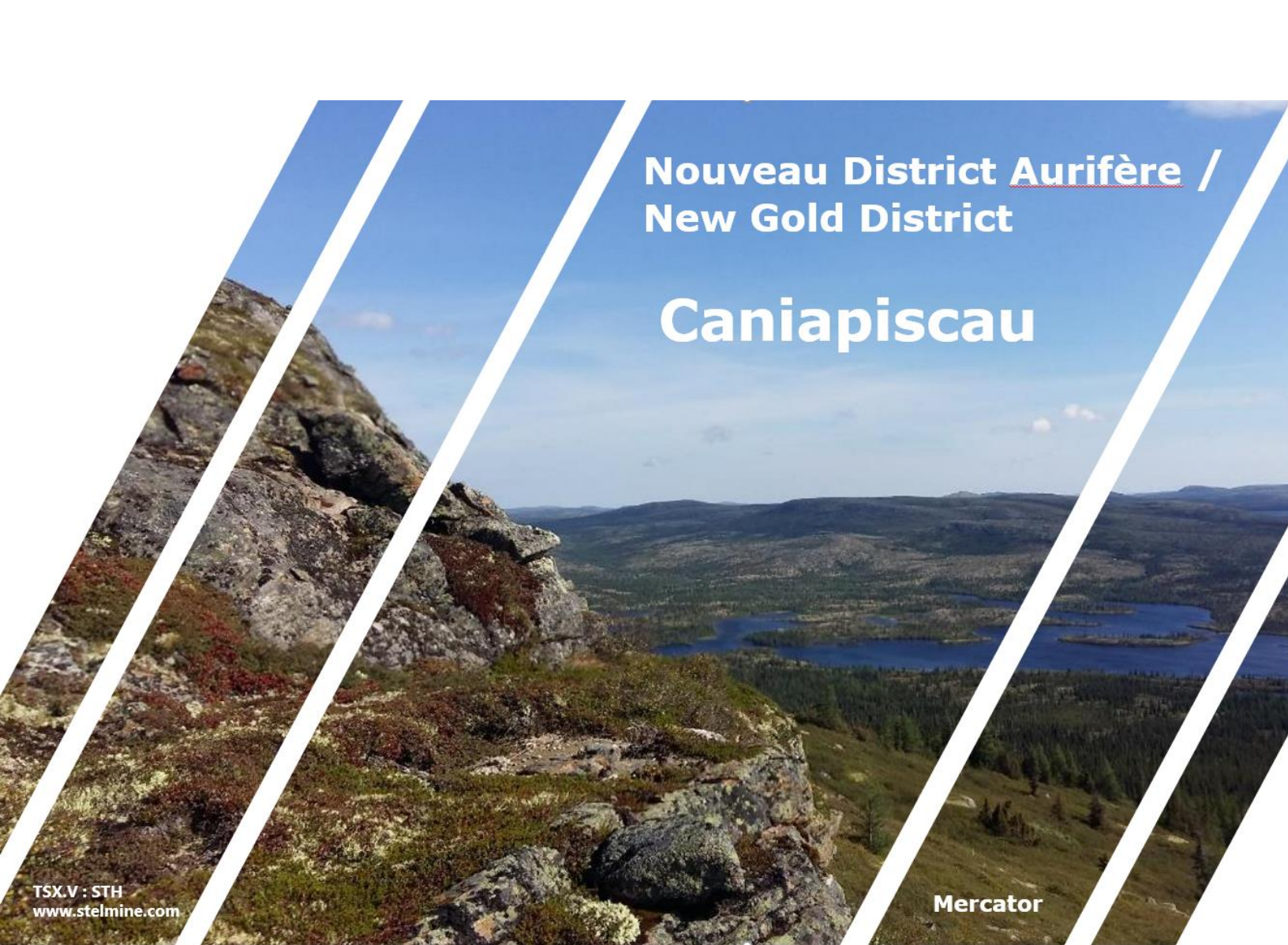




**Nouveau District Aurifère /
New Gold District**

Caniapiscau

TSX.V : STH
www.stelmine.com

Mercator

Rapport de gestion
Pour la période de trois à six
mois terminée le 31 janvier 2022

Management discussion and analysis
For the three and six month
periods ended January 31, 2022

Table des matières

Date	3
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	4
Faits saillants des affaires corporatives	5
Actifs d'exploration et d'évaluation	7
Informations sélectionnées	16
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	16
Analyse des frais généraux d'administration pour la période de trois et six mois terminées le 31 janvier 2022	17
Utilisation du produit tiré de financements accréditifs	17
Résumé des résultats trimestrielles	17
Opérations entre parties liées	18
Transactions hors-bilan	18
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	18
Principales méthodes comptable	18
Jugements, estimations et hypothèses	18
Instruments financiers et gestion des risques	19
Obligations et engagements contractuels	19
Gestion du capital	19
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 24 mars 2022	19
Perspectives	21
Information au 24 mars 2022	22

Table of content

Date	3
Caution regarding forward-looking information	3
Description of the business and going concern	4
Highlights of corporate affairs	5
Exploration and evaluation assets	7
Selected information	16
Results of operations and cash position	16
Analysis of general administrative expenses for the three and six-month period ended January 31, 2022	17
Use of proceeds from flow-through financing	17
Summary of Quarterly Results	17
Related party transactions	18
Off-Balance Sheet Transactions	18
Adoption of new and review standards and interpretations	18
Significant accounting methods	18
Judgment, estimates, and assumption	18
Financial instruments and risk management	19
Contractual Obligations and Commitments	19
Capital Management	19
Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as of March 24, 2022	19
Outlook	21
Information as of March 24, 2022	22

Ce rapport de gestion, daté du 24 mars 2021, a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers de la Société au 31 juillet 2021. 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.

1. DATE

Ce rapport de gestion est pour la période de trois et six mois terminées le 31 janvier 2022, incluant l'information additionnelle jusqu'au 24 mars 2022.

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.

This Management Discussion and Analysis (MD&A), dated March 24, 2021, has been prepared according to National Instrument 51-102 - *Continuous Disclosure Obligations* ("NI 51-102") and approved by the Company's board of directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's financial statements as at July 31, 2021. 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 MD&A is for the three and six-month period ended January 31, 2022, including additional information up to March 24, 2022.

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 DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2022, la Société a enregistré une perte nette de 1 307 561 \$ (252 314 \$ au 31 janvier 2021). 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 intermédiaires résumés ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les états financiers intermédiaires résumés 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 2017, Stelmine s'est dotée d'une politique de développement durable qui est disponible sur le site internet de la Société (Stelmine.com).

Dans un souci de se conformer aux obligations légales et environnementales, la Société possède une assurance pour les administrateurs, ainsi qu'une assurance pollution.

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

For the six-month period ended January 31, 2022 - the Company recorded a net loss of \$1,307,561 (\$252,314 as of January 31, 2021). 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 condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS), and the assumption of the continuity of operations. The condensed interim 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

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

In order to fulfill all legal and environmental obligations, the Company obtained an insurance policy concerning the directors, as well as a pollution insurance.

DIVERSITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION.

En décembre 2020, Stelmine s'est doté d'une directive de diversité qui vise à bâtir un conseil d'administration et une équipe de direction ayant comme objectif d'améliorer le rendement de la Société et de rehausser la valeur pour ses actionnaires. Stelmine est fière d'annoncer qu'actuellement 50 % de ses sept administrateurs sont des femmes, et que la plus haute dirigeante, la présidente et chef de la direction, est une femme.

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 3 août 2021 – Stelmine a annoncé la découverte possible d'un vaste système aurifère sur sa propriété Mercator située dans le nouveau district aurifère de Caniapiscau.

Le 12 août 2021 – Stelmine Canada annonce la mise en place d'un placement privé en espèces, sans intermédiaire, auprès d'investisseurs stratégiques au prix de 0,25 \$ par unité pour un montant brut total pouvant atteindre 3 250 000.

Ce financement n'a jamais été conclu.

Le 17 août 2021 – Stelmine annonce qu'elle a conclu une entente avec MarketSmart Communications Inc. en vertu de laquelle MarketSmart fournira des services de relations avec les investisseurs (« RI ») à Stelmine pour une durée initiale de 12 mois.

Stelmine versera à MarketSmart des honoraires de 7 000 \$ par mois, plus les taxes applicables, et MarketSmart recevra également des options d'achat d'actions lui permettant d'acquérir 500 000 actions ordinaires de Stelmine au prix de 28 cents par action pour une durée de deux ans. L'accord de RI, qui prend effet le 16 août 2021.

Le 20 août, 2021 – Stelmine annonce que le programme d'exploration, précédant la première campagne de forage effectuée sur la propriété Mercator, confirme les premières interprétations d'un levé géophysique aérien suggérant un vaste système aurifère orogénique potentiel sur cette

DIVERSITY ON BOARD OF DIRECTOR AND EXECUTIVE MANAGEMENT

In December 2020, Stelmine has adopted a diversity directive has aimed to build a Board of Directors and executive management team with the objective of improving the Corporation's performance and enhancing value for its shareholders. Stelmine is proud to announce that 60% of the seven seats on the Board are currently held by women, and that its sole executive, the President and CEO, is a woman

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 August 3, 2021 – Stelmine has announced the discovery of a potentially large gold system at its Mercator Property in Quebec's newest gold district (Caniapiscau).

On August 12, 2021 – Stelmine announced that it has arranged a non-brokered hard dollar private placement with strategic investors at \$0.25 per unit to raise total gross proceeds of up to \$3,250,000.

The fundraising campaign was never concluded

August 17, 2021 – Stelmine announce that is has entered into an agreement with MarketSmart Communications Inc., pursuant to which MarketSmart will provide investor relations ("IR") services to Stelmine for an initial term of 12 months.

Stelmine will pay MarketSmart a fee of \$7,000 per month, plus applicable taxes, and MarketSmart will also be granted stock options to purchase 500,000 common shares of Stelmine at a price of 28 cents per share for a term of two years. The IR agreement, effective August 16, 2021.

On August 20, 2021 – Stelmine announced that an ongoing field program ahead of drilling at its 100%-owned Mercator Project in northern Quebec supports the preliminary analysis from a recently completed geophysics survey of a potentially large-scale

propriété détenue à 100% par la Société (ref. Communiqué de presse du 3 août, 2021).

Le 1 octobre, 2021 – Stelmine annonce l'envoi d'équipes de forage "Forage Premières Nations" sur la propriété Courcy. La première phase de forage comprend 3 000 m et débutera vers le 5 octobre 2021.

Le 8 octobre 2021 – Stelmine a reçu les premiers résultats d'analyses provenant de la propriété Mercator, située à environ 100 km au NW de Courcy. Un échantillon en rainurage provenant de la portion sud-ouest de la Zone Principale, 80 m au pied du sommet d'une colline minéralisée, a produit un intervalle de **27,5 m avec une teneur de 2,15 g/t Au**. D'autres résultats sont à venir. Cet échantillon dont l'épaisseur est estimée à 15-20 m possède une minéralisation continue en Au accompagnée d'arsénopyrite, pyrite, pyrrhotite et grenat.

Le 19 octobre 2021 – Stelmine a annoncé qu'elle a clôturé la première tranche d'un placement privé sans courtier.

La société a émis un total de 2 570 000 unités au prix de 0,20 \$ par unité pour un produit brut de 514 000 \$ dans le cadre du placement. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la société et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire transférable. Chaque bon de souscription complet permettra au détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,30 \$ par action ordinaire jusqu'au 15 octobre 2024.

Dans le cadre du placement, la société a payé des honoraires d'intermédiation de 12 705 \$ en espèces et a émis 63 525 bons de souscription d'intermédiation. Chaque bon de souscription d'intermédiaire permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société au prix de 0,20 \$ par action jusqu'au 15 octobre 2024.

Le 8 novembre 2021 – Stelmine a annoncé qu'elle a clôturé la deuxième et dernière tranche de son placement annoncé le 19 octobre 2021. Pour cette deuxième tranche, la Société a émis 7 880 000 unités pour un produit brut de 1 576 000 \$. Combinée à la première tranche, la Société a reçu un total de 2 090 000 \$ d'unités.

Dans le cadre de cette tranche du placement, la société a payé des honoraires d'intermédiation de 57 820 \$ en espèces et a émis 289 100 bons d'intermédiation (les "bons d'intermédiation"). Chaque bon de souscription de l'intermédiaire permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ par action jusqu'au 5 novembre 2024.

orogenic gold system (refer to August 3, 2021 news release).

On October 1st, 2021 – Stelmine is pleased to announce that crews are now mobilizing for diamond drilling "First Nation Drilling". The 3,000-metre Phase 1 diamond drilling program at Courcy, scheduled to commence on or about October 5, 2021.

On October 8, 2021 – Stelmine has received the first assay results from the Mercator property, located approximately 100 km northwest of Courcy. Significantly, channel sampling in the southwest part of the 2.5-km-long Main Zone, 80 metres below the top of a well-mineralized hill, has returned a **27.5-metre interval grading 2.15 g/t Au**. Other assay results are pending. Arsenopyrite, pyrite, pyrrhotite and garnet accompanied the very consistent gold mineralization in this channel sample which has an estimated true width of 15 to 20 meters

On October 19, 2021 – Stelmine announced that it has closed the first tranche of a non-brokered private placement.

The Company issued a total of 2,570,000 Units at a price of \$0.20 per Unit for gross proceeds of \$514,000 under the Offering. Each unit consisted of one common share of the Company and one-half of one transferable common share purchase warrant. Each full warrant will entitle the holder to acquire one additional common share at a price of \$0.30 per common share until October 15, 2024.

In connection with the Offering, the Company paid finder's fees of \$12,705 in cash and issued 63,525 finder's warrants. Each finder's warrant entitles the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share until October 15, 2024.

On November 8, 2021 – Stelmine announced that it has closed the second and final tranche of the non-brokered private placement announced on October 19, 2021. For this second tranche the Company issued 7,880,000 Units for gross proceeds of \$1,576,000. Combined with the first tranche of the Offering, the Company received an aggregate of \$2,090,000 of Units.

In connection with this tranche of the Offering, the Company paid finder's fees of \$57,820 in cash and issued 289,100 Finder's Warrants ("Finder's Warrants"). Each Finder's Warrant entitles the holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.20 per share until November 5, 2024.

Le 9 décembre 2021- Stelmine a annoncé qu'elle a conclu un placement privé sans courtier ("Placement") d'unités accréditives ("Unités FT") pour un produit brut de 2 500 000 \$.

La Société a émis un total de 10 638 297 unités FT à un prix de 0,235 \$ par unité FT. Chaque Unité FT est composée d'une action ordinaire de la Société devant être émise en tant qu' "action accréditive" au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (chacune, une " Action FT ") et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire non accréditive (chaque bon de souscription entier, un " Bon de souscription "). Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,30 \$ par action ordinaire jusqu'au 9 décembre 2024.

Stelmine a octroyé un total de 3 215 000 options d'achat d'actions, dont 2 715 000 options ont été octroyées à des administrateurs, un membre de la haute direction et un employé de la Société, et 500 000 options ont été octroyées à un consultant de la Société. Les options peuvent être exercées pendant une période de cinq ans à compter de la date d'attribution à un prix d'exercice de 0,265 \$ par action, soit le cours de clôture des actions de la société à la Bourse de croissance TSX le jour précédant l'attribution. Les options sont sujettes à l'approbation de la Bourse de croissance TSX.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Depuis le mois de février des bons de souscription ont été exercés pour un encaissement total de 306 000 \$ de la façon suivante :

- 900 000 bons à 0,11 \$
- 150 000 bons à 0,12 \$
- 135 000 bons à 0,20 \$

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine possède 1 277 claims totalisant 656 km² où elle détient 100% des droits sur la partie Est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca (Caniapiscau) 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

On December 9, 2021 – Stelmine announced that it has closed a non-brokered private placement ("Offering") of flow-through units (the "FT Units") for gross proceeds of \$2,500,000.

The Company issued a total of 10,638,297 FT Units at a price of \$0.235 per FT Unit. Each FT Unit consisted of one common share of the Company to be issued as a "flow-through share" within the meaning of the Income Tax Act (Canada) (each, a "FT Share") and one-half of a non-flow-through common share purchase warrant (each whole warrant, a "Warrant"). Each Warrant will entitle the holder to acquire one additional common share at a price of \$0.30 per common share until December 9, 2024.

Stelmine has granted a total of 3,215,000 stock options, of which 2,715,000 options were granted to directors, executive officers and an employee of the Company, and 500,000 options were granted to a consultant of the Company. The options are exercisable for a period of five years from the date of grant at an exercise price of \$0.265 per share, being the closing price of the Company's shares on the TSX Venture Exchange the day preceding the grant. The options are subject to the approval of the TSX Venture Exchange

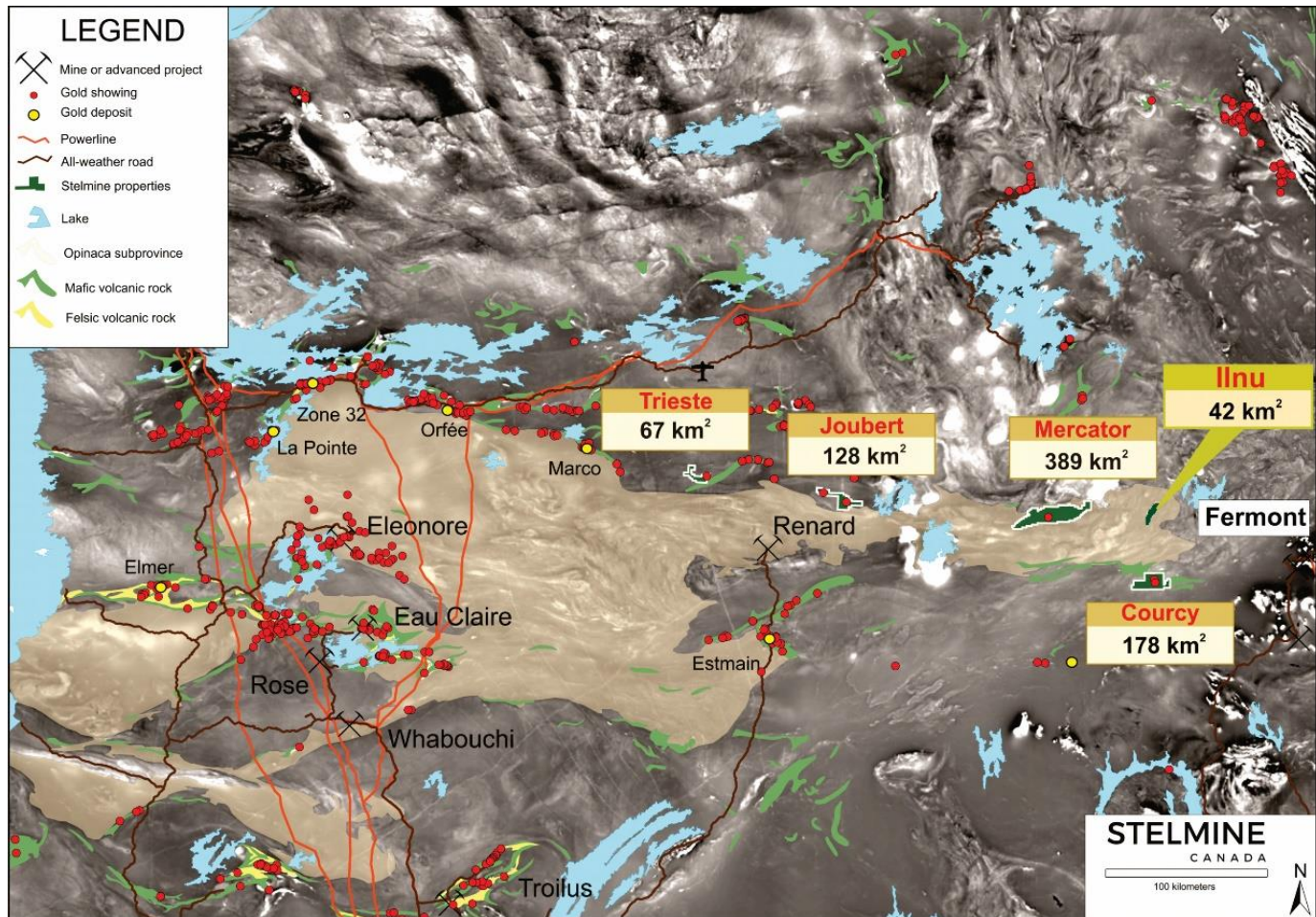
SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Since February, warrants have been exercised for a total cash inflow of \$306,000 as follows:

- 900,000 warrants at \$0.11
- 150,000 warrants at \$0.12
- 135,000 warrants at \$0.20

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine holds 1,277 claims spanning 656 km² on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin (Caniapiscau), 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 163 claims dont Stelmine détient 100% des droits et couvre une superficie totale de 85 km². Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. La Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 %.

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.

Faits Saillants

- Projet prêt à être foré
- Or associé à des formations de fer et une faille majeure

5.1 COURCY PROPERTY

Description

The Courcy property which Stelmine holds 100% of the rights is composed of 163 claims for a total surface area of 85 km². The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. The Company has committed to pay a net smelter royalty (NSR) of 0.25%.

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 context to that of the Éléonore Mine.

Highlights

- project is ready to drill
- Gold is associated with iron formations and a major fault

- **4,24 Au g/t sur 42 m incluant 12,15 g/t sur 13,5 m** (sondage).
- Minéralisation aurifère se prolongeant sur 21 km
- **Au 26 novembre 2021, le projet Courcy débutait son programme de forages annoncé le 5 octobre 2021**

- **4.24 g/t Au over 42 m, including 12.15 g/t Au over 13.5 m** (DDH)
- Gold mineralization extending for 21 km
- **As of November 26, 2021, the Courcy project was proceeding with its announced drilling program on October 5, 2021**

Un levé géologique et structural systématique de la propriété indique la présence d'un bassin (méta-) sédimentaire (Formation de Soulard supérieur) en contact faillé avec les (méta-) basaltes de la formation de Soulard inférieur. La faille Couteau, est le chevauchement majeur qui marque ce contact

A systematic geological and structural survey of the property reveals the presence of a metasedimentary basin (Upper Soulard Fm.) in fault contact with the metabasalts (amphibolites) of the Lower Soulard Fm. The Couteau fault is a major thrust marking the contact.

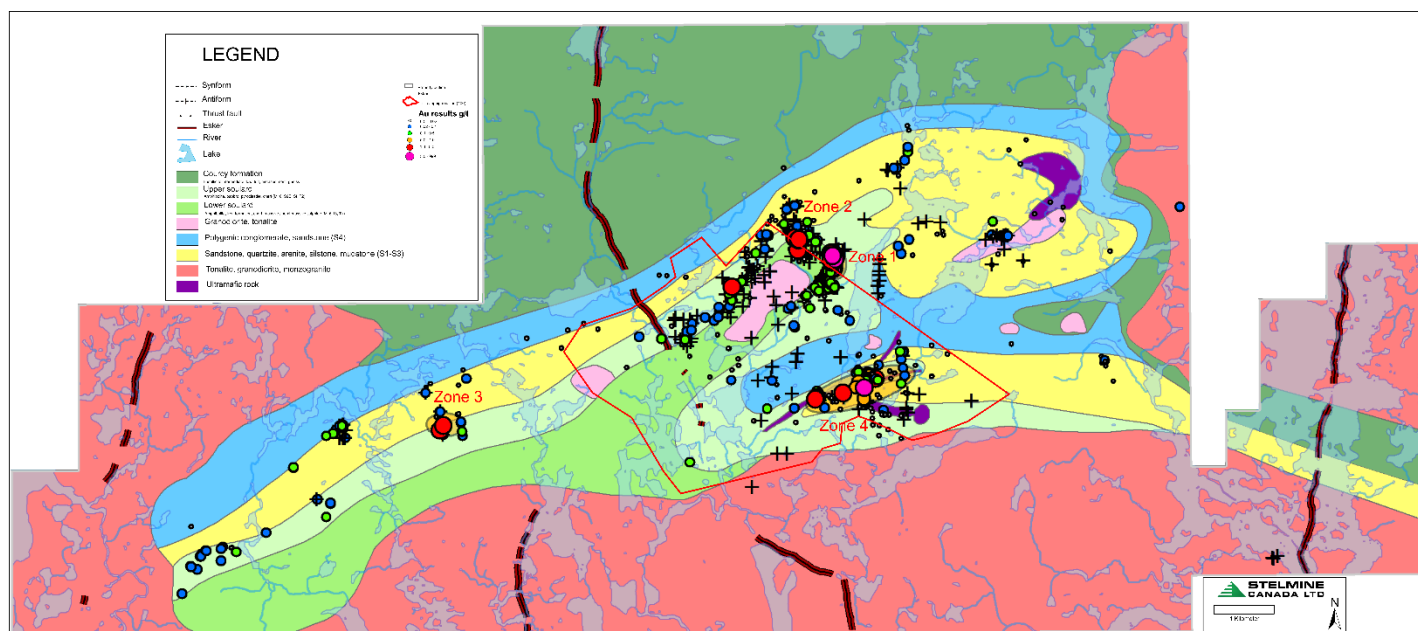


Figure 1 : Carte géologique de la propriété Courcy. / Geological map of the Courcy property

Zone Nord (1 & 2)

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

Stelmine confirme une association entre la minéralisation aurifère et une importante zone de faille (faille Couteau) qui s'étend sur plus de 21 km. Au cœur de la propriété Courcy, la faille Couteau subdivise la Formation de Soulard en deux unités volcaniques au niveau d'un assemblage d'amphibolites ferrifères à sulfures et à grenat et de formations de fer silicatées. Les meilleurs résultats des analyses aurifères proviennent d'échantillons d'amphibolites

North Zone (1 & 2)

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).

Stelmine can correlate the gold mineralization with a major fault zone (the Couteau fault) which extends 21 km. At the center of the property, the Couteau fault separates the Soulard Formation into two volcanic units at the level of an assemblage of sulfurized, garnet-rich silicate facies iron formations and iron-rich amphibolites. The best gold results came from pyrrhotite-rich amphibolite and iron

et de formation de fer riches en pyrrhotite à l'intérieur et en bordure de cette faille majeure.

formation samples within and at the margin of this major fault.

Meilleurs résultats / Best results		
Zones 1 & 2	Zone 3	Zone 4
104.9 g/t Au / 1.5 m (DDH)	1.1 g/t Au / 3.0 m (Ch)	167 g/t Au / 0.5 m (Ch)
78.2 g/t Au	1.2 g/t Au / 2.0 m (Ch)	33.2 g/t Au / 0.5 m (Ch)
8.4 g/t Au		12.4 g/t Au / 1.0 m (Ch)
1.0 g/t Au / 10 m (Ch)		24.8 g/t Au
1.4 g/t Au / 6.45 incl 2.2 g/t Au / 3.1 m (Ch)		4.2 g/t Au
2.2 g/t Au / 5.0 m incl. 4.5 g/t Au / 2.0 m (Ch)		
3.5 g/t Au 1.8 m (Ch)		
4.6 g/t Au / 1.0m (Ch)		
4.2 g/t Au / 1.2 m (Ch)		
3.5 g/t Au / 1.0 m (Ch)		
3.1 g/t Au / 1.0 m (Ch)		

Figure 2 Compilation des résultats significatifs obtenus sur la propriété Courcy en fonction des zones aurifères. / Compilation of significant results obtained on the Courcy property relative to the different

Zone Ouest (3)

En 2018 Stelmine a découvert deux nouveaux indices en Au (1,1 g/t Au / 3,0 m, 1,2 g/t Au / 2,0 m) dans la partie Ouest de la propriété. Cette région de la propriété est seulement accessible par hélicoptère. Les deux indices sont partiellement investigués et certains rainurages se terminent dans la minéralisation aurifère.

Zone Sud (4)

Stelmine n'a effectué que des travaux préliminaires sur cette zone, de plus ce secteur n'a pas fait l'objet de forage. La géologie de la zone sud semble plus complexe; elle est caractérisée par un assemblage de roches volcaniques mafiques, de méta-sédiments et de roches ultramafiques. Ce secteur présente 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**; associé avec des veines de quartz dans des cisaillements.

Des valeurs de **4,0 g/t Au sur une rainure de 1,3 mètre** et 0,5 g/t Au sur un échantillon choisi ont été obtenues dans la zone 4.

Au cours de la période, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 1 746 \$.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2022, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 1 552 852 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.6.

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration et espère poursuivre sa campagne de forage à l'été 2022 pour la propriété Courcy.

West Zone (3)

In 2018, Stelmine discovered two new gold showings (1.1 g/t Au over 3 m and 1.2 g/t Au over 2 m) in the western area of the property that is only accessible by helicopter. The two showings were partially investigated, and some channels ended in mineralization.

Southern Zone (4)

Stelmine only performed preliminary work on this zone. Furthermore no drilling occurred in this sector. The south zone geology appears more complicated and is defined by a lithology of mafic metavolcanic rocks, metasediments and ultramafic rocks. This sector is characterized by visible gold (VG) and high gold values **ex :167 g/t, 33 g/t, 24.8 g/t and 4.8 g/t**; associated with quartz veins and shear zones.

Gold concentrations **of 4.0 g/t from a 1.3 m channel** and a grab sample value of 0.5 g/t Au were obtained from zone 4.

During the period, the Company renewed mining claims for a value of \$1,746.

During the three-month period ended October 31, 2021 - the Company conducted baseline for an amount of total of \$1,552,852. The details are presented in the table in note 5.6.

The Company plans to carry out exploration activities work and hopes to continue its drilling campaign in summer 2022 on the Courcy property.

5.2. PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy. Elle comprend 775 claims possédés à 100% par Stelmine et couvre une superficie de 395 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.

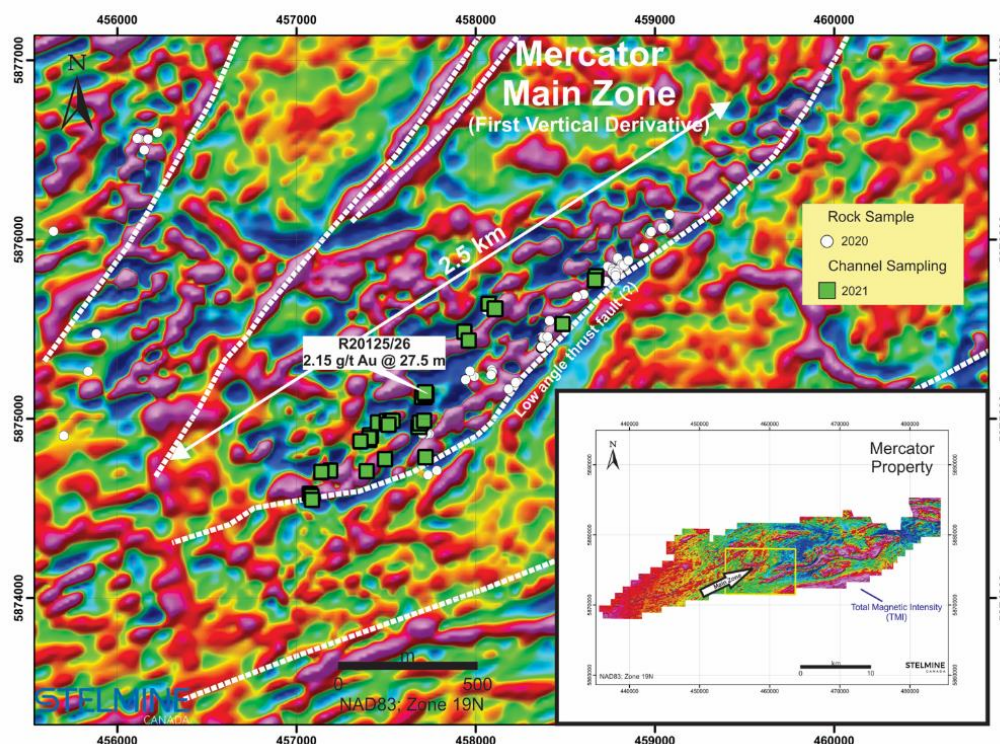
Au cours de l'exercice 2021, la Société a augmenté la superficie de sa propriété Mercator en acquérant 649 claims miniers par jalonnement pour une valeur de 98 157 \$.

5.2. MERCATOR PROPERTY

Description

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property. The property consists of a group of 775 claims, 100% owned by Stelmine and covering an area of 395 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 year 2021, the Company increased the surface area of its Mercator property by acquiring 649 mining claims by staking for a value of \$98,157.



Localization of channel sampling sites established during the 2021 exploration campaign. The location of grab and channel samples collected during the 2020 exploration campaign are reported on the map.

Localisation des sites de rainurage sur lesquels des échantillons ont été récoltés durant la campagne d'exploration de 2021. La localisation des échantillons de roches choisis et en rainures ramassés au cours de la campagne d'exploration 2020 est reportée sur la carte.

Travaux et résultats

La propriété Mercator montre les caractéristiques d'un vaste système aurifère avec une minéralisation découverte dans les sédiments et des gabbros se poursuivant à la surface sur plus de 1,9 km qui est associée à des formations de fer

Activities and results

Mercator displays characteristics of a large-scale gold system with mineralization discovered in sediments and gabbros at surface along a 1.9 km trend of faulted and folded iron formations, open for significant expansion to the northeast and southwest;

plissées et faillées. Le système est ouvert en directions nord-ouest et sud-ouest.

Cette extension minimale de 1,9 km expose une importante zone rouillée à faible pendage, large de 400 m et montrant une signature magnétique positive sur les versants d'une colline; Les teneurs aurifères obtenues à ce jour atteignent plus de 9,27 g/t Au avec plus de 18% des 375 échantillons collectés ayant des valeurs > 1 g/t Au;

Les fluides hydrothermaux ont pu circuler dans une faille de chevauchement majeure interprétée à l'échelle régionale;

Une analyse préliminaire d'un levé géophysique, récemment complété, indique une succession de hauts MAGs s'étendant en direction NE/SW sur 21 km, formant un couloir structural important favorable à de nouvelles découvertes.

Le 3 août 2021 - la Société annonçait le début de la Phase 1 du programme d'exploration estival 2021 incluant des levés géophysiques et un échantillonnage de roche de grande envergure en vue d'une éventuelle phase de forage prévue pour le deuxième semestre de 2021.

Le 8 octobre 2021 - Stelmine a reçu les premiers résultats d'analyses d'un échantillon en rainurage provenant de la portion sud-ouest de la Zone Principale, 80 m au pied du sommet d'une colline minéralisée, a produit un intervalle de **27,5 m ayant une teneur de 2,15 g/t Au**. De nouveaux résultats sont à venir. Cet échantillon dont l'épaisseur est estimée à 15-20 m possède une minéralisation continue en Au accompagnée d'arsénopyrite, pyrite, pyrrhotite et grenat. Ce rainurage provient du fond d'une vallée au bas de la crête de la Zone Principale soulevant la possibilité d'épaisses couches successives de formations de fer aurifères avec un pendage de 30° à 40° vers le nord-ouest.

La Zone Principale contient de l'or en association à des formations de fer faillées et plissées caractérisées par des anomalies magnétiques positives à l'intérieur d'un assemblage d'amphibolites et de métasédiments affectés par une faille de charriage.

This minimum 1.9 km trend features a prominent gossan on the slopes of a hill where a 400-metre wide shallow dipping mineralized zone occurs within a magnetic high; Gold assays obtained to date reach up to 9.27 g/t Au with more than 18% of the 375 collected rock samples last year returning gold values ≥ 1 g/t.

Hydrothermal fluid flow may have originated from an interpreted major thrust fault in the area;

Preliminary analysis of a just-completed high resolution geophysics survey reveals a succession of magnetic highs extending NE/SW for 21 km, creating an impressive structural corridor considered highly favorable for hosting new discoveries

On August 3, 2021 The Company announced The Phase 1 of its summer 2021 exploration program, involving geophysical surveys and extensive rock sampling in preparation for a potential maiden drilling campaign during the second half of 2021.

On October 8, 2021 - Stelmine received initial assay results from a channel sample taken from the southwestern portion of the Main Zone, 80 m below the top of a mineralized hill, yielding a **27.5 m interval grading 2.15 g/t Au**. New assay results are pending. Arsenopyrite, pyrite, pyrrhotite and garnet accompanied the very consistent gold mineralization in this channel sample which has an estimated true width of 15 to 20 meters. Notably, this sample was taken at the foothill of the Main Zone crest (see attached map) and raises the possibility of thick successive thick gold-bearing iron formation dipping 30° to 40° to the northwest.

Gold in the Main Zone is associated with faulted and folded iron formations showing strong positive magnetic anomalies within a thrust metasediment and amphibolite assemblage.

Grab sample	Au (g/t)	Channel	Au (g/t)	Length (m)
SE Slope		SE Slope		
A0955375	9.27	R20001	2.71	2.60
A785671	7.44	<i>incl.</i>	6.90	1.00
A0955357	2.24	R20002, R20003	0.60	11.80
A0955374	2.09	<i>incl.</i>	0.93	3.20
A0955472	2.01	R20009	1.74	5.00
A0955437	1.29	<i>incl.</i>	2.62	3.00
A0955475	1.25	R20013	0.84	5.50
A0955361	0.75	<i>incl.</i>	1.46	3.00
A0955477	0.69	NW Slope		
A0955404	0.56	R20125, R20126	2.15	27.50
NW Slope		R20008	2.11	9.40
A0955424	3.76	<i>incl.</i>	4.65	3.50
A0955425	2.46	<i>incl.</i>	5.85	2.50
A0955406	1.71	R20010	7.01	1.00
A0955442	1.12	R20011	4.76	1.20
A0955426	1.04			
A0955414	0.48			

Table showing the best gold assay results from grab and channel samples collected from the NW and SE slopes of the high magnetic hilltop exposed on the Mercator property. / Tableau illustrant les meilleures valeurs aurifères provenant d'échantillons de roches choisis et en rainurage sur les flancs NO et SE d'une colline fortement magnétique présente sur la propriété Mercator.

Au cours de la période, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 21 661 \$.

During the period, the Company renewed mining claims for a value of \$21,661.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2022, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 203 713 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.6.

During the six-month period ended January 31, 2022 - the Company conducted baseline for an amount of total of \$203,713. The details are presented in the table in note 5.6.

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration et espère débiter une campagne de forage en 2022 pour la propriété Mercator.

The Company is planning an exploration campaign for 2022 on the Mercator property followed by a drilling program.

5.3. PROPRIÉTÉ JOUBERT

5.3. JOUBERT PROPERTY

Description

Cette propriété est constituée de 200 claims détenus à 100% par Stelmine et totalise 104 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.

Description

The Joubert property consists of 200 claims 100% owned by Stelmine and covering an area 104 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.

Travaux et résultats

Jusqu'à maintenant, l'indice le plus important de Joubert (indice SE) expose une minéralisation aurifère comprise dans des veines de quartz cisailées, boudinées et plissées injectées dans les paragneiss quartzofeldspathiques riches en biotite, légèrement migmatisés (arkoses et arénites

Activities and results

Until now, the most interesting site in Joubert contains gold mineralization in sheared, boudinaged and folded quartz veins invading a slightly migmatized biotite-rich quartz-feldspar paragneiss (arkose and quartz arenite) lithology affected by an important shear zone.

quartzifères) affectés par une importante faille de cisaillement.

Au cours de la période, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 2 400 \$.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2022, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.6

Selon les résultats de la campagne 2021, la Société évaluera les objectifs de sa campagne de travaux d'exploration de 2022 pour la propriété Joubert.

During the period, the Company renewed mining claims for a value of \$2,400.

During the six-month period ended January 31, 2022 - the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.6

Based on the results of the 2021 campaign, the Company will plan its 2022 exploration program on the Joubert property.

5.4. PROPRIÉTÉ TRIESTE

Description

La propriété Trieste consiste en 57 claims 100% détenus par Stelmine Canada et couvrant une aire de 30 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.

Travaux et résultats

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 chalcoppyrite) 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.

Au cours de la période, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 2 240 \$.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2022, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.6

Selon les résultats de la campagne 2021, la Société évaluera les objectifs de sa campagne de travaux d'exploration de 2022 pour la propriété Trieste.

5.4. TRIESTE PROPERTY

Description

The Trieste property, 100% owned by Stelmine, consists of 57 claims having an area of 30 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.

Activities and results

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

During the period, the Company renewed mining claims for a value of \$2,240.

During the six-month period ended January 31, 2022 - the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.6.

Based on the results of the 2021 campaign, the Company will plan its 2022 exploration program on the Trieste property.

5.5. PROPRIÉTÉ ILNU

La propriété Ilnu est située à 60 km à l'est de la propriété Mercator. Elle consiste en 82 claims 100 % détenus par Stelmine Canada et couvrant une aire de 42 km². Elle est située dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca, dans le district de Caniapiscau. La propriété révèle un assemblage dominé par

5.5. ILNU PROPERTY

The Ilnu property, property is located 60 km east of Stelmine's Mercator property. The property consists of 82 claims, 100% owned by Stelmine, having an area of 42 km². It is located within the extension of the Opinica metasedimentary basin in the Caniapiscau District. The property contains an

les tonalites, enderbites et migmatites accompagné par un proportion mineure de gabbros, diorites, roches ultramafiques et formations de fer.

orthogneissic assemblage dominated tonalite, enderbite and magmatite with subordinate amount of diorites, gabbros, ultramafic rocks and iron formations.

Travaux et résultats

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2022, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.6.

Activities and results

During the six-month period ended January 31, 2022 - the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.6.

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2022 pour la propriété Ilnu.

The Company is planning an exploration campaign for 2022 on the Ilnu property.

5.6. RÉSUMÉ DES DÉPENSES D'EXPLORATION Pour la période de six mois terminée le 31 janvier

5.6. SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES For the six-month periods ended January 31,

TRAVAUX D'EXPLORATION / Exploration activities	PROPRIÉTÉ / PROPERTY				
	COURCY	MERCATOR	JOUBERT	TRIESTE	ILNU
	\$	\$	\$	\$	\$
Main d'œuvre / Labor	88 405	44,659	-	-	-
Forage / Drilling	264 444	3,675	-	-	-
Sous-traitance / subcontracting	77 229	13,714	-	-	-
Analyse d'échantillon / sample analysis	62 698	17,680	-	-	-
Déplacement / Travelling	33 720	59,419	-	-	-
Carburant / Fuel	237 842	1,323	-	-	-
Géophysique / geophysical	-	31,339	-	-	-
Location d'équipement / Equipment rental	142 661	11,370	-	-	-
Transport / Transportation	602 249	6,793	-	-	-
Hébergement / Accomodation	27 795	8,970	-	-	-
Dépenses de terrains / Land Expenses	1 237	2,793	-	-	-
Divers / Miscellaneous	14 572	1,978	-	-	-
Total / Total	1 525 852	203 713	-	-	-

6. INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES**Résultats trimestriel de l'année courante et précédente (non audités)**

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2022 /
For the six-month period ended January 31, 2022

DESCRIPTION	2022	2021
	\$	\$
Perte nette / Net loss	(1 307 561)	(252 314)
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0,00)	(0,01)
Actif courant / Current assets	3 867 841	492 082
Total de l'actif / Total assets	9 043 933	3 192 848
Passif courant / Current liabilities	210 009	138 741
Capital-actions / Share capital	13 224 881	8 221 296

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE**Résultats des opérations**

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2022 - la Société a enregistré une perte nette de 1 307 561 \$ comparativement à une perte nette de 252 314 \$ pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2021.

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2022, la Société a investi en trésorerie 28 046 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 1 756 565 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 1 784 612 \$ comparativement à 110 785 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 265 927 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 376 712 \$ pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2021.

Situation de la trésorerie

Au 31 janvier 2022 - la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 971 325 \$ et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration était négatif de 1 721 511 \$ (353 341 \$ au 31 janvier 2021).

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.

6. SELECTED INFORMATION**Quarterly results for the current and past year (unaudited)****7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION****Results of operations**

For the six-month period ended January 31, 2022 - the Company recorded a net loss of \$1,307,561 compared to a net loss of \$252,314 for the six month period ended January 31, 2021.

For the six-month period ended January 31, 2022 - the Company invested in cash \$28,046 for the acquisition of mining rights and \$1,756,565 for exploration activities, for a total of \$1,784,612 compared to \$110,785 for the acquisition of mineral rights and \$265,927 in exploration work, for a total of \$376,712 for the six-month period ended January 31, 2021.

Cash position

As of January 31, 2022 - the Company had cash and cash equivalents of \$971,325 and its working capital without cash reserved for exploration was \$1,721,511 negative (\$353,341 as of January 31, 2021).

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.

8. ANALYSE DES FRAIS D'OPÉRATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER 2022

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2022 sont établis à 247 356 \$ (133 107 \$ en 2021) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes

	31 Janvier/ January 31 2022
	\$
Salaires et bénéfices sociaux	206 631
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration et support technique ^{*1}	15 000
Communications	2 381
Frais de déplacement	3 536
Assurance	11 583
Divers	8 225
	<u>247 356</u>

^{*1} En raison des impacts financiers possibles dû au Covid-19, le conseil d'administration a décidé de ne pas recevoir le paiement des jetons à compter de janvier 2020, et ce, jusqu'à janvier 2021.

9. UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS

Pour la période terminée le 31 janvier 2022, la Société a reçu un montant de 2 500 000 \$ à la suite d'un placement accreditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales le 31 décembre 2021 au profit des investisseurs. (voir note 4)

Au cours de la période, une somme de 17 173 \$ sur 2 500 000 \$ a été dépensée en travaux d'exploration. Le montant du financement accreditif non dépensé de 2 482 827 \$ devra être dépensé avant le 31 décembre 2022

10. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

8. ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2021

The general administrative expenses presented in the financial statements for the six-month period ended January 31, 2022 - amount to \$247,356 (\$133,107 in 2021) and consist mainly of the following expenditure items:

	31 Janvier/ January 31 2021	
	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	110 232	Wages and social benefits
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration et support technique ^{*1}	-	Attendance fees at board meetings and technical support ^{*1}
Communications	8 165	Communications
Frais de déplacement	1 801	Traveling expenses
Assurance	9 408	Insurance
Divers	3 501	Miscellaneous
	<u>133 107</u>	

^{*1} In view of the possible financial repercussions caused by the COVID-19 pandemic, the board of director agreed to forgo the payments related to the monthly board meetings as of January 2020 up until January 2021.

9. USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCING

For the period ended January 31, 2022 the Company has received an amount of \$2,500,000 from a flow-through placement for which it renounced tax deductions on December 31, 2021, to the benefit of investors. (see note 4)

Also, during the period, an amount of \$17,173 of the \$2,500,000 has been spent on exploration work. The amount of outstanding unspent funding of \$2,482,827 must be spent by December 31, 2022

10. SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

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

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

Rémunération des principaux dirigeants – La Société considère que ses administrateurs et les membres de la direction font partie de ses principaux dirigeants. Pour la période de trois et six mois terminées le 31 janvier 2022, la rémunération de ces principaux dirigeants, composée de salaires et avantages sociaux et d'honoraires de consultation, se présente comme suit

	Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier / For the three-month period ended January 31,	
	2022	2021
	\$	\$
Travaux d'exploration	16 304	2 070
Paielements fondés sur des actions		-
Frais généraux d'administration	111 376	38 076
Frais d'exploration et d'évaluation	2 400	-
	130 080	40 146

12. TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan

13. 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 2021.

14. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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 2021 à la note 5

15. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2021 qui décrit les

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

Compensation of Key Management Personnel – The Company considers its directors and executives to be key management personnel. Key management personnel compensation for the three and six-month periods ended January 31, 2022 consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

	Pour la période de six mois terminée le 31 janvier / For the six-month period ended January 31,		
	2022	2021	
	\$	\$	
Exploration activities	16 304	3 470	
Share-based payments		-	
General administrative expenses	163 310	82 574	
Exploration and evaluation fees	17 413	-	
	197 027	86 044	

12. OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

13. 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 of July 31, 2021.

14. 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 of July 31, 2021.

15. JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

See Note 6 to the annual financial statements as of July 31, 2021 for a complete description of the judgments, estimates and assumptions made by

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

16. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Risques et incertitudes

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels la Société fait face, décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société au 31 juillet 2021, n'ont pas fait l'objet de changements importants,

17. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

En juin 2018, la Société a signé une offre de location valide sur 60 mois, pour le paiement d'un loyer mensuel de 1 556 \$ indexé annuellement. Aucun bail n'a été signé à ce jour.

La Société présente au point 9, ses engagements reliés aux financements par émission d'actions accréditives.

La Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 % sur sa propriété Courcy.

18. GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2021 à la note 18

19. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 24 MARS 2022

management in the preparation of its annual financial statements.

16. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

Risks and Uncertainties

There have been no significant changes in the risk factors and uncertainties the Company is facing, as described in the Company's annual Management's Discussion and Analysis as at July 31, 2021

17. CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

In June 2018, the Company signed a 60-month rental offer for monthly payment of \$1,556, indexed annually. No lease has been signed so far.

In point 9, the Society presents its commitment related to financing through the issuance of flow-through shares.

The Company has committed to pay a net smelter royalty (NSR) of 0.25%.

18. CAPITAL MANAGEMENT

For a complete description of the Company's capital management policy, see Note 18 to the annual financial statements as of July 31, 2021.

19. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF MARCH 24, 2022

Liste des actions émises au 24 MARS 2022
List of shares issued at MARCH 24, 2022

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
31-07-2019	Solde des actions ordinaires / Balance of ordinary shares	29 648 645
01-08-2019	Placement privé / Private placement	499 999
01-08-2019	Placement accréditif / Private Flow-through placement	642 500
29-10-2019	Placement privé / Private placement	4 596 152
29-10-2019	Placement privé accréditif / Private Flow-through placement	1 936 750
21-12-2020	Placement privé / Private placement	8 572 142
04-06-2021	Placement privé / Private placement	7 777 777
11-06-2021	Placement privé / Private placement	5 384 614
30-09-2021	Exercice d'option / Option Exercices	100 000
15-10-2021	Placement privé / Private placement	2 570 000
05-11-2021	Placement privé / Private placement	7 880 000
09-12-2021	Placement privé / Private placement	10 638 297
	Exercice de bons de souscription / Exercices of warrants	6 480 615
TOTAL		86 627 491

Liste des options en circulation au 24 mars 2022
List of options outstanding as at March 24, 2022

	NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
	260 000	0,30 \$	03-10-2022
	500 000	0,30 \$	26-01-2023
	500 000	0,28 \$	17-08-2023
	600 000	0,15 \$	12-02-2024
	2 225 000	0,12 \$	30-03-2026
	3 215 000	0,265 \$	09-12-2026
TOTAL	7 300 000		

Liste des bons de souscription au 24 mars 2022
List of warrants as at March 24, 2022

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE NUMBER	/	PRIX COST	/	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
21-12-2020	Placement privé / Private placement	5 236 142		0,12 \$		21-12-2023
04-06-2021	Placement privé / Private placement	6 877 777		0,11 \$		04-06-2024
11-06-2021	Placement privé / Private placement	2 574 496		0,20 \$		11-06-2024
15-10-2021	Placement privé / Private placement	28 525		0,20 \$		15-10-2024
15-10-2021	Placement privé / Private placement	1 285 000		0,30 \$		15-10-2024
05-11-2021	Placement privé / Private placement	289 100		0,20 \$		05-11-2024
05-11-2021	Placement privé / Private placement	3 940 000		0,30 \$		05-11-2024
09-12-2021	Placement privé / Private placement	5 319 148		0,30 \$		09-12-2024
TOTAL		25 550 188				

20. PERSPECTIVES

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

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

20. OUTLOOK

During the current fiscal 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, which may be mined to ensure the sustainability of the Company. Direction in the implementation of its development strategy, take into account the context in which is the exploration, the evolution of the stock market and the price of gold and metals.

21. INFORMATION AU 24 MARS 2022**Conseil d'administration**

Isabelle Proulx
Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

André Proulx
Président du conseil d'administration

Jacinthe Baril
Administratrice

Julie Lemieux
Administratrice

Michel Boily
Administrateur

Normand Goulet
Administrateur

Auditeurs

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

Agent de transfert et registraire

Services de transfert de valeurs TMX inc.
Montréal

Transactions boursières

Bourse de croissance TSX
Symbole : STH
Capital-actions

86 627 491 actions ordinaires émises
en date du 24 mars 2022

22. INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **24 mars 2022**. 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).

24 mars 2022

s. Isabelle Proulx

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

21. INFORMATION AS OF MARCH 24, 2022**Board of directors**

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx
Chairman of the Board of Directors

Jacinthe Baril
Director

Julie Lemieux
Director

Michel Boily
Director

Normand Goulet
Director

Auditors

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

Listed Shares -Transfer Agent

TMX Equity Transfer Services Inc.
Montreal

Shares Listed

TSX Venture Exchange
Symbol: STH
Capital stock

86,627,491 common shares issued
as of March 24, 2022

22. ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This Interim MD&A was prepared on **March 24, 2022**. 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 24, 2022

s. André Proulx

André Proulx,
Président du conseil d'administration / Chairman of
the Board