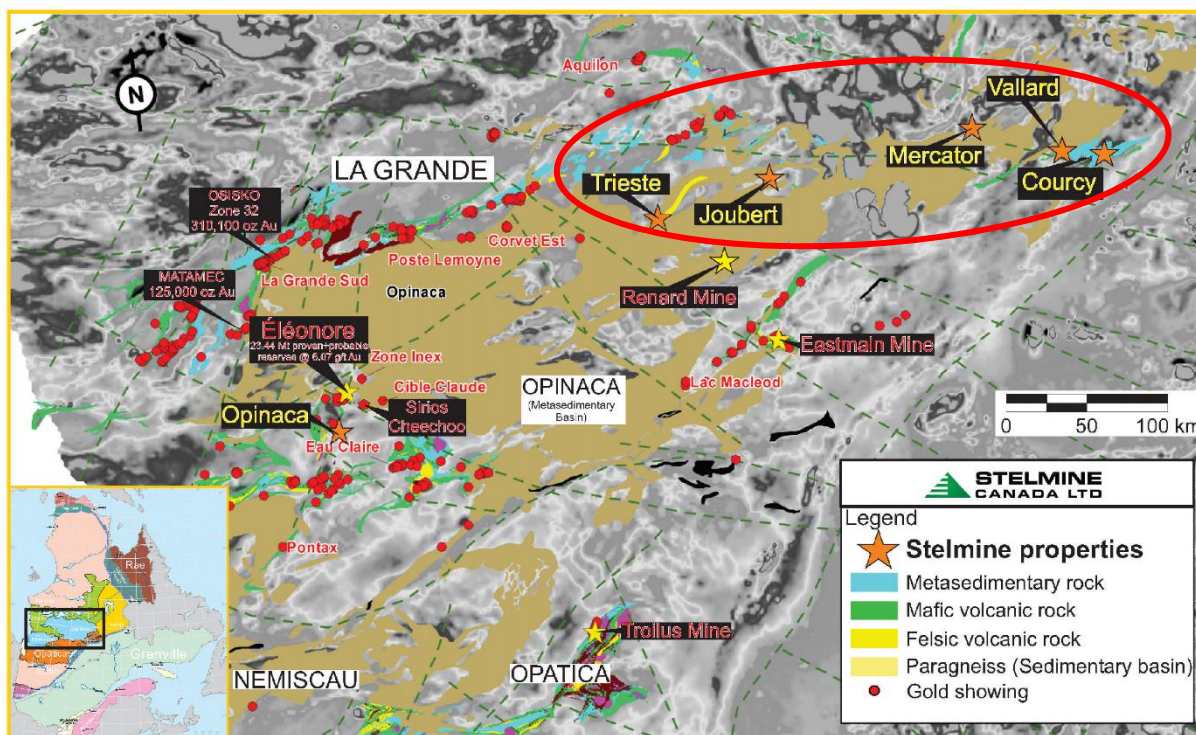
February 26, 2019, Stelmine reveals the results of its 2018 exploration campaign on the Trieste property. The property yielded a gold value of 2.81 g/t on 1 m. The assay corroborates the 1.10 g/t Au concentration obtained in 2017.

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION.

No subsequent event.

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

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



5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

Description

La propriété Courcy est composée de 393 claims pour une superficie totale de 200 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).

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

Un levé géologique et structural systématique de la propriété indique la présence d'un bassin (méta-) sédimentaire important composé de grauwwacks, mudstones, arénites quartzifères, quartzites et conglomérats monogéniques/polygéniques accompagnés d'amphibolites et appartenant à la sous-Province de l'Opinaca plutôt que celle de l'Opatica. Une faille de chevauchement majeure marque le contact entre la Formation de Courcy et le bassin métasédimentaire.

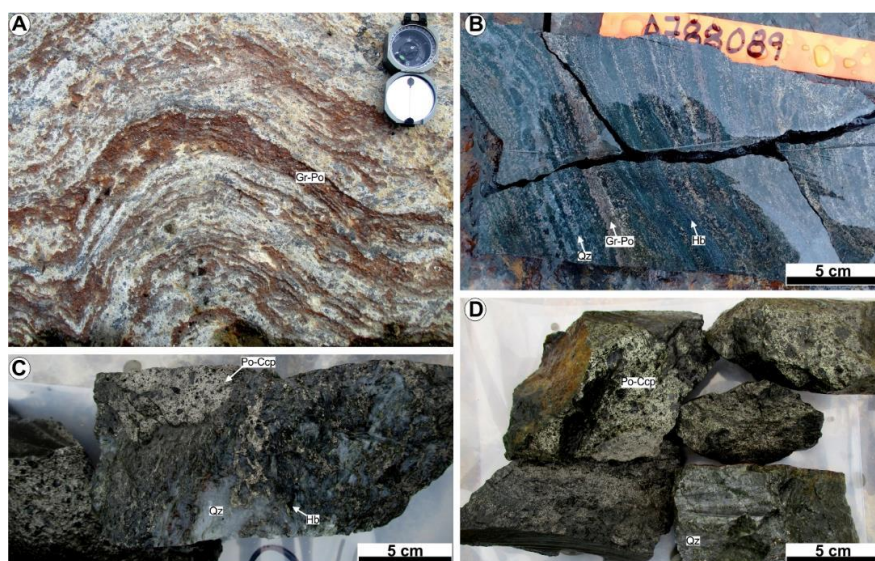
5.1 PROPERTY COURCY

Description

The Courcy property is composed of 393 claims for a total surface area of 200 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).

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

Systematic structural and geological mapping of the property enabled the identification of a major (meta-) sedimentary basin containing greywackes, mudstones, quartzic arenites and monogenic/polygenic conglomerates interlayered with amphibolites. It is presumed the basin is part of the Opinac sub-province instead of the Opatica. A major thrust fault marks the contact between the Courcy Formation and the metasedimentary basin.



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

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

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

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

Travaux et résultats

En 2006 SOQUEM a réalisé une campagne de huit 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, 30 indices aurifères qui n'ont pas été vérifiés par sondage. (Communiqué du 14 décembre 2016).

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

La campagne d'exploration 2017 indique:

Zone Nord

Valeurs des **échantillons de rainurages** provenant de trois indices

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

Échantillons choisis

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

Zone sud

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

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

Activities and results

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

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

The 2017 exploration campaigning results showed:

Northern Zone

Channel Sampling results provided from three showings

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

Grab samples

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

Southern Zone

Displays visible gold and high gold values; ex: **167 g/t, 33 g/t, 24.8 g/t and 4,8 g/t;**

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

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

La campagne d'exploration 2018 indique:

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

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

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

The 2018 exploration campaign results showed :

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

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

RAINURES SUR L'INDICE Courcy 2.4	
(9 rainures totalisant 108 m en longueur)	
0,74 g/t Au @ 47,0 m	○ Incl. 1,02 g/t Au @ 31 m
0,56 g/t Au @ 23,5 m	○ Incl. 1,25 g/t Au @ 5,0 m
1,05 g/t Au @ 8,4 m*	
0,93 g/t Au @ 7,2 m*	
0,49 g/t Au @ 7,0 m	
1,15 g/t Au @ 6,0 m	
1,62 g/t Au @ 3,5 m	
0,94 g/t Au @ 3,5 m	
0,72 g/t Au @ 1,6 m*	

**Rainurages effectués en 2017*

Au cours de la période, 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 pour un montant total de 277 428 \$ se répartissant comme suit : 130 798 \$ (main d'œuvre), 48 979 \$ (transport), 59 508 \$ (location d'équipement), 8 822 \$ (carburant) 18 356 \$ (analyses d'échantillons), 10 965 \$ (divers).

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2018, les travaux étaient achevés pour un total de 296 314 \$ investi en frais de travaux d'exploration

La Société a pris la décision d'approfondir sa compréhension structurale et a préféré remettre ses forages prévus en 2018, en 2019.

During the period, 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 \$277,428 divided as follows: \$130,798 (labor), \$48,979 (transportation), \$59,508 (equipment rental), \$8,822 (fuel) \$18,356 (sample analysis), \$10,965 (miscellaneous).

For the six-month period ended January 31, 2018, the activities were completed for a total of \$296,314 invested in exploration activities

The Company made the decision to deepen its structural understanding and preferred to postpone its planned drilling in 2018, in 2019.

5.2 PROPRIÉTÉ VALLARD**Description**

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

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

Travaux et résultats

Au cours de cette période, la Société n'a effectué aucun travail d'exploration de base.

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2018, un total de 3 356 \$ a été investi en frais de travaux d'exploration. La Société évalue présentement la pertinence de poursuivre ses travaux d'exploration en 2019.

5.3 PROPRIÉTÉ MERCATOR**Description****Droits miniers**

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

Au cours de la période, la Société a renouvelé des titres miniers pour une valeur de 18 706 \$.

Travaux et résultats

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

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 65.2 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 Opatika subprovince and migmatitic paragneiss sequences (Mercator Formation) of the Opinaca sedimentary basin. The geology of this property manifests characteristics comparable to those associated with gold mineralization occurring at the periphery of the western Opinaca sedimentary basin and the La Grande subprovince (e.g. Éléonore, Zone 25, La Grande-South).

Activities and results

No work was done during the period.

For the six-month period ended January 31, 2018, a total of \$3,356 was invested in exploration activities. The Company is currently evaluating the relevance of continuing its exploration work in 2019.

5.3 PROPERTY MERCATOR**Description****Mining rights**

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

During the period, the Company renewed mining titles for a value of \$ 18,706.

Activities and results

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

Stelmine débutait sa campagne de travaux le 5 septembre 2018. Au cours de la période, la Société a effectué des travaux d'exploration de base pour un total de 22 068 \$ se répartissant comme suit : 7 168 \$ (main d'œuvre), 10 787 \$ (transport), 993 \$ (analyses d'échantillons), 3 120 \$ (divers).

Le 12 février 2019, Stelmine annonçait des valeurs aurifères significatives sur plus d'un km. Les données des analyses aurifères provenant de trois échantillons prélevés génèrent des valeurs de :

- **7,44 g/t Au** et 1090 ppm As
- **0,45 g/t Au** et 87 ppm As
- **0,44 g/t Au** et 19 ppm As

La Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration en 2019

5.4 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

Droits miniers

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

Au cours de la période, la Société a renouvelé des titres miniers pour une valeur de 15 889 \$.

Travaux et résultats

Stelmine débutait sa campagne de travaux le 5 septembre 2018. Au cours de cette période, la Société a effectué de l'exploration de base pour un total de 52 374 \$ se répartissant comme suit : 15 157 \$ (main d'œuvre), 27 283 \$ (transport), 2 521 \$ (analyses d'échantillons), 7 413 \$ (divers).

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2018, un total de 9 912 \$ a été investi en travaux d'exploration. La Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration en 2019.

Stelmine initiated its exploration work on September 5, 2018. During the period, the Company conducted baseline exploration activities for a total of \$22,068 divided as follows: \$7,168 (labor), \$10,787 (transportation), \$993 (sample analysis), \$3,120 (miscellaneous).

February 12, 2019, Stelmine announced significant gold values extending over more than one km. The gold values provided by three grab samples yielded:

- **7,44 g/t Au** et 1090 ppm As
- **0,45 g/t Au** et 87 ppm As
- **0,44 g/t Au** et 19 ppm As

The Company plans to pursue its exploration activities in 2019.

5.4 PROPERTY JOUBERT

Description

Mining rights

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

During the period, the Company renewed mining titles for a value of \$ 15,889.

Activities and results

Stelmine initiated its exploration work on September 5, 2018. During this period, the Company conducted baseline exploration activities for a total of \$52,374 divided as follows: \$15,157 (labor), \$27,283 \$ (transportation), \$2,521 (sample analysis), \$7,413 (miscellaneous).

For the six-month period ended January 31, 2018, a total of \$9,912 was invested in exploration activities. The Company plans to pursue its exploration activities in 2019.

5.5 PROPRIÉTÉ TRIESTE**Description****Droits miniers**

La propriété Trieste consiste en 129 claims 100% détenus par Stelmine Canada et couvrant une aire de 67 km². Elle est située dans la ceinture verte de Trieste dans les meilleurs terrains à potentiel aurifère au Québec à proximité du contact des sous-provinces de La Grande et de l'Opinaca dans le Territoire de la Baie-James à moins de 60 km au NW de la mine diamantifère Renard (Stornoway Diamonds Corp.).

Au cours de la période, la Société a renouvelé des titres miniers pour une valeur de 7 127 \$.

Travaux et résultats

Un rainurage effectué en 2018 dans une amphibolite chloritisée en bordure d'une formation de fer au faciès oxyde et silicaté affleurant la portion est de la propriété a généré une valeur aurifère de 2,81 g/t sur 1 m. Celle-ci confirme la teneur de 1,10 g/t Au obtenue en 2017 par Stelmine sur un échantillon composite à proximité de la formation de fer.

Les travaux des géologues de Stelmine en 2018 consistaient en des levés géologiques et échantillonnage de roches choisies et en rainurage. Ils ont permis d'identifier des bandes plissées de formations de fer magnétiques (faciès oxyde et silicatées) interstratifiées à des lits de métasédiments et de métavolcaniques mafiques à intermédiaires (amphibolites). Des filons-couches de gabbro sont associés aux métavolcanites amphibolitiques. Les métasédiments forment des paragneiss et paragneiss migmatisés ainsi que des métachert/quartzite appartenant à la Formation de Salomon. Les roches intrusives identifiées consistent en granodiorite, tonalite, granite et granite pegmatitique.

La minéralisation aurifère est principalement comprise dans les amphibolites sulfurées en bordure des formations de fer qui contiennent de la magnétite, grunerite, grenat et des sulfures (pyrite, pyrrhotite, arsenopyrite et chalcopryrite) et sont recoupées par des veines de quartz porteuses de sulfures. Les formations de fer sont au faciès oxyde et silicate et contiennent des niveaux chertueux.

Stelmine débutait sa campagne de travaux le 5 septembre 2018. Au cours de la période, la Société a effectué des travaux d'exploration de base pour un total de 51 097 \$ se répartissant comme suit : 15 412 \$ (main d'œuvre), 27 615 \$ (transport), 2 106 \$ (analyses d'échantillons), 5 964 \$ (divers).

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2018, un total de 5 128 \$ a été investi en travaux d'exploration

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2019

5.6 PROPRIÉTÉ OPINACA

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

5.5 PROPERTY TRIESTE**Description****Mining rights**

The Trieste property, 100% owned by Stelmine, consists of 129 claims having an area of 67 km². The property is located within the Trieste greenstone belt into the more prospective gold-bearing terranes exposed in Quebec near the boundary between the La Grande and Opinica subprovinces in the James Bay Territory, less than 60 km NW from Stornoway Diamonds Corp.'s Renard mine.

During the period, the Company renewed mining titles for a value of \$ 7,127.

Activities and results

In 2018 a channel sampling carried out on a chloritized amphibolite rock at proximity of a silicate/oxide iron formation exposed in the eastern sector of the property yielded a gold value of 2.81 g/t on 1 m. The assay corroborates the 1.10 g/t Au concentration obtained in 2017 by Stelmine on a composite sample collected near the iron formation (Figure 1).

In 2018, Stelmine geologists completed geological mapping of the property accompanied by grab and channel sampling. The exploration work identified folded magnetic iron formations (oxide and silicate facies) interbedded with metasedimentary and mafic to intermediate metavolcanic rocks (amphibolites). Gabbroic sills are associated with the amphibolite metavolcanics. The metasedimentary rocks consist of paragneiss and migmatized paragneiss with metachert/quartzite forming part of the Solomon Fm. Mapped plutonic rocks consist of granodiorite, tonalite, granite and pegmatitic granite.

Gold mineralization occurs in sulfurized amphibolites near iron formations containing magnetite, grunerite, garnet and sulfides (pyrite, pyrrhotite, arsenopyrite and chalcopryrite) and are cut by sulfide-bearing quartz veins. The iron formations display oxide and silicate facies and is interbedded with chert.

Stelmine initiated its exploration work on September 5, 2018. During the period, the Company conducted baseline exploration activities for a total of \$51,097 divided as follows: \$15,412 (labor), \$27,615 (transportation), \$2,106 (sample analysis), \$5,964 (miscellaneous).

For the six-month period ended January 31, 2018, a total of \$5,128 was invested in exploration activities.

The Company plans to pursue its exploration activities in 2019.

5.6 PROPERTY OPINACA

During the years ended July 31, 2018, the Society write-off the mining rights and exploration fees of this property, the claims having expired.

Stelmine Canada Ltée**Rapport de gestion intermédiaires**

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2019

Stelmine Canada Ltd**Interim Management Discussion and Analysis**

For the three and six-month periods ended January 31, 2019

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)

	2019	2018				2017		
	Janvier / January	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April
Résultat net / Net profit (loss)	(118 253) \$	(95 635) \$	13 800 \$	(81 950) \$	(246 149) \$	(205 623) \$	(83 243) \$	(81 726) \$
Résultat net et dilué par action / Diluted and net income (loss) per share	(0,02) \$	(0,00) \$	0,00 \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$
Actif courant / Current assets	455 967 \$	507 723 \$	1 079 648 \$	262 549 \$	407 281 \$	107 070 \$	558 026 \$	107 344 \$
Total de l'actif / Total assets	2 316 440 \$	2 461 391 \$	2 612 004 \$	1 447 793 \$	1 545 575 \$	1 344 909 \$	1 404 833 \$	460 810 \$
Passif courant / Current liabilities	175 985 \$	202 683 \$	257 661 \$	198 138 \$	213 970 \$	158 023 \$	177 037 \$	118 519 \$
Capital-actions / Share capital	6 991 039 \$	6 991 039 \$	6 991 039 \$	5 926 178 \$	5 926 178 \$	5 671 717 \$	5 566 717 \$	4 831 581 \$

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE**7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION****Résultats des opérations**

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2019, la Société a enregistré une perte nette de 213 888 \$ comparativement à une perte nette de 451 772 \$ pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2018.

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2019, la société a investi en trésorerie 41 723 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 402 967 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 444 690 \$ comparativement à 37 818 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 314 710 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 352 528 \$ pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2018.

Situation de la trésorerie

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

Aucune activité de financement n'a eu lieu au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2019.

Results of operations

For the six-month period ended January 31, 2019, the Company recorded a net loss of \$213 888 compared to a net loss of \$451 772 for the six-month period ended January 31, 2018.

For the six-month period ended January 31, 2019, the Company invested in cash \$ 41,723 for the acquisition of mining rights and \$ 402,967 for exploration activities, for a total of \$ 444,690 compared to \$ 37,818 for the acquisition of mineral rights and \$ 314,710 in exploration work, for a total of \$ 352,528 for the six-month period ended January 31, 2018.

Cash position

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.

No investing activities took place during the three-month period ended January 31, 2019.

Stelmine Canada Ltée**Rapport de gestion intermédiaires**

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2019

Stelmine Canada Ltd**Interim Management Discussion and Analysis**

For the three and six-month periods ended January 31, 2019

**8. ANALYSE DES FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE
31 JANVIER 2019**

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2019 sont établis à 127 737 \$ (176 699 \$ en 2018) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

	31 janvier/ January 31,
	2019
	\$
Salaires et bénéfices sociaux	81 544
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration	18 813
Communications	2 092
Frais de déplacement	9 879
Assurance	8 034
Divers	7 375
Total	127 737

**8. ANALYSIS OF GENERAL ADMINISTRATIVE
EXPENSES FOR the six-month period ended
January 31, 2018**

The general administrative expenses presented in the financial statements for the six-month period ended January 31, 2019 amount to \$ 127,737 (\$ 176,699 in 2018) and consist mainly of the following expenditure items:

	31 janvier/ January 31,	
	2018	
	\$	
	118 692	Wages and social benefits
	22 474	Attendance fees at board meetings
	4 243	Communications
	20 889	Traveling expenses
	8 091	Insurance
		miscellaneous
Total	176 699	

**9. UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS
ACCREDITIFS**

En juillet 2018, la société a reçu un montant de 559 500 \$ à la suite d'un placement accreditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales le 31 décembre 2018 au profit des investisseurs.

En date du 31 janvier 2019, la somme de 385 156 \$ a été dépensé en travaux d'exploration et le résiduel de 174 344 \$ devra être dépensé avant le 31 décembre 2019.

**9. USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH
FINANCING**

In July 2018, the Company received \$ 559,500 from a flow-through placement for which it renounced tax deductions on December 31, 2018, to the benefit of the investors.

As of January 31, 2019, \$ 385,156 has been spent on exploration work and the remaining \$ 174,344 will have to be spent by December 31, 2019.

10. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**Transactions avec les principaux dirigeants**

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

10. RELATED PARTY TRANSACTIONS**Transactions with key management personnel**

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

	Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier / For the three-month period ended January 31,		Pour la période de six mois terminée le 31 janvier / For the six-month period ended January 31,		
	2019	2018	2019	2018	
	\$	\$	\$	\$	
Frais généraux d'administration	38 916	36 622	77 482	89 437	General administrative expenses
Travaux d'exploration	-		52 500		Exploration activities
Paiements fondés sur des actions	-	138 157	-	197 870	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 2018.

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 2018 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 2018 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posés afin de préparer ses états financiers annuels.

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

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, 2018

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, 2018.

14. JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTION

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

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

est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales.

c) Risque de liquidité

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

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

d) Risque relatif aux titres de propriété

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

e) Risque lié aux conditions de l'industrie

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

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

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

f) Risque lié à la réglementation gouvernementale

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

well as cash reserved for exploration is considered negligible, since the counterparty is a reportable Canadian bank with high quality external credit ratings.

c) Liquidity risk

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

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

d) Risk related to title of properties

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

e) 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) Risques liés à l'exploration

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

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

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.

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.

g) Risks associated with exploration

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

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

h) Environmental regulations and other regulations

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

i) Risks related to financing and development

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

j) Cours des ressources

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

k) Risques non assurés

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

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.

En juin 2018, la société a conclu un contrat de location de 60 mois pour le paiement d'un loyer. L'engagement de loyer total restant, à l'exclusion des coûts de fonctionnement est de 79 859 \$ (8 859 \$ pour l'exercice 2019, 18 012 \$ en 2020, 18 372 \$ en 2021, 18 740 \$ pour 2022 et de 15 876 \$ pour l'exercice de 2023).

17. GESTION DU CAPITAL

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

j) Commodity Prices

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

k) Uninsured Risks

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

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.

On June 2018, the Company entered into a lease agreement involving a monthly rent. The total rent commitment, excluding operating costs, is \$79,859 (\$8,859 for the year 2019, \$18,012 in 2020, \$18,372 in 2021, \$18,740 in 2022 and \$15,876 for the 2023 exercise).

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, 2018.

18. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 28 MARS 2019
Liste des actions émises au 28 mars 2019

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
2019-03-28	Solde des actions ordinaires au 31 juillet et au 31 janvier 2019 / Balance of ordinary shares as at July 31 and as at January 31, 2019	29 648 645
Total		29 648 645

18. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT MARCH 28, 2019
List of shares issued on March 28, 2019
Liste des bons de souscription au 28 mars 2019
List of warrants as at March 28, 2019

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
2018-06-29	Placement privé / Private placement	1 240 000	0,30 \$	29-12-2019
2018-07-26	Placement privé / Private placement	625 000	0,30 \$	26-01-2020
Total		1 865 000		

Liste des options en circulation au 28 mars 2019
List of options outstanding as at March 28, 2019

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
650 000	0,30 \$	27-01-2022
260 000	0,30 \$	03-10-2022
550 000	0,30 \$	26-01-2023
150 000	0,30 \$	23-05-2020
200 000	0,15 \$	12-02-2020
650 000	0,15 \$	12-02-2024
Total	2 460 000	

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.

Stelmine Canada Ltée**Rapport de gestion intermédiaires**

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2019

Stelmine Canada Ltd**Interim Management Discussion and Analysis**

For the three and six-month periods ended January 31, 2019

INFORMATION AU 28 MARS 2019**INFORMATION AT MARCH 28, 2019****Conseil d'administration**

Isabelle Proulx
Président, Chef de la direction

André Proulx
Président du conseil d'administration

Christian Guilbaud
Administrateur

Michel Boily
Administrateur

Normand Goulet
Administrateur

Ann Levasseur
Administratrice

Board of directors

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer

André Proulx
Chairman of the Board of Directors

Christian Guilbaud
Director

Michel Boily
Director

Normand Goulet
Director

Ann Levasseur
Director

Auditeurs

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

Auditors

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

Agent de transfert et registraire

Services de transfert de valeurs TMX inc.
Montréal

Listed Shares -Transfer Agent

TMX Equity Transfer Services Inc.
Montreal

Transactions boursières

Bourse de croissance TSX
Symbole :STH

Shares Listed

TSX Venture Exchange
Symbol:STH

Capital-actions

29 648 645 actions ordinaires émises
en date du 28 mars 2019

Capital stock

29,648,645 common shares issued
as at March 28, 2019

**INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION
CONTINUE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **28 mars 2019**. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

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

28 mars 2019

s. Isabelle Proulx

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

**ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS
DISCLOSURE**

This Interim MD&A was prepared on **March 28, 2019**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

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

March 28, 2019

s. Julie Lemieux

Julie Lemieux,
Chef de la direction financière / Chief Financial Officer