

Rapport de gestion Pour les périodes de trois à six mois terminées le 31 janvier 2023 Management discussion and analysis For the three and six month periods ended January 31, 2023

Table des matières

Table of content

Sommaire exécutif	3	Executive summary			
Date	4	Date			
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	4	Caution regarding forward-looking information			
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	5	Description of the business and going concern			
Faits saillants des affaires corporatives	6	Highlights of corporate affairs			
Actifs d'exploration et d'évaluation	7	Exploration and evaluation assets			
Informations sélectionnées	22	Selected information			
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	22	Results of operations and cash position			
Analyse des frais généraux d'administration pour les périodes de trois et six mois le 31 janvier 2022	23	Analysis of general administrative expenses for the three and six month periods ended January 31, 2023			
Opérations entre parties liées	23	Related party transactions			
Transactions hors-bilan	24	Off-Balance Sheet Transactions			
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	24	Adoption of new and review standards and interpretations			
Principales méthodes comptable	24	Significant accounting methods			
Jugements, estimations et hypothèses	24	Judgment, estimates, and assumption			
Instruments financiers et gestion des risques	24	Financial instruments and risk management			
Obligations et engagements contractuels	25	Contractual Obligations and Commitments			
Gestion du capital	25	Capital Management			
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 31 mars 2023	25	Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as of March 31, 2023			
Perspectives	26	Outlook			
Information au 31 mars 2023	27	Information as of March 31, 2023			

SOMMAIRE ÉXÉCUTIF

Opérations courantes

Dans les opérations courantes de la Société, les six derniers mois ont été marqués par un financement accréditif de 933 254\$ complété en décembre dernier. Une partie de ce montant sera utilisé afin de préparer les campagnes d'exploration de 2023. Stelmine a consacré une partie très importante de ses budgets d'opérations courantes à l'achat et au maintien de droits miniers, à la participation aux divers salons miniers et à la mise à jour de son site internet. Les écarts dans les frais d'opération sont de nature conjoncturelle et s'expliquent par la reprise des opérations normales de la Société suite à la période de ralentissement causée par Covid. La Société prévoit encaisser un crédit d'impôt de 775 974\$ ce qui rétablira l'encaisse réservée aux opérations courantes.

Travaux d'exploration et propriétés minières

Dans les six derniers mois, des activités d'exploration et de forage ont été complétés pour 1,3\$ millions principalement sur la propriété phare Mercator. Pour donner suite à ces résultats, la Société à consolider ses positions en acquérant 86 000\$ de nouveaux claims sur Mercator et aussi sur des zones à fort potentiel pour l'or et les minéraux critiques dans le district minier de Caniapiscau. La Société a donc profité des nouvelles informations acquises sur ses propriétés Mercator et Courcy pour devancer la concurrence et acquérir les claims les plus prometteurs.

EXECUTIVE SUMMARY

Current operations

In the Company's current operations, the last six months were marked by a flow-through financing of \$933,254 completed last December. Part of this amount will be used to prepare the 2023 exploration campaigns. Stelmine has devoted a significant portion of its current operating budgets to the purchase and maintenance of mining rights, participation in various mining shows and the updating of its website. The variances in operating expenses are cyclical in nature and are explained by the resumption of the Company's normal operations following the slowdown caused by Covid. The Company expects to receive a tax credit of \$775,974 which will restore the cash reserved for current operations.

Exploration work and mining properties

In the last six months, exploration and drilling activities were completed for \$1.3 million mainly on the flagship Mercator property. In response to these results, the Company has consolidated its position by acquiring \$86,000 in new claims on Mercator and also on zones with high potential for gold and critical minerals in the Caniapiscau mining district. The Company took advantage of the new information acquired on its Mercator and Courcy properties to get ahead of the competition and acquire the most promising claims.

Ce rapport de gestion, daté du 31 mars 2023, 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 2022. 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 est pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, incluant l'information additionnelle jusqu'au 31 mars 2023.

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 31, 2023, has been prepared according to National Instrument 51-102 - Continuous Disclosure Obligations ("NI 51-102") and approved by the Company's board of

This MD&A should be read in conjunction with the Company's financial statements as at July 31, 2022. 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

directors.

This MD&A is for the three and six-month periods ended January 31, 2023, including additional information up to March 31, 2023.

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 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 2023, la Société a enregistré une perte nette de 461 365 \$ (1 307 561 \$ au 31 janvier 2022). Outre les besoins habituels en 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.

GOUVERNANCE ET GESTION RESPONSABLE

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, 2023 - the Company recorded a net loss of \$461,365 (\$1,307,561 as of January 31, 2022). 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 quarantee 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.

GOVERNANCE AND RESPONSIBLE MANAGEMENT

Stelmine applique des procédures de gestion favorisant le respect, la transparence, l'intégrité et l'honnêteté. L'entreprise veille à ce que ses gestionnaires, employés et sous-traitants comprennent leurs responsabilités sociales et environnementales et visent le perfectionnement. Le Conseil d'administration de l'entreprise a adopté une résolution visant à honorer les modalités de sa politique de développement social et durable.

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 33 % de ses six administrateurs sont des femmes, et que la plus haute dirigeante, la présidente et chef de la direction, est une femme.

POLITQUE DE HARCÈLEMENT

Le 30 mai 2022, la Société s'est dotée d'une politique de harcèlement conforme aux exigences gouvernementales.

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 qui comprend la réduction maximale des risques environnementaux et sociaux.

4. FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES TIRÉS DES COMMUNIQUÉES DE PRESSE

Le 3 août 2022 - Stelmine annonce qu'elle a débuté la phase 1 d'une campagne de forages héliportés sur le projet Mercator (100 % STH). La Société prévoit forer 2000 m de carottes, sur la zone aurifère qui s'étend sur 2,5 km x 500 m (Zone Meridian).

Le 25 août 2022 - Stelmine présente les résultats d'un levé PP/Résistivité sur la propriété Mercator. Ces résultats permettent d'accroitre de façon substantielle la zone aurifère en direction NE/SO sur 3.6 km, et de 700 m de largeur à son extrémité SO.

Le 15 septembre 2022 - Stelmine présente les résultats de la campagne de 14 forages qui totalisent 2,237 m de carottage. Ces derniers ont été réalisés dans les Zones 1 et 4 sur la propriété Courcy. Les résultats provenant de la Zone 1

Stelmine applies management procedures promoting respect, transparency, integrity and honesty. It ensures that its managers, employees and sub-contractors understand their social and environmental responsibilities and work towards improvement. The Company's Board of Directors has passed a resolution resolving to honour the terms of its social and sustainable development policy

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 33% of the seven seats on the Board are currently held by women, and that its sole executive, the President and CEO, is a woman

HARASSMENT POLICY

On May 30, 2022, the Company adopted a Anti-Harassment Policy in accordance with government requirements.

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, which ensure maximum reduction of environmental and social risks.

4. HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS FROM PRESS RELEASES

On August 03, 2022 - Stelmine announce the start of phase 1 of its maiden heliborne drilling campaign on its 100%-owned Mercator project. The company expects to drill 2000 m on the Meridian gold-bearing Zone extending 2.5 km X 500 m.

On August 25, 2022 - Stelmine announce the results of an IP/Resistivity Survey on Mercator Property. The result of the survey led to increase the gold-prospective area for 3.6 km along a NE/SW strike with a 700 meters width at the southwestern end.

On September 15, 2022 - Stelmine announce the results of the 14 drill holes, 2,237 m maiden drilling program on Zones 1 and 4 on its Courcy property. Results from Zone 1 show the presence of visible gold (VG) in

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023

indiquent la présence d'or visible dans trois sondages, alors que les trous STHCOU-001, 002 et 003 ont généré des intersections de 2,86 g/t Au sur 10,0 m; 2,79 g/t Au sur 4,5 m et 2,28 g/t Au sur 2,20 m, respectivement. La campagne de forage permet d'étendre cette zone, de faible pendage et profondeur, jusqu'à 300 m vers l'est.

Le 4 octobre 2022 - Stelmine a complété sa première campagne de forage de 2 000 m sur sa propriété Mercator. Treize forages ont été réalisés.

Le 2 novembre 2022 - Stelmine annonce l'acquisition par jalonnement de 310 nouveaux claims sur la propriété Mercator. La propriété représente désormais 1,2 fois la superficie de l'île de Montréal.

Le 2 décembre 2022 - Stelmine annonce l'acquisition de trois nouvelles propriétés. La compagnie possède maintenant 1775 claims pour une superficie total de 936 km². Outre le potentiel aurifère, les indices minéraux statégiques découverts devraient permettre à Stelmine d'atteindre la diversification de son portfolio.

Le 27 janvier 2023 – La Société a tenu son l'assemblée générale annuelle. Lors de celle-ci les membres du comité de direction qui ont été élu sont André Proulx, Emmanuel Goulet, Isabelle Proulx, Julie Lemieux, Michel Boily et Normand Goulet. De plus, Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L, ont été nommés en tant qu'auditeur indépendant.

Le 27 janvier 2023 - Stelmine a annoncé avoir obtenu un intervalle de 17,80 m @ 2,62 g/t Au dans un forage sur Mercator. Ceci confirme le prolongement de la minéralisation de surface en profondeur de la Zone Aurifère Meridian. 5 des 13 trous de forage ont procuré des intersections notables montrant des teneurs aurifères > 1,0 g/t Au qui varie de 1,45 à 17,80 m en épaisseur apparente à des profondeurs variant de 9 à 194 m.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le 2 mars 2023 – Stelmine annonce sa participation en tant qu'exposant au congrès de l'association canadienne des prospecteurs et développeurs (PDAC). Ce congrès annuel à Toronto attire plus de 30 000 participants provenant de plus de 130 pays.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine detient 1 782 claims totalisant 940 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

three holes, whereas STHCOU-001, 002 and 003 yielded intervals of 2.86 g/t Au over 10.0 m; 2.79 g/t Au over 4.5 m and 2.28 g/t Au over 2.20 m, respectively. The drilling campaign extended this shallow dipping and low depth zone by 300 m to the east.

On October 04, 2022 - Stelmine announced the completion of its maiden 2000 m diamond drilling campaign on its Mercator property. The thirteen drillholes were completed.

On November 02, 2022 - Stelmine staked 310 new claims on the Mercator property. The property now represents 1.5 times the surface of the island of Montreal.

On December 02, **2022** - Stelmine announces the acquisition of three new proprieties. The company now owns 1775 claims covering 936 km². In addition, the gold potential, the mineralization discovered should help Stelmine reach its objective of diversifying its portfolio.

On January 27, 2023 – The Company held its annual general meeting. During this meeting the candidates elected were André Proulx, Emmanuel Goulet, Isabelle Proulx, Julie Lemieux, Michel Boily and Normand Goulet. Also, Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L was nominated as independent auditors.

On January 27, 2023 – Stelmine announced drilling result of 2.62 g/t Au over 17.80 m on Mercator. This confirms surface mineralization extends to depth at the Meridian Gold Zone. 5 of the 13 drillholes yielded significant intersections with gold values $> 1.0 \, \text{g/t}$ ranging from 1.45 to 17.80 m in apparent thickness and depths varying from 9 to 194 m.

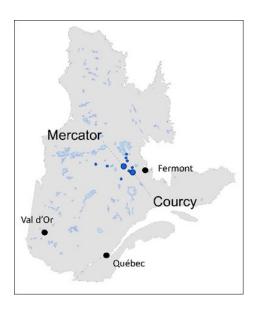
SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

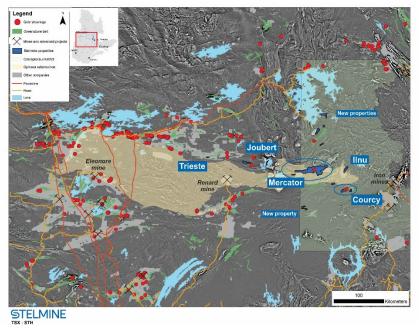
On March 02, 2023 – Stelmine announces its participation as an exhibitor at the Prospectors & Developers Association of Canada (PDAC). This annual convention in Toronto is known to attract up to 30,000 attendees from over 130 countries.

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine holds 1,782 claims spanning 940 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.

contextes géologiques similaires à celui qui a permis la découverte de la Mine Éléonore





PROPRIÉTÉ COURCY 5.1

Description

5.1

Description

La propriété Courcy est composée de 163 claims dont The Courcy property held 100% by Stelmine is composed Stelmine détient 100% des droits et couvre une superficie de of 163 claims resulting in a surface area of 85 km². The 85 km². Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de property is located less than 100 km west of Fermont,

COURCY PROPERTY

royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 %.

Fermont, Ouébec. La Société s'est engagée à payer une

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

- En 2022, 14 forages totalisant 2,237 mètres a été réalisé au cours de la phase 1. Trois ont recoupé des sections avec de l'or visible;
- Les trous STHCOU-001, 002 and 003 ont généré des intersections de 2,86 g/t Au sur 10,0 m; 2,79 g/t Au sur 4,5 m et 2,28 g/t Au sur 2,20 m, respectivement;
- L'or est associé à des amphibolites riches en grenat et en sulfures et à une faille de chevauchement majeure;

Minéralisation aurifère se prolongeant sur 21 km.

DDH_No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Lenght (m)*					
ZONE 1									
STH21-COU001	2.86	24.4	34.4	10.0					
Incl.	5.28	26.8	31.2	4.4					
STH21-COU002	2.79	21.0	25.5	4.5					
Incl.	12.29	21.0	22.0	1.0					
·									
	1.53	40.5	44.5	4.0					
	0.55	52.5	61.0	8.5					
STH21-COU003	2.28	22.4	24.5	2.2					
l ,									
l	1.06	71.3	71.8	0.5					
l ,									
	0.33	85.5	87.0	9.9					
Incl.	1.12	94.4	95.4	1.0					
CTHAL COURS	1.64	22.5	25.2	1.7					
STH21-COU004	1.64	33.5	35.2	1.7					
STH21-COU006	0.3	14.0	18.5	4.6					
	0.8	27.5	29.5	2.0					

^{*}Apparent width. the true width is unknown

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

- In 2022, 14 drill holes comprising 2,237 metres were completed in Phase 1. Three holes intersected visible gold;
- Holes STHCOU-001, 002 and 003 yielded intervals of 2.86 g/t Au over 10.0 m; 2.79 g/t Au over 4.5 m and 2.28 g/t Au over 2.20 m, respectively;
- Gold is associated with garnet-bearing and sulphide-rich amphibolites and a major thrust fault

Gold mineralization extends for 21 km.

DDH_No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Lenght (m)*
STH21-COU007	0.79	4.0	11.5	7.5
Incl.	1.25	6.0	8.5	2.5
	1.27	13.5	15.5	2.0
,				
	1.23	24.5	25.5	1.0
	2.3	43.5	43.9	0.4
STH21-COU010	2.11	47.1	49.1	2.0
	2.06	74.0	75.5	1.5
l l				
ĺ	2.2	113.2	114.4	1.2
	L.L	115.2	111.1	1.2
STH21-COU011	1.58	26.0	29.0	3.0
S1H21-COU011	1.38	20.0	29.0	3.0
CENTAL CONTAL	40.45	400.0	4.40.0	4.0
STH21-COU012	12.15	139.0	140.2	1.2
(
	1.02	162.5	164.0	1.5
ĺ	0.4	104.0	107.7	3.7
		ZONE 4	10/./	5.1
CTIDI COLOLA	0.78		540	2.0
STH21-COU014	0.78	52.5	54.0	2.0

Tableau 1 Principales intersections aurifères obtenues lors de la campagne inaugurale de forage sur la propriété Courcy./ Significant gold intersections generated by the 2021-2022 maiden drilling campaign at Courcy.

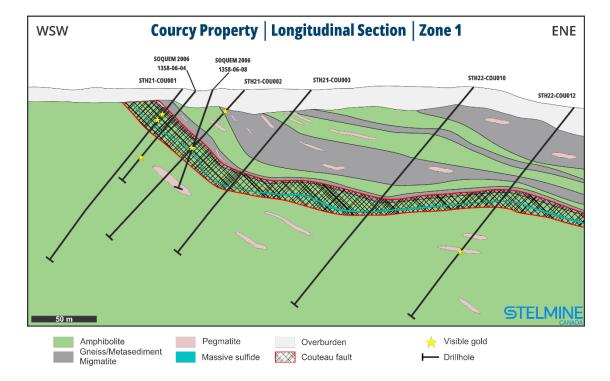


Figure 2. Section longitudinale OSO/ENE incluant 7 forages recoupant la structure aurifère principale de la Zone 1 de la propriété Courcy./ WSW/ENE longitudinal section including 7 drill holes intersecting the main gold-bearing structure of Zone 1 on the Courcy property.

Un levé géologique et structural systématique de la propriété indique la présence d'un bassin (méta-) sédimentaire en contact faillé avec les (méta-) basaltes de la formation de Soulard. La faille Couteau, est un chevauchement majeur qui marque le contact entre la Formation Soulard inférieure et marking the contact between the Lower and Upper supérieure.

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

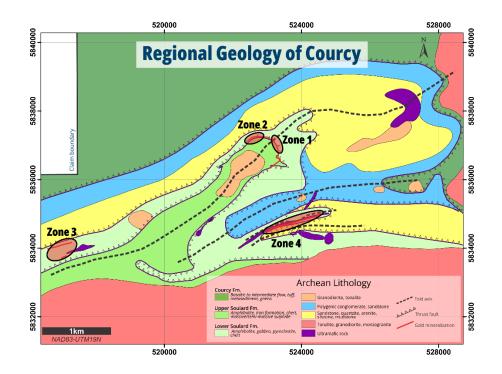


Figure 3 : Carte géologique de la propriété Courcy / Geological map of the Courcy propert

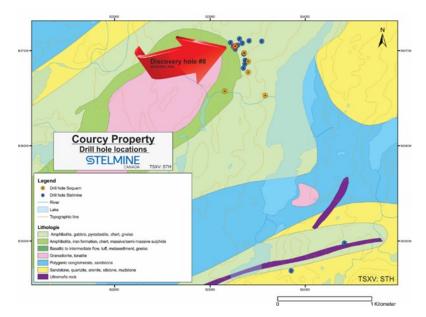


Figure 4 : Carte géologique montrant la localisation des forages de la Zone 1 . / Geological map showing the localization of drill hole in Zone 1 borehole locations

Zone Nord (1 & 2)

12 des 14 forages ont été réalisés dans la zone Nord dont trois ont recoupé des sections avec de l'or visible.

La description des carottes de forage et les analyses en laboratoire révèlent de l'or dans les amphibolites riches en pyrite+pyrrhotite+grenat et dans les veines de quartz associées à la faille de charriage plissée de Couteau longue de 21 km (Figure 1). Les analyses en Au des forages STHCOU-004, 006, 007 et 009 (ex: 2,11 g/t sur 2,00 m; 1,64 g/t Au sur 1,7 m et 0,79 g/t Au sur 7,5 m) permettent d'accroître la minéralisation le long de la faille jusqu'à 400 m.

En 2006, SOQUEM a réalisé une campagne de huit (8) sondages courts. L'un de ces forages a produit 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).

Zone Ouest (3)

Les campagnes d'exploration complétées entre 2017 et 2020 ont identifié plusieurs autres cibles aurifères, notamment une structure de 1 km le long de la faille Couteau à 7 km au sudouest de la Zone 1, qui montre des anomalies géophysiques importantes et des teneurs en or et arsenic significatives (Zone 3).

De plus, six autres cibles ont été reconnues par une combinaison d'anomalies géophysiques et les résultats d'échantillons de till

Zone Sud (4)

La géologie de la zone sud semble plus complexe; elle est caractérisée par un assemblage de roches volcaniques mafiques, de métasédiments 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.

En 2022, la zone sud (Zone 4) a été ciblée par deux forages d'exploration qui n'ont produit aucune valeur aurifère significative. Toutefois, les campagnes d'exploration précédentes, effectuées sur cette zone, ont mis en relief son potentiel aurifère s'appuyant sur des valeurs élevées en or associées à des veines de quartz et des structures plissées au contact des roches métasédimentaires et métavolcaniques. La Zone 4 sera explorée de nouveau afin de découvrir d'autres sites minéralisés.

North Zone (1 & 2)

12 out of 14 drill holes were collared in the northern zone and three holes intersected sections with visible gold (VG).

The drill logs and assay data indicate an association of gold with pyrite+pyrrhotite-rich garnet amphibolites and quartz veins with the major folded 21 km-long Couteau thrust fault (Figure 1). Assays from holes STHCOU-004, 006, 007 and 009 (ex: 2.11 g/t over 2.00 m;1.64 g/t Au over 1.7 m and 0.79 g/t Au over 7.5 m) indicate the continuation of the mineralization along the fault for 400 m to the south.

In 2006, SOQUEM conducted a drilling campaign involving eight (8) short boreholes. The best gold intersections were **4.5 g/t Au over 42 m including 12 g/t Au over 13.5m.** More than 30 gold-rich showings were identified without further testing by drilling (*Press release December 14, 2016*).

West Zone (3)

Exploration campaigns carried out from 2017 to 2020 highlighted several other gold targets notably a 1 km-structure along the Couteau fault, 7 km southwest of Zone 1, revealing strong geophysical anomalies and significant gold and arsenic values (Zone 3).

Six other targets were identified through an association of geophysical anomalies and till sampling results throughout the property.

Southern Zone (4)

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.

In 2022, the southern zone (Zone 4) was also targeted by two exploration drillholes which provided no significant gold values. However, past exploration campaigns in Zone 4 emphasized the potential for gold mineralization based on high gold values associated with quartz veins and tightly folded structures at the contact of metasedimentary and metavolcanic rocks. Zone 4 will be reexamined to find new gold prospects.

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société a renouvelé et acquis des claims pour une valeur de 6 499 \$.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 43 695\$. Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 5.7

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2023 afin de trouver de nouveaux sites prometteurs et d'accroitre les zones 1 et 2 en vue de préparer une future campagne de forage sur la propriété Courcy.

5.2 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy. Elle comprend 1 095 claims possédés à 100% par Stelmine et couvre une superficie de 561 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.

La propriété est située à 150 km à l'ouest de Fermont (Québec), à la limite est du bassin sédimentaire de l'Opinaca près du contact La Grande/Opinaca. La minéralisation aurifère est présente dans les **roches mafiques au faciès granulite** (basaltes et gabbros) et formations de fer (?) interlitées à des assemblages épais de paragneiss migmatisés formant un large bassin sédimentaire à l'intérieur des Sous-Provinces de La Grande/Opinaca. La löllingite/arsénopyrite pyrrhotite, pyrite et chalcopyrite sont les principaux sulfures associés à l'or.

La minéralisation aurifère de Mercator représente un rare exemple d'une association à des roches hautement métamorphisées (granulite) parmi les ceintures vertes archéenes du Québec. Des indices aurifères dans les roches granulitiques ont été répertoriés dans le nord de la Sous-Province de l'Ashuanipi (ex : les secteurs du Lac Pau et de Lilois) à l'intérieur de tonalites cisaillées et déformées et dans les formations de fers intercalées à des métasédiments migmatisés. Toutefois, un parallèle plus adéquat provient des ceintures vertes très métamorphisées du craton de Ylgarn en Australie de l'ouest, notamment à la mine Griffins Find, La minéralisation aurifère est associée à des veines plissées à quartz-clinopyroxène et des épontes contenant du quartzclinopyroxène-grenat. Les minéraux de sulfures comprennent de la pyrrhotite, arsénopyrite et löllingite, avec des proportions mineures de sphalérite et chalcopyrite. L'arsenic, le zinc et le cuivre constituent des éléments indicateurs

During the three and six-month periods ended January 31, 2023, the Company renewed and staked mining claims for a value of \$6,499.

For the three and six-month period ended January 31, 2023, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$43,695. The details of the expenses are presented in the table in note 5.7.

The Company plans to carry out exploration work in 2023 to find new promising sites and to increase the size of zones 1 and 2 for the sake of a future drilling campaign.

5.2 MERCATOR PROPERTY

Description

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property. The property consists of a group of 1,095 claims, 100% owned by Stelmine and covering an area of 561 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.

The property is located 150 km west of Fremont, Quebec, at the eastern limit of the Opinaca sedimentary basin near the La Grande-Opinaca boundary. Gold mineralization occurs within faulted and folded granulite facies mafic rocks (basalts and gabbros) and iron formations (?) interlayered with a thick assemblage of migmatized paragneiss forming a large sedimentary basin within the La Grande/Opinaca subprovinces. Löllingite/arsenopyrite, pyrrhotite, pyrite, and chalcopyrite are the principal sulphide minerals associated with gold.

Gold mineralization at Mercator represents a rare occurrence associated with highly metamorphosed (granulite) mafic rocks and iron formations within the Archean greenstone belts of Quebec. Gold showings in granulitic facies rocks were discovered in the northern Ashuanipi subprovince (i.e., Lac Pau and Lilois sectors) in deformed and sheared tonalites and in iron formations within migmatized metasediments. However, the closest analogue to the Meridian Zone may be found in highly metamorphosed greenstones of the Yilgran craton of Western Australia. There, gold mineralization at the Griffins Find mine is associated with folded guartzclinopyroxene veins and quartz-clinopyroxene-garnet wallrock assemblages. Sulphides occurring with gold are dominated by pyrrhotite, arsenopyrite and löllingite, with minor sphalerite and chalcopyrite. Arsenic, copper, and zinc are important indicator elements used for regional gold exploration targeting

importants dans l'exploration régionale de la minéralisation aurifère.

Depuis 2020, la zone Meridian a fait l'objet de travaux d'exploration dont une campagne de forage de 2000 m, des levés géophysiques PP au sol et MAG héliporté de haute résolution accompagnés d'un important échantillonnage en rainurage des zones minéralisées.

332 échantillons en rainure et 223 échantillons choisis ont été récoltées sur la Zone Meridian et l'ensemble de la propriété (389 km2).

La majorité des travaux ont porté sur la Zone Meridian dont la minéralisation se retrouve sur la crête, les pentes et à la base d'une colline allongée de 3 km, haute de 100 m et large de 500 m (Zone Meridian). Cette colline est orientée NE/SW et caractérisée par une forte anomalie magnétique positive. La minéralisation aurifère, observée en surface, est présente sur une longueur minimale de 2,5 km à l'intérieur de couches épaisses de 5 à 20 m de roches mafiques et de formations de fer ayant un pendage de 20° à 40° vers le NO et limitées par des failles de chevauchement à faible pendage.

Le système aurifère de Mercator semble se poursuivre sur plusieurs kilomètres hors de la Zone Meridian.

Since 2020, the Meridian gold zone underwent extensive exploration including a 2,000 m drilling campaign, high resolution heliborne magnetic and ground-based IP/ Resistivity surveys accompanied by comprehensive channel sampling of mineralized zones.

332 channel and 233 grabs samples were collected from the Meridian Zone and throughout the 389 km2 property.

Mineralization is found on the crest, flank and foothill of a 100-metre high, 500-metre wide, NE/SW oriented 3 km elongated hill characterized by strong positive magnetic anomalies (Meridian Zone). Gold mineralization, observed on surface, has been discovered along a minimum 2.5-km length within 5 to 20 m thick layers/slabs of mafic rocks dipping 20° to 40° to the NW and bounded by important low angle thrust faults.

The gold system at Mercator appears to continue for several kilometers past the Main Zone.

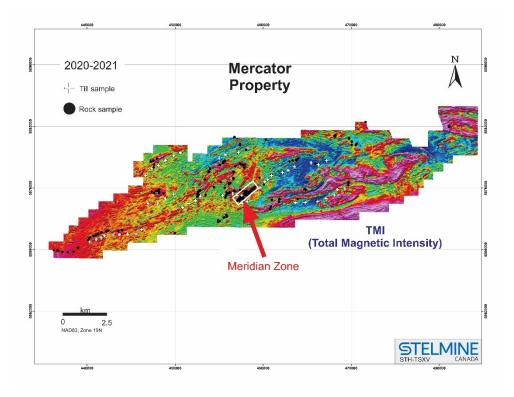


Figure 5. Carte contour du levé héliporté MAG de la propriété Mercator. La localisation de la Zone Meridian et des échantillons de roche et de till est reportée sur la carte. / Heliborne MAG survey contour map of the Mercator property. The localization of the Meridian Zone and till and rock sample is reported on the map.

Travaux et résultats

Le 3 aout 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 27 juillet 2022 - Stelmine dévoile les teneurs aurifères provenant d'échantillons choisis et en rainurages de Mercator. Au cœur de la propriété, la Zone Meridian a généré 22 sites de rainurage montrant des valeurs telles que 2,07 g/t Au sur 27,5 m, 2,16 g/t Au sur 16,0 m et 2,13 g/t Au sur 12,5 m (Figure 6 et Tableau 2). Les échantillons choisis ont aussi procuré des concentrations élevées en Au telles que 18,2 g/t, 9,27 g/t et 6,93 g/t Au

Activities and results

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 July 27, 2022 - Stelmine divulgates gold assay results of channel and grab samples collected. At the core of the property, the Meridian Zone, yielded 22 channel sites carrying significant gold values such as 2.07 g/t Au over 27.5 m, 2.16 g/t Au over 16.0 m and 2.13 g/t Au over 12.5 m (Figure 6 and Table 2). Grab samples also include high gold concentrations such as 18.2 g/t, 9.27 g/t, and 6.93 g/t Au.

For the three and six-month periods ended January 31, 2023	_
i of the three and six-month periods ended sandary 51, 2025	23

<u> </u>	/aleur en Or	Longueur	Rainure		Valeur en Or	Longueur	Rain
	Au (g/t)	m	#		Au (g/t)	m	#
	1,78	12,4	R20008 -R21008		0,82	4,0	R210
ncl.	5,85	2,5		Incl.	1,83	1,5	
	2,66	11,5	R20010 - R21010 -		0,70	7,9	R210
ncl.	5,10	4,1	R20009	Incl.	1,77	1,5	
	4,76	1,2	R20011-R21042		0,75	10,0	R210
				Incl.	1,93	1,5	NZ I
	1,46	3,0	R20013		1,61	5,0	R210
ncl.	2,74	1,0	R20013	Incl.	2,12	3,0	K210
	0,55	9,3			2,27	7,6	
ncl.	1,24	2,0	R21015	Incl.	4,25	3,0	R21
		-					
	1,28	3,0	R21019		2,13	12,5	
	T T			Incl.	3,54	6,0	R210
	2,84	6,0	R21020		0,82	5,0	R210
ncl.	3,68	4,5	K21020	Incl.	1,39	2,0	K210
	1,51	6,7			1,55	3,0	R21043
ncl.	2,91	1,0	R21023				
	2,07	27,5			0,83	18,8	R210
ncl.	8,11	1,5	R21025 - R21026	Incl.	6,77	1,0	R200
				Incl.	0,87	6,6	R200
	2,16	16,0			1,25	3,0	R210
ncl.	5,05	2,5	R21027		,	- /	
	0,63	10,0			0,88	3,0	R210
\rightarrow	1,75	1,5	R21028	_	.,	-,-	

Tableau 2. Concentrations en Au d'échantillons en rainurage et choisis provenant de la Zone Meridian, propriété Mercator. / Gold assay results for selected channel and grab samples within the Meridian Zone, Mercator property.

Au g/t	Grab sample
18,2	A0955351
9,3	A0955352
7,6	A0955353
6,9	A0955354
3,8	A0955355
2,5	A0955356
2,2	A0955357
2,1	A0955358
2,0	A0955361
1,7	A0955362
1,3	A0955363
1,3	A0955364
1,1	A0955365
1,1	A0955366
1,0	A0955367

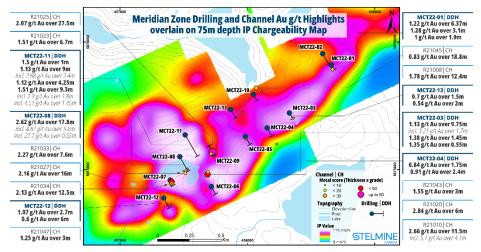


Figure 6. Carte géophysique de la Zone Meridian montrant la localisation and les teneurs aurifères d'échantillons en rainurage choisis. / Geophysical map of the Meridian Zone showing the localization and gold assay values of selected channel samples.

DH#	De (m)	À (m)	Intervalle *(m)	Διι	(g/t)	(g/t) DDH#	(g/t) DDH # De (m)	(g/t) DDH # De (m) À (m)	(g/t) DDH # De (m) À (m) Intervalle *(m)
	. ,		, ,						
1CT22-01	9,30	15,67	6,37	1,22		MCT22-11	MCT22-11 29,00	MCT22-11 29,00 30,00	MCT22-11 29,00 30,00 1,00
	31,20	34,30	3,10	1,28			99,00	99,00 108,00	99,00 108,00 9,00
	45,60	47,50	1,90	1,00		Incl.	Incl. 105,60	Incl. 105,60 108,00	Incl. 105,60 108,00 2,40
MCT22-03	26,85	36,60	9,75	1,13	_	_	151,25	151,25 155,50	151,25 155,50 4,25
Incl.	33,80	35,50	1,70	3,21			184,20	184,20 193,50	184,20 193,50 9,30
	40,25	41,70	1,45	1,38		Incl.	Incl. 184,20	Incl. 184,20 186,00	Incl. 184,20 186,00 1,80
	42,70	43,25	0,55	1,35		Incl.	Incl. 190,05	Incl. 190,05 191,50	Incl. 190,05 191,50 1,45
MCT22-04	24,25	26,00	1,75	0,84	_	MCT22-12	MCT22-12 85,45	MCT22-12 85,45 88,15	MCT22-12 85,45 88,15 2,70
	37,50	39,90	2,40	0,91			93,00	93,00 99,00	93,00 99,00 6,00
MCT22-08	47,15	64,95	17,80	2,62	•	MCT22-13	MCT22-13 100,50	MCT22-13 100,50 102,00	MCT22-13 100,50 102,00 1,50
Incl.	59,35	64,95	5,60	4,87			104,50	104,50 106,50	104,50 106,50 2,00

^{*}Épaisseur apparente. L'épaisseur réelle n'est actuellement pas déterminée

Le 3 août 2022 - Stelmine annonce qu'elle a débuté la phase 1 d'une campagne de forages héliportés. La Société prévoit forer 2000 m de carottes répartis sur des trous de 100 à 180 m en longueur sur la zone aurifère qui s'étend sur 2,5 km x 500 m (Zone Meridian).

La saison 2022 a débuté par la réalisation d'un levé PP effectué sur la Zone Meridian qui consistent en un réseau de 22 lignes espacées de 200 m totalisant 25 km linéaires.

Le 4 octobre 2022 - Stelmine a annoncé la complétion de la première campagne de forage de 2 000 m. Treize forages ont été réalisés sur une superficie de 1,8 km x 400 m qui avaient révélé de multiples zones aurifères en surface (zone Meridian

La description des carottes de sondage indique un assemblage de roches et une minéralisation riche en sulfures similaires à ceux de surface allant jusqu'à une profondeur de 250 m. La minéralisation est formée de pyrrhotite, pyrite, löllingite/arsénopyrite à l'intérieur de roches granulitiques mafiques interstratifiées injectées dans des métasédiments.

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société a renouvelé et a acquis, par jalonnement respectivement des claims pour une valeur de 33 535 \$.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 1 288 702 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

On August 3, 2022 - Stelmine announced the start of phase 1 of its maiden heliborne drilling campaign. The company expects to drill 2000 m distributed along 100-180 m deep holes on the Meridian gold-bearing Zone extending 2.5 km X 500 m.

The start of the 2022 exploration program involved the completion of an IP survey on the Meridian consisting of a network of twenty-two 200 m-spaced grid lines totaling 25 linear km.

On October 4, 2022 - Stelmine announced the completion of its maiden 2000 m diamond drilling campaign. Thirteen drillholes were completed in a 1.8 km x 400 m area covering several gold-bearing zones detected at the surface

Logging of core material shows similar rock type and sulphide mineralization observed and sampled at the surface to a depth of 250 m. Mineralization consists of pyrrhotite, pyrite, löllingite/arsenopyrite within granulitic mafic rocks injected/interlayered with metasediments.

During the three and six-month periods ended January 31, 2023, the Company renewed and staked mining claims for a value of \$33,535.

For three and six-month periods January 31, 2023 - the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$1,288,702. The details are presented in the table in note 5.7.

Tableau 1. Meilleurs intervalles des carottes provenant de la campagne de forage inaugurale à Mercator.

For the three and six-month periods ended January 31, 2023

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2023 suivis d'une campagne de forage sur la propriété Mercator.

5.3 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

Cette propriété est constituée de 103 claims détenus à 100% par Stelmine et totalise 55 km² en surface. La propriété est localisée à 55 km au NE de la mine de diamant Renard. Elle est située dans la sous-province de La Grande à proximité du contact avec la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca dans un contexte géologique similaire à celui de la Mine Éléonore.

Travaux et résultats

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

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7

Dépendamment de ses liquidités, la Société évaluera la pertinence de poursuivre les travaux d'exploration en 2023 sur la propriété Joubert.

5.4 PROPRIÉTÉ TRIESTE

Description

La propriété Trieste consiste en 14 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.

Suite à la découverte d'Adina, un potentiel en lithium est évalué le long du contact structural entre les roches volcaniques et les roches granitoïdes. La propriété est localisée à 25 km au sud-ouest le long du contact exposant le prospect lithinifère Adina de Winsome Resources montrant une teneur de 1,34% LiO₂ sur 107,60 m.

The Company is planning an exploration campaign for 2023 on the Mercator property followed by a drilling program.

5.3 JOUBERT PROPERTY

Description

The Joubert property consists of 103 claims 100% owned by Stelmine and covering an area 55 km². It is located 55 km NE of the Renard diamond mine within the La Grande sub-province near the contact with the Opinaca subprovince The property lies in a similar geological context to that of the Éléonore Mine.

Activities and results

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.

For the three and six-month periods ended January 31, 2023, the Company did not have to renewed mining claims.

For the three and six-month periods ended January 31, 2023 - the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.7

Depending on his liquidity, the Company will assess the pertinence of pursuing a new exploration program in 2023 on the Joubert property.

5.4 TRIESTE PROPERTY

Description

The Trieste property, 100% owned by Stelmine, consists of 14 claims having an area of 30 km². The property is located within the Trieste greenstone belt within the more prospective gold-bearing terranes of Quebec near the boundary between the La Grande and Opinica subprovinces in the James Bay Territory.

Following the Adina discovery, newly recognized lithium potential is associated along a structural contact of mafic volcanic rocks and granitoid rocks. The property is situated 25km Southwest along strike from Winsome Resources lithium discovery at Adina, highlighted by 1.34% LiO2 over 107.60 m

Travaux et résultats

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

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7

Dépendamment de ses liquidités, la Société évaluera la pertinence de réaliser des travaux d'exploration en 2023 sur la propriété Trieste.

5.5 PROPRIÉTÉ ILNU

Description

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

Travaux et résultats

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7

En 2023, La Société procèdera à des travaux d'exploration de base tels que des échantillonnages.

Activities and results

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

For the three and six-month periods ended January 31, 2023, the Company did not have to renewed mining claims.

For the three and six-month periods ended January 31, 2023 - the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.7.

Depending on his liquidity, the Company will assess the pertinence of carrying out a new exploration program in 2023 on the Trieste property.

5.5 ILNU PROPERTY

Description

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 Opinaca metasedimentary basin in the Caniapiscau District. The property contains an orthognessic assemblage dominated tonalite, enderbite and migmatite with subordinate amount of diorites, gabbros, ultramafic rocks and iron formations.

Activities and results

For the three and six-month periods ended January 31, 2023, the Company dis not have to renewed mining claims.

For the three and six-month periods ended January 31, 2023, the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.7.

In 2023, The Company will carry out basic exploration work such as sampling.

5.6 DIVERSES PROPRIÉTÉS

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société a acquis, par jalonnement respectivement 593 claims d'une superficie de 211 km pour une valeur de 46 240 \$.

Outre le potentiel aurifère, les indices minéraux découverts sur ces trois nouvelles propriétés devraient aussi permettre à Stelmine d'atteindre son objectif de diversification de son portfolio et de participer activement à l'exploration de minéraux stratégiques comme le nickel et de certains métaux de base tout en poursuivant le développement de ses propriétés aurifères.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 1 750 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

En 2023, La Société procèdera à des travaux d'exploration de base tels que des échantillonnages.

5.6 VARIOUS PROPERTIES

During the three and six-month periods ended January 31, 2023, the Company staked 593 mining claims of 211 km for a value of \$46,240.

In addition to the gold potential, the mineralization discovered on these three new properties should help Stelmine reach its objective of diversifying its portfolio and actively engage in the exploration of **strategic metals** such as nickel and some base metals while pursuing the advancement of its gold properties.

For three and six-month periods January 31, 2022 - the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$1,750. The details are presented in the table in note 5.7.

In 2023, The Company will carry out basic exploration work such as sampling.

5.7 RÉSUMÉ DES DÉPENSES D'EXPLORATION Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023.

5.7 SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES For the three and six-month periods ended January 31, 2023.

	Cour	су	Merca	itor	Joube	ert	Trieste		Trieste Ilnu		Nouvelles	
	31 janvier/ January 31 2023	31 janvier/ January 31 2022										
_	\$		\$		\$		\$		\$		\$	
Main d'œuvre / Labor	17 440	88 405	212 322	44 659	÷	=	=	-	÷	=	-	-
Forage / Drilling	-	264 444	244 533	3 675	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-traitance / Subcontracting	350	77 229	19 594	13 714	-	=	=	=	-	=	1 750	=
Analyse d'échantillon / Sample analysis	12 779	62 698	134 645	17 680	=	-	=	-	=	÷	=	=
Déplacement /Travelling	-	33 720	56 110	59 419	-	-	-	-	-	-	-	-
Carburant / Fuel	1 739	237 842	236 834	1 323	-	-	-	-	-	-	-	-
Géophysique / Geophysical	-	-	23 674	31 339	-	-	-	-	-	-	-	-
Location d'équipement / Equipment rental	9 529	142 661	8 395	11 370	=	-	=	=	Ē	-	=	-
Transport / Transportation	-	602 249	326 599	6 793	-	-	-	-	-	-	-	-
Hebergement / Accomodation	1 120	27 795	11 453	8 970	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépenses de terrain / Land expenses	223	1 237	12 590	2 793	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers / Miscellaneous	515	14 572	1 953	1 978	-	-	-	-	-	-	-	-
Total / Total	43 695	1 552 852	1 288 702	203 713	=	=	<u> </u>	=			1 750	=

6. INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES

6. SELECTED INFORMATION

Résultats trimestriels de l'année courante et Quarterly results for the current and past year précédente (non audités) (unaudited)

Pour la période de six mois terminés le 31 janvier 2023 /

For the six-month period ended January 31, 2023.

DESCRIPTION	2023	2022		
	\$	\$		
Perte nette / Net loss	(325 252)	(1 307 561)		
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0,00)	(0,00)		
Actif courant / Current assets	1 704 276	3 867 841		
Total de l'actif / Total assets	9 491 692	9 043 933		
Passif courant / Current liabilities	696 680	210 009		
Capital-actions / Share capital	14 029 798	13 224 881		

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION

Résultats des opérations

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023 – la Société a enregistré une perte nette de 461 365 \$ comparativement à une perte nette de 1 307 561 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2022

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la Société a investi en trésorerie pour l'acquisition de droits miniers 86 274 \$ et a investi 1 334 147 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 1 420 421\$ comparativement à 28 046\$ pour l'acquisition de droits miniers et 1 756 565 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 1 784 612 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2022.

Situation de la trésorerie

Au 31 janvier 2023 - la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 834 739 \$ et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration était négative de 77 102 \$ (971 325 \$ au 31 janvier 2022).

Results of operations

For the three and six-month periods ended January 31, 2023 - the Company recorded a net loss of \$461 365 compared to a net loss of \$1,307,561 for the three and six-month periods ended January 31,2022.

For the three and six-month periods ended January 31, 2023 - the Company invested in cash \$86,274 for the acquisition of mining rights and invested \$1,334,174 for exploration activities, for a total of \$1,420,421 compared to \$28,046 for the acquisition of mineral rights and \$1,756,565 in exploration work, for a total of \$1,784,612 for the three and six-month periods ended January 31 2022.

Cash position

As of January 31, 2023 - the Company had cash and cash equivalents of \$834,739 and its working capital without cash reserved for exploration was \$77,102 negative (\$971,325 as of January 31, 2022).

8. ANALYSE DES FRAIS D'OPERATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER 2023

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janviers 2023 sont établis à 220 244 \$ (247 356 \$ en 2022) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

8. ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE SIX-MONTH PRERIODS ENDED JANUARY 31, 2023

The general administrative expenses presented in the financial statements for the three and six-month periods ended January 31, 2023 - amount to \$220,244 (\$247,356 in 2022) and consist mainly of the following expenditure items:

	31 janvier/ January 31 2023	31 janvier/ January 31 2022	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	123 692	206 631	Wages and social benefits
Jetons de présence (réunions du conseil d'administration et support technique)	15 000	15 000	Attendance fees at board meetings and technical support
Communications	22 310	2 381	Communications
Frais de déplacement	30 165	3 536	Traveling expenses
Assurances	13 899	11 583	Insurance
Divers	15 178	8 225	Miscellaneous
	220 244	247 356	

9. 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 les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2023, la rémunération de ses principaux dirigeants, composée de salaires et avantages sociaux et d'honoraires de consultation, se présente comme suit :

9. 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, 2023 consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

	Pour la période trois mois terminée le 31 janvier / For the three-month period ended January 31,		Pour la pério mois termir janvie For the six-mo ended Janu	née le 31 e r / onth period	
	2023	2022	2023 2022		
	\$	\$	\$	\$	
Travaux d'exploration	-	16 304	1 449	16 304	Exploration activities
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	Share-based payments
Frais généraux d'administration	40 020	111 376	70 642	163 310	General administrative expenses
Frais d'exploration et d'évaluation	12 600	2 400	23 120	17 413	Exploration and evaluation fees
	52 620	130 080	95 211	197 027	

10. TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan

11. 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 2022.

12. 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 2022 à la note 5

13. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2022 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posés afin de préparer ses états financiers annuels.

14. 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

10. OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

11. 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, 2022.

12. 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, 2022.

13. JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

See Note 6 to the annual financial statements as of July 31, 2022 for a complete description of the judgments, estimates and assumptions made by management in the preparation of its annual financial statements.

14. 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

For the three and six-month periods ended January 31, 2023

changements importants,

Société au 31 juillet 2022, n'ont pas fait l'objet de Company's annual Management's Discussion and Analysis as at July 31, 2022

15. **OBLIGATIONS** ET **ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

15. **CONTRACTUAL OBLIGATIONS** AND COMMITMENTS

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.

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.

La Société présente au point 7, ses engagements reliés aux financements par émission d'actions accréditives.

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

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

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

16. **GESTION DU CAPITAL**

CAPITAL MANAGEMENT 16.

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2022 à la note 18

For a complete description of the Company's capital management policy, see Note 18 to the annual financial statements as of July 31, 2022.

INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, **17**. LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES **OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 31 MARS** 2023

17. **DISCLOSURE OF SHARES** ISSUED. WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF **MARCH 31, 2023**

Liste des actions émises au 31 mars 2023

List of shares issued at March 31, 2023

DATE	DESCRIPTION		NOMBRE/ NUMBER
2022-07-31	Solde des actions ordinaires / Balance of ordinary shares		37 324 046
2020-12-21	Placement privé / Private placement		8 572 142
2021-06-04	Placement privé / Private placement		7 777 777
2021-06-11	Placement privé / Private placement		5 384 614
2021-09-30	Exercice d'option / Option Exercices		100 000
2021-10-15	Placement privé / Private placement		2 570 000
2021-11-05	Placement privé / Private placement		7 880 000
2021-12-09	Placement privé / Private placement		10 638 297
	Exercice de bons de souscription / Exercices of warrants		7 436 170
2022-12-20	Placement privé / Private placement		3 110 845
		TOTAL	90 793 891

Liste des options en circulation au 31 mars 2023

List of options outstanding as at March 31, 2023

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCICE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE	
500 000	0,28 \$	2023-08-17	
400 000	0,15 \$	2024-02-12	
2 125 000	0,12 \$	2026-03-30	
3 215 000	0,265 \$	2026-12-09	

6 240 000

Liste des bons de souscription au 31 mars 2023

List of warrants as at March 31, 2023

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
2020-12-21	Placement privé / Private placement	5 236 142	0,12 \$	2023-12-21
2021-06-04	Placement privé / Private placement	5 822 222	0,11 \$	2024-06-04
2021-06-11	Placement privé / Private placement	2 574 496	0,20 \$	2024-06-11
2021-10-15	Placement privé / Private placement	28 525	0,20 \$	2024-10-15
2021-10-15	Placement privé / Private placement	1 285 000	0,30 \$	2024-10-15
2021-11-05	Placement privé / Private placement	289 100	0,20 \$	2024-11-05
2021-11-05	Placement privé / Private placement	3 940 000	0,30 \$	2024-11-05
2021-12-09	Placement privé / Private placement	5 319 148	0,30 \$	2024-12-09
2022-12-20	Placement privé / Private placement	1 555 422	0,26 \$	2024-12-20

TOTAL

26 050 055

18. PERSPECTIVES

18. OUTLOOK

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

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

19. **INFORMATION AU 31 MARS 2023**

19. **INFORMATION AS OF MARCH 31, 2023**

Conseil d'administration

Isabelle Proulx Isabelle Proulx

Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx Président du conseil d'administration André Proulx

Chairman of the Board of Directors

Board of directors

Emmanuel Goulet Administrateur

Emmanuel Goulet

Director

Julie Lemieux Administratrice Julie Lemieux Director

Michel Boilv Administrateur Michel Boilv Director

Normand Goulet Administrateur

Normand Goulet

Director

Auditeurs Auditors

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

Montreal

Agent de transfert et registraire

Listed Shares - Transfer Agent

Services de transfert de valeurs TMX inc. Montréal TMX Equity Transfer Services Inc. Montreal

Transactions boursières

Shares Listed Bourse de croissance TSX

Symbole: STH Capital-actions

TSX Venture Exchange Symbol: STH Capital stock

90 793 891 actions ordinaires émises en date du 31 mars 2023

90,793,891 common shares issued As of March 31, 2023

20. **ADDITIONNELLE INFORMATION DIVULGATION CONTINUE**

ET

20. **ADDITIONAL INFORMATION** AND **CONTINUOUS DISCLOSURE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du 31 mars 2023. La Société divulque régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

This Interim MD&A was prepared on March 31, 2023. 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

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

on SEDAR (www.sedar.com).

March 31, 2023 s. André Proulx

s. Ssabelle Proulx

31 mars 2023

André Proulx,

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

Président du conseil d'administration / Chairman of the Board