

# STELMINE

CANADA

TSXV: **STH** | OTC: **STHFF** | FSE: **SS5**



Rapport de gestion  
Pour l'exercice terminé  
le 31 juillet 2022

Management discussion and analysis  
For the year ended  
July 31, 2022

**Table des matières**

Date	3
Mise en garde concernant les renseignements prospect	3
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	4
Faits saillants des affaires corporatives	5
Actifs d'exploration et d'évaluation	9
Informations sélectionnées	22
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	22
Opérations entre parties liées	23
Transactions hors-bilan	23
Principales méthodes comptable	24
Jugements, estimations et hypothèses	24
Instruments financiers et gestion des risques	24
Obligations et engagements contractuels	27
Gestion du capital	28
Information sur les actions émises, les bons de souscrip et les options d'achat d'actions au 24 novembre 2022	28
Perspectives	29
Information au 24 novembre 2022	30
Information additionnelle et divulgation continue	30

**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	9
Selected information	22
Results of operations and cash position	22
Related party transactions	23
Off-Balance Sheet Transactions	23
Significant accounting methods	24
Judgment, estimates, and assumption	24
Financial instruments and risk management	24
Contractual Obligations and Commitments	27
Capital Management	28
Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as of November 24, 2022	28
Outlook	29
Information as of November 24, 2022	30
Additional information and continuous disclosure	30

Ce rapport de gestion, daté du 24 novembre 2022, 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.

## **1.0 DATE**

Ce rapport de gestion est pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022, incluant l'information additionnelle jusqu'au 24 novembre 2022.

## **2.0 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 liés 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 November 24, 2022, 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, 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.

## **1.0 DATE**

This MD&A is for the year ended July 31, 2022, including additional information up to November 24, 2022.

## **2.0 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.

### **3.0 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 l'exercice terminé le 31 juillet 2022, la Société a enregistré une perte nette de 1 687 807 \$ (714 670 \$ au 31 juillet 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 états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les états financiers ne comportent aucun redressement ni reclassement d'éléments d'actif et de passif qui pourraient s'avérer nécessaires si la Société se montrait incapable de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi par le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

#### **POLITIQUE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE**

Depuis 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.

### **3.0 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 year ended July 31, 2022- the Company recorded a net loss of \$1,687,807 (\$714,670 as of July 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 financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS), and the assumption of the continuity of operations. The financial statements do not include any restatement or reclassification of assets and liabilities that might be necessary should the Company be unable to continue its operations. Despite the fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

#### **SUSTAINABLE DEVELOPMENT POLICY**

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.

## GOUVERNANCE ET GESTION RESPONSABLE

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 50% de ses six administrateurs sont des femmes, et dont sa plus haute dirigeante, est une femme qui agit à titre de présidente et chef de la direction.

### POLITIQUE 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. Ainsi, tous ses efforts sont orientés vers la réduction maximale des risques environnementaux et sociaux.

## 4.0 FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES

**Le 3 août 2021** – Stelmine a annoncé la découverte probable 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 \$.

## GOVERNANCE AND RESPONSIBLE MANAGEMENT

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 50% of the six 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, and every effort is made to ensure maximum reduction of environmental and social risks.

## 4.0 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.

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 son programme d'exploration sur la propriété Mercator, confirme les premières interprétations d'un levé géophysique aérien qui suggère un vaste système aurifère orogénique potentiel sur cette propriété détenue à 100% (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. 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.**

**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.

The fundraising campaign was never concluded.

**August 17, 2021** – Stelmine announce that it 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 at its 100%-owned Mercator Project in northern Quebec supports the preliminary analysis from a recently completed geophysics survey of a potentially large-scale 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. 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-m interval grading 2.15 g/t Au.**

**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.

**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 vendu 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.

**Le 9 décembre 2021-** Stelmine a annoncé qu'elle a conclu un placement privé sans courtier ("Placement") d'unités accréditatives ("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 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.

**Le 13 mai 2022** - Stelmine annonce la complétion de la phase 1 de sa campagne de forage sur sa propriété phare Courcy.

- Un total de 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 forages de Stelmine ont permis d'augmenter jusqu'à 300 mètres, la taille du système aurifère potentiel de la zone le long de la faille Couteau;

**Le 10 juin, 2022** – La Société annonce le début d'une nouvelle campagne d'exploration sur la propriété Mercator, dont une campagne de forage entre 2000-3000 m.

**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 sold 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.

**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 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

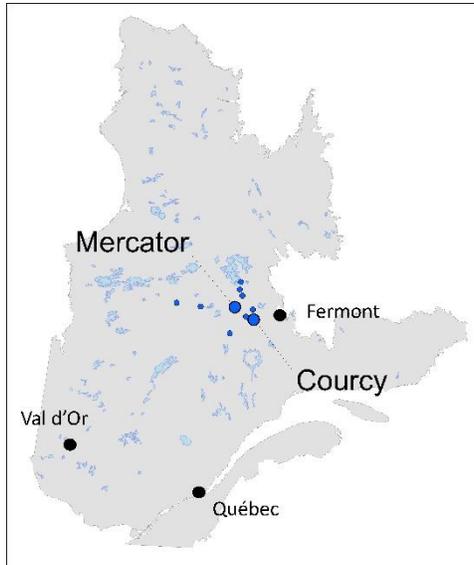
**On May 13, 2022** - Stelmine announced that the Company has completed Phase 1 drilling at its 100%-owned Courcy Project.

- A total of 14 drill holes comprising 2,237 metres were completed in Phase 1. Three of those holes intersected visible gold;
- Stelmine drilling has significantly extending the prospective gold system in Zone 1 to at least 300 metres along the Couteau Fault;

**On June 10, 2022** - Stelmine announced the start of a new exploration phase at its Mercator Property, including a drilling campaign between 2000-3000 m

**Le 27 juillet 2022** – Stelmine dévoile les teneurs aurifères provenant des 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.**

**On July 27, 2022** - Stelmine divulged gold assay results of channel and grab samples collected from Mercator property. 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**



#### **ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

**Le 3 août 2022** – **Stelmine** annonce qu'elle a débuté la phase 1 d'une campagne de forages hélicoptés sur le projet Mercator (100 % STH). 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 Méridien).

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

#### **SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

**On August 3, 2022** – 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 distributed along 100-180 m deep holes 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 its gold-mineralized Meridian Zone at its 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.

**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 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 04 octobre, 2022** - Stelmine a complété sa première campagne de forage de 2 000 m sur sa propriété Mercator. 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).

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.

**Depuis le mois septembre 2021** des bons de souscription ont été exercés pour un encaissement total de 1 044 364\$ de la façon suivante :

- 1 955 555 bons à 0,11 \$
- 3 336 000 de bons à 0,12 \$
- 2 144 615 de bons à 0,20 \$

**Depuis le mois septembre 2021** 100 000 options d'achat d'actions à 0,12 \$ ont été exercés pour un encaissement total de 12 000 \$.

## 5.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au 24 Novembre 2022 Stelmine possède 1 456 claims totalisant 772 km<sup>2</sup> 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 un contexte géologique similaire à celui qui a permis la découverte de la Mine Éléonore.

**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 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.**

**October 04, 2022- Stelmine** announced the completion of its maiden 2000 m diamond drilling campaign on its Mercator property. The thirteen drillholes were completed in a 1.8 km x 400 m area covering several gold-bearing zones detected at the surface.

**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.

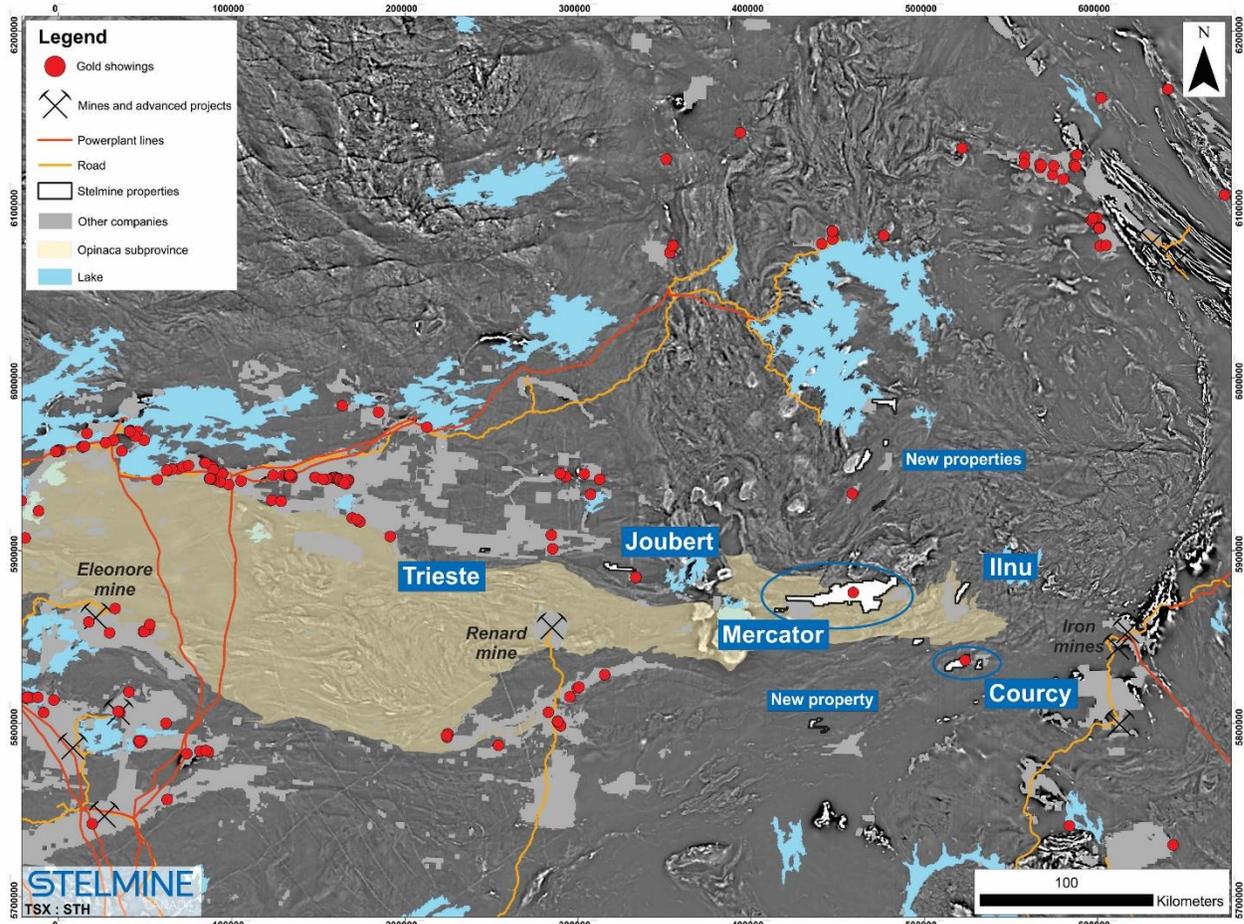
**Since September 2021**, warrants have been exercised for a total cash inflow of \$1,044,364 as follows

- 1,955,555 warrants at \$0.11
- 3,336,000 warrants at \$0.12
- 2,144,615 warrants at \$0.20

**Since September, 2021**, 100,000 stock options at \$0.12 have been exercised for a total of \$12,000.

## 5.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

To November 24, 2022 Stelmine holds 1,456 claims spanning 772 km<sup>2</sup> on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin (Caniapiscau), which contains zones with a high potential for gold deposit discovery in a geological context similar to the one leading to discovery of the Éléonore Mine.



**Figure 1 : Carte de localisation des propriétés de Stelmine / Map showing the localization of Stelmine properties.**

**5.1 PROPRIÉTÉ COURCY**

**Description**

La propriété Courcy est composée de 163 claims dont Stelmine détient 100% des droits et couvre une superficie de 85 km<sup>2</sup>. 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**

- **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;

**5.1 COURCY PROPERTY**

**Description**

The Courcy property held 100% by Stelmine is composed of 163 claims resulting in a surface area of 85 km<sup>2</sup>. 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**

- **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;

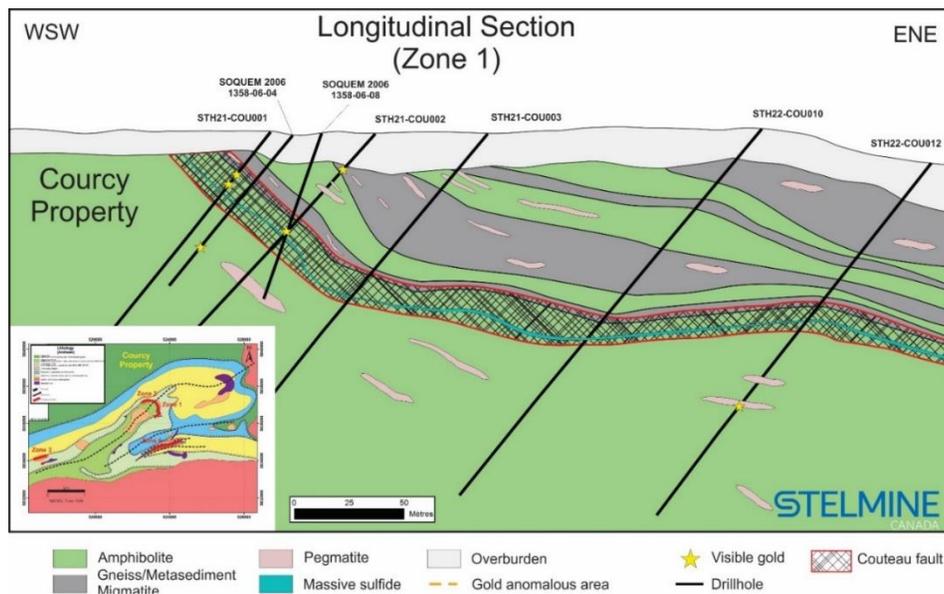
- L'or est associé à des amphibolites riches en grenat et en sulfures et à une faille de chevauchement majeure ;
- Minéralisation aurifère se prolongeant sur 21 km.
- Gold is associated with garnet-bearing and sulphide-rich amphibolites and a major thrust fault;
- Gold mineralization extends for 21 km.

DDH No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Lenght (m)*
<b>ZONE 1</b>				
STH21-COU001	2.86	24.4	34.4	10.0
	<i>Incl.</i> 5.28	26.8	31.2	4.4
STH21-COU002	2.79	21.0	25.5	4.5
	<i>Incl.</i> 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
	1.06	71.3	71.8	0.5
	0.33	85.5	87.0	9.9
	<i>Incl.</i> 1.12	94.4	95.4	1.0
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

DDH No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Lenght (m)*
STH21-COU007	0.79	4.0	11.5	7.5
	<i>Incl.</i> 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
	2.2	113.2	114.4	1.2
STH21-COU011	1.58	26.0	29.0	3.0
STH21-COU012	12.15	139.0	140.2	1.2
	1.02	162.5	164.0	1.5
	0.4	104.0	107.7	3.7
<b>ZONE 4</b>				
STH21-COU014	0.78	52.5	54.0	2.0

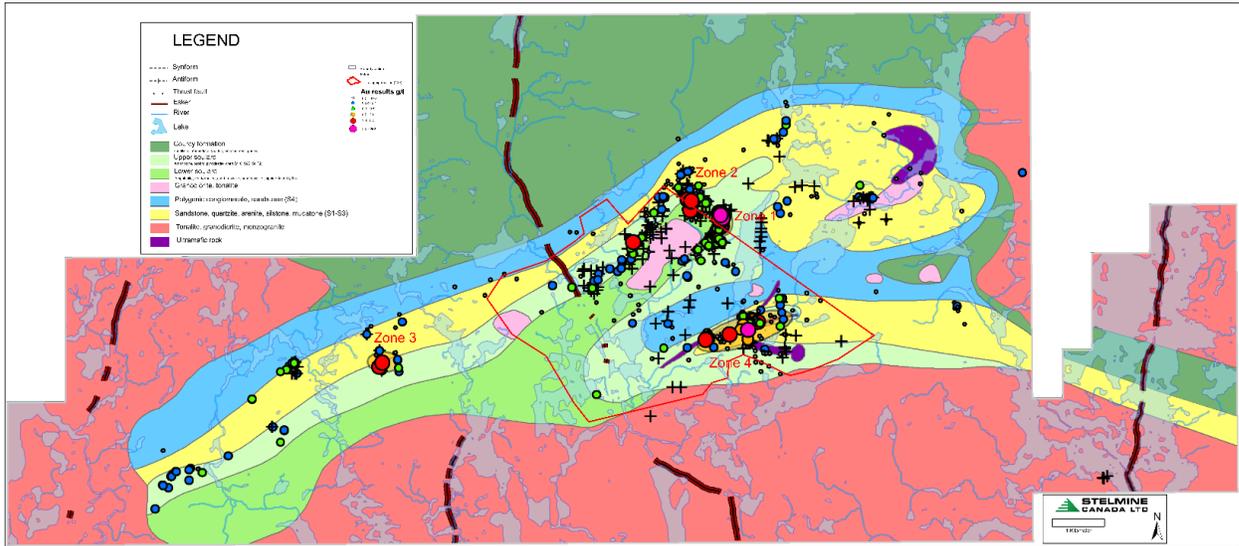
Tableau 1 Principales intersections aurifères obtenues lors de la campagne inaugurale de forage sur la propriété Courcy./ Significant gold intersections generated by the 2021-2022 maiden drilling campaign at Courcy.



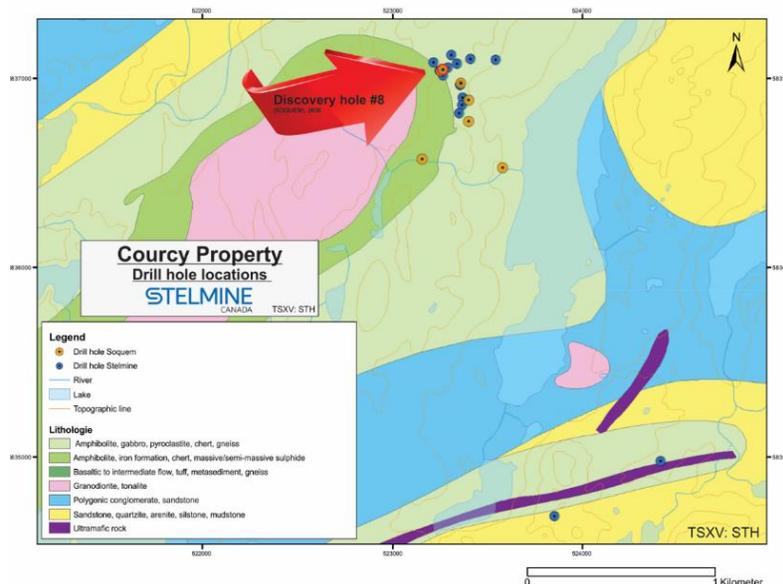
**Figure 2. Section longitudinale OSO/ENE incluant 7 forages recoupant la structure aurifère principale de la Zone 1 de la propriété Courcy./ WSW/ENE longitudinal section including 7 drill holes intersecting the main gold-bearing structure of Zone 1 on the Courcy property.**

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 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 marking the contact between the Lower and Upper Soulard Formation.



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



**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'explorations 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 sud-ouest 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.

Au cours de la période, la Société a renouvelé et acquis des claims pour une valeur de 9 718 \$.

**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.

During the period, the Company renewed and staked mining claims for a value of \$9,718.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 2 626 422 \$. Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 5.6.

**La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration dont des levés géophysiques afin d'explorer de nouveaux sites prometteurs et d'accroître 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 1 096 claims possédés à 100% par Stelmine et couvre une superficie de 560 km<sup>2</sup>. 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 chalcopryrite sont les principaux sulfures associés à l'or.

La minéralisation aurifère de Mercator représente un rare exemple d'une association à des roches hautement métamorphosées (granulite) parmi les ceintures vertes archéennes 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 cisailées et déformées et dans les formations de fers intercalées à des métasédiments migmatisés. Toutefois, un parallèle plus adéquat provient des ceintures vertes très métamorphosées 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 quartz-clinopyroxène-grenat. Les minéraux de sulfures comprennent de la pyrrhotite, arsénopyrite et löllingite, avec des proportions mineures de sphalérite et chalcopryrite. L'arsenic, le zinc et le cuivre constituent des éléments indicateurs importants dans l'exploration régionale de la minéralisation aurifère.

For the year ended July 31, 2022, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$2,626,422. The details of the expenses are presented in the table in note 5.6.

**The Company plans to carry out exploration work including geophysical surveys to explore 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 1,096 claims, 100% owned by Stelmine and covering an area of 560 km<sup>2</sup>. 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 chalcopryrite 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 quartz-clinopyroxene veins and quartz-clinopyroxene-garnet wallrock assemblages. Sulphides occurring with gold are dominated by pyrrhotite, arsenopyrite and löllingite, with minor sphalerite and chalcopryrite. Arsenic, copper, and zinc are important indicator elements used for regional gold exploration targeting

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 hélicopté de haute résolution accompagnés d'un important échantillonnage en rainurage des zones minéralisées.

332 échantillons en rainure et 223 échantillons choisis ont été récoltés sur la Zone Meridian et l'ensemble de la propriété (389 km<sup>2</sup>).

La majorité des travaux ont porté sur la Zone Méridien 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 km<sup>2</sup> 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.

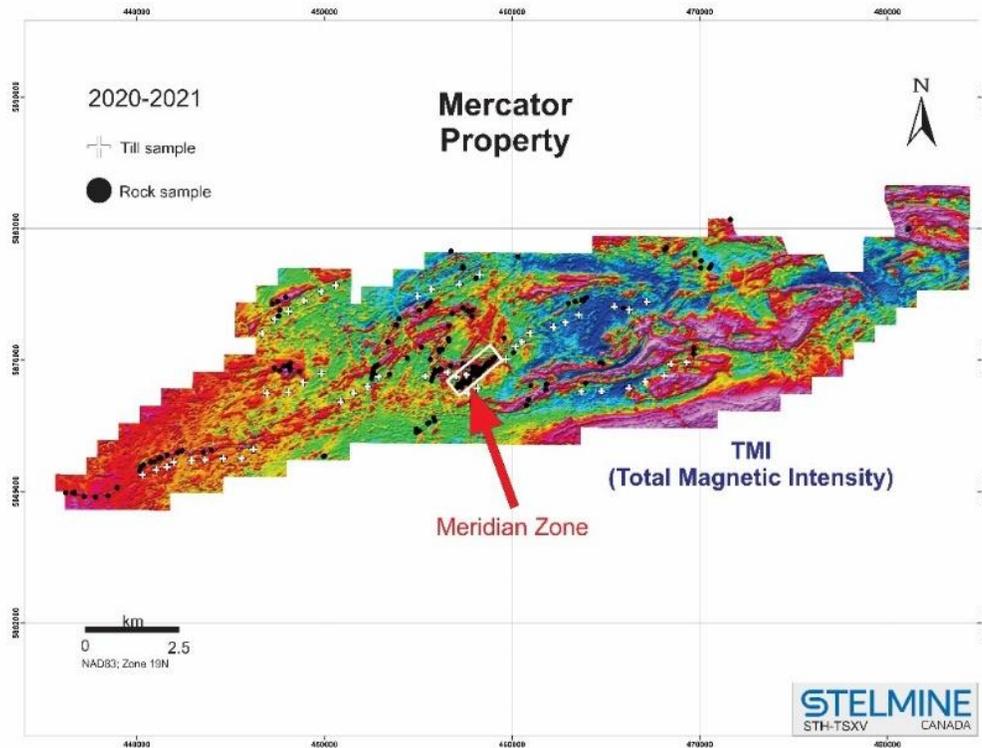


Figure 5. Carte contour du levé hélicopté MAG de la propriété Mercator. La localisation de la Zone Meridian et des échantillons de roche et de till est reportée sur la carte. / Heliborne MAG survey contour map of the Mercator property. The localization of the Meridian Zone and till and rock sample is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

**Travaux et résultats**

**Le 3 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 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.

**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.**

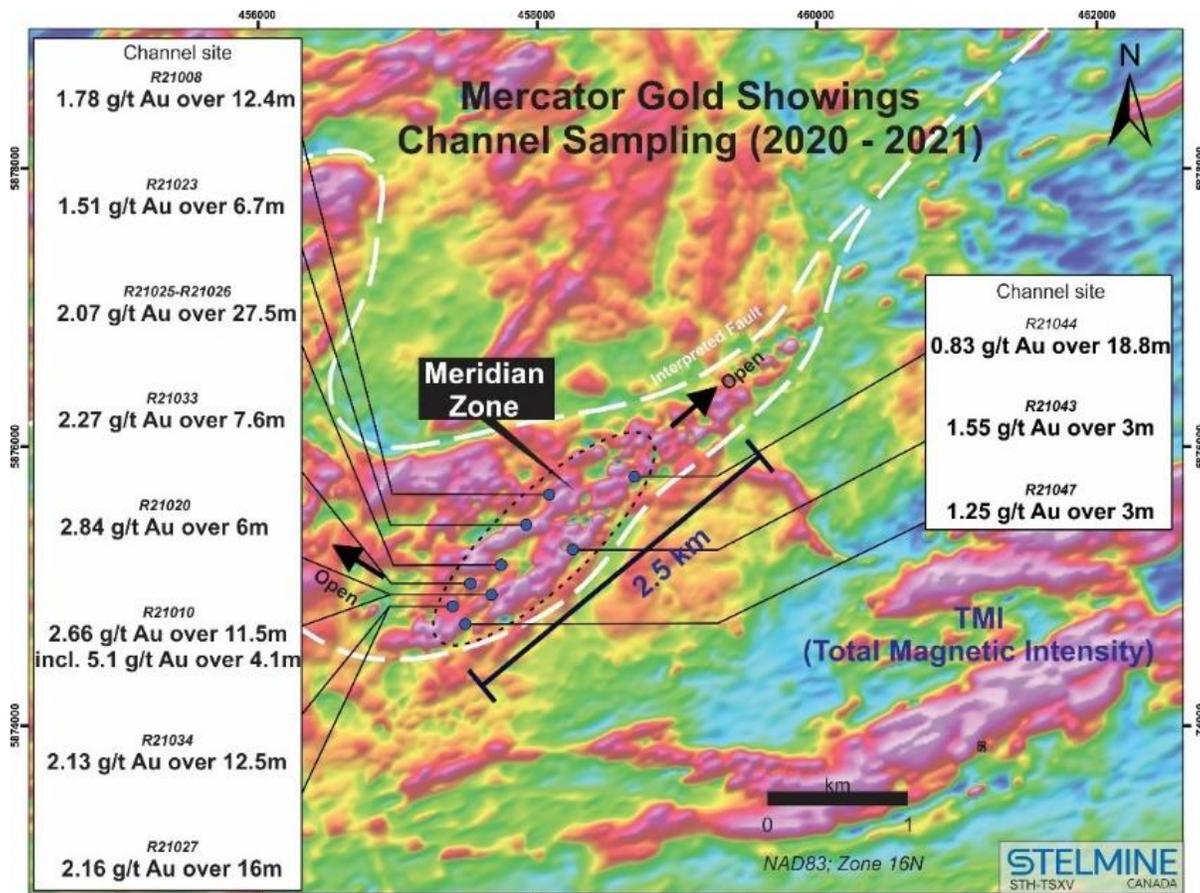
Valeur en Or	Longueur	Rainure	
Au (g/t)	m	#	
<b>1,78</b>	<b>12,4</b>		
Incl. 5,85	2,5	R20008 -R21008	
<b>2,66</b>	<b>11,5</b>		
Incl. 5,10	4,1	R20010 - R21010 - R20009	
<b>4,76</b>	<b>1,2</b>		
		R20011-R21042	
<b>1,46</b>	<b>3,0</b>		
Incl. 2,74	1,0	R20013	
<b>0,55</b>	<b>9,3</b>		
Incl. 1,24	2,0	R21015	
<b>1,28</b>	<b>3,0</b>		
		R21019	
<b>2,84</b>	<b>6,0</b>		
Incl. 3,68	4,5	R21020	
<b>1,51</b>	<b>6,7</b>		
Incl. 2,91	1,0	R21023	
<b>2,07</b>	<b>27,5</b>		
Incl. 8,11	1,5	R21025 - R21026	
<b>2,16</b>	<b>16,0</b>		
Incl. 5,05	2,5	R21027	
<b>0,63</b>	<b>10,0</b>		
Incl. 1,75	1,5	R21028	

Valeur en Or	Longueur	Rainure	
Au (g/t)	m	#	
<b>0,82</b>	<b>4,0</b>		
Incl. 1,83	1,5	R21029	
<b>0,70</b>	<b>7,9</b>		
Incl. 1,77	1,5	R21030	
<b>0,75</b>	<b>10,0</b>		
Incl. 1,93	1,5	R21031	
<b>1,61</b>	<b>5,0</b>		
Incl. 2,12	3,0	R21032	
<b>2,27</b>	<b>7,6</b>		
Incl. 4,25	3,0	R21033	
<b>2,13</b>	<b>12,5</b>		
Incl. 3,54	6,0	R21034	
<b>0,82</b>	<b>5,0</b>		
Incl. 1,39	2,0	R21035	
<b>1,55</b>	<b>3,0</b>		
		R21043	
<b>0,83</b>	<b>18,8</b>		
Incl. 6,77	1,0	R21044 - R20001 - R20002 - R20003	
Incl. 0,87	6,6		
<b>1,25</b>	<b>3,0</b>		
		R21047	
<b>0,88</b>	<b>3,0</b>		
		R21048	

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.**

**Le 3 août 2022 - Stelmine** annonce qu'elle a débuté la phase 1 d'une campagne de forages hélicoptés. 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 Méridien).

**Québec, 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.

La saison 2022 a débuté par la réalisation d'un levé PP effectué sur la Zone Meridian. Les travaux ont été exécutés par TMC Géophysique et consistent en un réseau de 22 lignes espacées de 200 m totalisant 25 km linéaires.

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

Sur le terrain, les anomalies géophysiques coïncident avec les affleurements minéralisés en or de formations de fer (?), métasediments migmatisés et roches granulitiques mafiques riches en sulfures (pyrrhotite-pyrite-löllingite/arsénopyrite±chalcopyrite) au faciès granulite

On the ground, the geophysical anomalies reflect the occurrence of gold-mineralized sulphide-rich (pyrrhotite-pyrite-löllingite/arsenopyrite±chalcopyrite) granulitic iron formations (?), migmatized metasediments and mafic metavolcanic rocks.

Le levé révèle au minimum trois bandes à haut potentiel aurifère qui se ramifient à partir du NE et représentent probablement des couches superposées de granulites mafiques à faible pendage (< 40° NO) et riches en sulfures

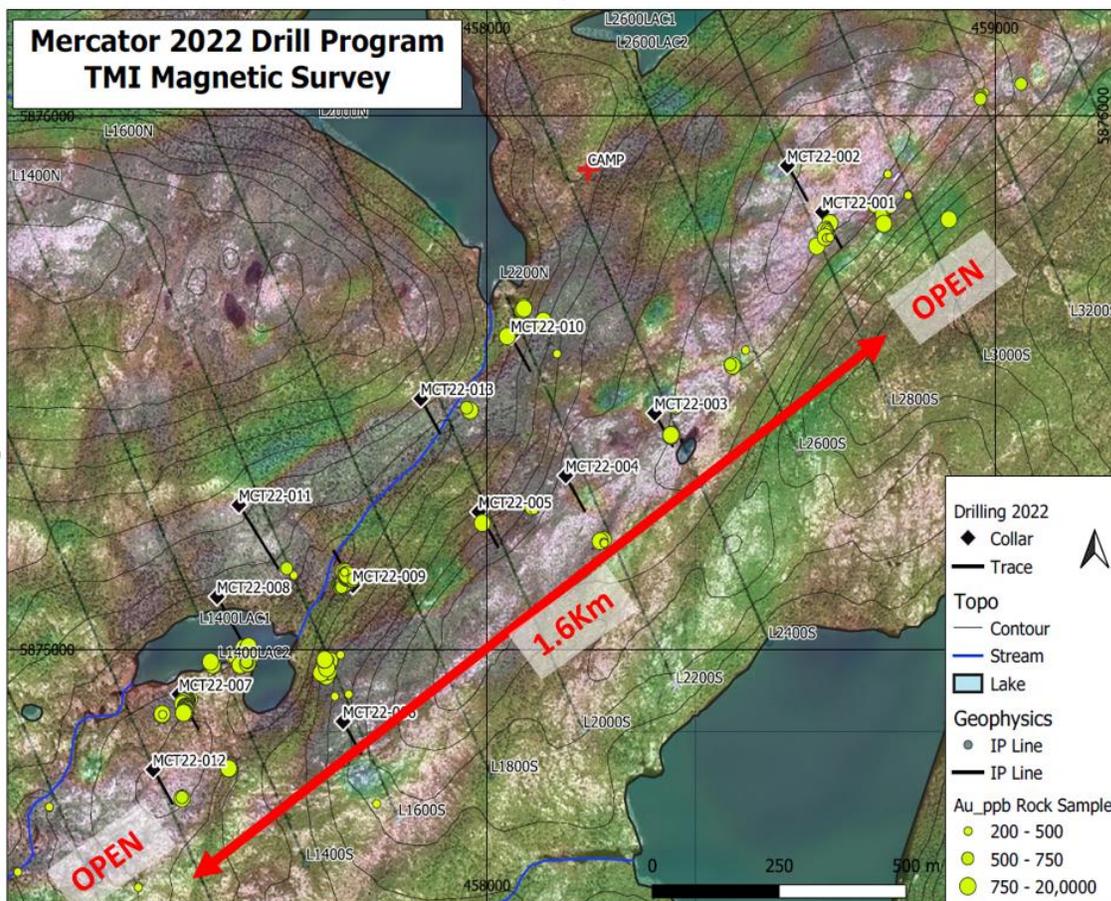
The survey also reveals at least three distinct high gold-prospective layers branching from the NE probably representing different shallow-dipping (<40° NW) stacked bands of sulphide-rich mafic granulites.

**Le 04 octobre, 2022** - Stelmine a annoncé la complétion de la première campagne de forage de 2 000 m sur sa propriété Mercator (100% STH). 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.

**On October 04, 2022** - **Stelmine** announced the completion of its maiden 2000 m diamond drilling campaign on its Mercator property (100% STH). 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.



**Figure 7. Localization of the drill holes collared during the 2022 maiden campaign on the Mercator property/Localisation des trous de forages effectués lors de la première campagne sur la propriété Mercator.**

Au cours de l'exercice, la Société a renouvelé et a acquis, par jalonnement respectivement des claims pour une valeur de 27 642 \$.

For the year ended July 31, 2022, the Company renewed and staked mining claims for a value of \$27,642.

Au 24 novembre, la Société a augmenté la superficie de sa propriété Mercator en acquérant 310 claims miniers par jalonnement pour une valeur de 49 600 \$.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 1 430 927 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.6.

**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 km<sup>2</sup> 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 cisailées, 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 l'exercice terminé le 31 juillet 2022, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 2 400 \$.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.6

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

To November 24, the Company increased the surface area of its Mercator property by acquiring 310 mining claims by staking for a value of \$49,600.

For the year ended July 31, 2022 - the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$1,430,927. The details are presented in the table in note 5.6.

**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 km<sup>2</sup>. 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 year ended July 31, 2022, the Company renewed mining claims for a value of \$2,400.

For the year ended July 31, 2022 - the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.6

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

## 5.4 PROPRIÉTÉ TRIESTE

### Description

La propriété Trieste consiste en 14 claims 100% détenus par Stelmine Canada et couvrant une aire de 30 km<sup>2</sup>. 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, grunérite, grenat et des sulfures (pyrite, pyrrhotite, arsénopyrite et chalcoppyrite) 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 l'exercice terminé le 31 juillet 2022, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 2 240 \$.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022 la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.6

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

## 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 couvret une aire de 42 km<sup>2</sup>. 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 l'exercice terminé le 31 juillet 2022, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 151 \$ et n'avait pas à renouveler de claims. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.6.

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

## 5.4 TRIESTE PROPERTY

### Description

The Trieste property, 100% owned by Stelmine, consists of 14 claims having an area of 30 km<sup>2</sup>. 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.

### Activities and results

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

For the year ended July 31, 2022, the Company renewed mining claims for a value of \$2,240.

For the year ended July 31, 2022 - the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.6.

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

## 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 km<sup>2</sup>. It is located within the extension of the Opinaca metasedimentary basin in the Caniapiscau District. The property contains an orthogneissic assemblage dominated tonalite, enderbite and migmatite with subordinate amount of diorites, gabbros, ultramafic rocks and iron formations.

### Activities and results

For the year ended July 31, 2022 - the Company conducted baseline exploration for a total of \$151 and did not have to renew any claims. The details are presented in the table in note 5.6.

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

**5.6 RÉSUMÉ DES DÉPENSES pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022**

**5.6 SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES For the year ended July 31, 2022**

	PROPRIÉTÉ / PROPERTY									
	Courcy		Mercator		Joubert		Trieste		Ilnu	
	31 juillet/ July 31 2022	31 juillet/ July 31 2021								
	\$		\$		\$		\$		\$	
<b>Main d'œuvre / Labor</b>	240 306	14 938	182 711	152 659	-	5 090	-	2 545	-	7 222
<b>Forage / Drilling</b>	642 697	-	156 633	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-traitance / Subcontracting</b>	88 534	16 181	81 028	38 716	-	8 275	-	8 755	151	25 384
<b>Analyse d'échantillon / Sample analysis</b>	114 217	2 318	20 643	18 824	-	3 329	-	4 186	-	-
<b>Déplacement / Travelling</b>	46 269	-	271 315	280 105	-	-	-	-	-	-
<b>Carburant / Fuel</b>	299 842	-	106 187	21 106	-	2 915	-	1 132	-	-
<b>Géophysique / Geophysical</b>	-	-	85 151	209 340	-	-	-	-	-	-
<b>Location d'équipement / Equipment rental</b>	96 956	-	2 363	25 214	-	-	-	-	-	-
<b>Transport / Transportation</b>	863 287	10 381	342 575	-	-	16 362	-	9 350	-	-
<b>Hebergement / Accomodation</b>	60 158	-	52 991	18 185	-	5 758	-	2 235	-	-
<b>Dépenses de terrain / Land expenses</b>	156 178	7 607	124 478	9 612	-	-	-	-	-	-
<b>Divers / Miscellaneous</b>	17 978	2 207	4 852	2 624	-	77	-	25	-	-
<b>Total / Total</b>	<u>2 626 422</u>	<u>53 632</u>	<u>1 430 927</u>	<u>776 385</u>	<u>-</u>	<u>41 806</u>	<u>-</u>	<u>28 228</u>	<u>151</u>	<u>32 606</u>

**Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2022: 4 057 500 \$**

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2021: 932 657 \$

**6.0 INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES**

**6.0 SELECTED INFORMATION**

**Résultats annuels pour les exercices terminés les 31 juillet 2022, 2021 et 2020 (audités).**

**Annual results for the years ended July 31, 2022, 2021 and 2020 (audited).**

**Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022 /  
 For the year ended July 31, 2022.**

DESCRIPTION	2022	2021	2020
	\$	\$	\$
<b>Perte nette / Net loss</b>	(1 687 807)	(714 670)	(289 578)
<b>Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share</b>	(0,02)	(0,02)	(0,01)
<b>Actif courant / Current assets</b>	2 799 999	1 060 307	516 823
<b>Total de l'actif / Total assets</b>	9 940 736	4 465 833	2 841 211
<b>Passif courant / Current liabilities</b>	1 197 594	312 653	98 826
<b>Capital-actions / Share capital</b>	13 662 773	9 093 097	7 845 978

**7.0 RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE**

**7.0 RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION**

**Résultats des opérations**

**Results of operations**

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022 - la Société a enregistré une perte nette de 1 687 807 \$ comparativement à une perte nette de 714 670 \$ pour l'exercice terminé le 31 juillet 2021.

For the year ended July 31, 2022- the Company recorded a net loss of \$1,687,807 compared to a net loss of \$714,670 for the year ended July 31, 2021.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022, la Société a investi en trésorerie 42 000 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 4 057 500 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 4 099 500 \$ comparativement à 147 227 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 932 657 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 1 079 884 \$ pour l'exercice terminé le 31 juillet 2021.

For the year ended July 31, 2022- the Company invested in cash \$42,000 for the acquisition of mining rights and \$4,057,500 for exploration activities, for a total of \$4,099,500 compared to \$147 227 for the acquisition of mineral rights and \$932,657 in exploration work, for a total of \$1,079,884 for the year ended July 31,2021.

**Situation de la trésorerie**

**Cash position**

Au 31 juillet 2022, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 1 753 764 \$ et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration était positif de 1 381 970 \$ (866 888 \$ & 747 654 \$ au 31 juillet 2021).

As at July 31, 2022 - the Company had cash and cash equivalents of \$1,753,764 and its working capital without cash reserved for exploration was positive \$1,381,970 (\$866,888 & & \$747,654 as of July 31, 2021).

## 10.0 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

### 11.0 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 l'exercice terminé le 31 juillet 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 juillet / For the three-month period ended July 31,		Pour la période de douze mois terminée le 31 juillet / For the twelve-month period ended July 31,		
	2022	2021	2022	2021	
	\$	\$	\$	\$	
Travaux d'exploration	13 233	28 400	49 217	35 700	Exploration activities
Paiements fondés sur des actions	-	-	763 580	149 850	Share-based payments
Frais généraux d'administration	38 824	37 877	181 992	167 622	General administrative expenses
	<u>52 057</u>	<u>66 277</u>	<u>994 789</u>	<u>353 172</u>	

## 12.0 TRANSACTION HORS BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

## 13.0 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.

## 8.0 SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

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

### 9.0 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 year ended July 31, 2022 consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

## 12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

## 13.0 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.

#### **14.0 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.

#### **15.0 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.

#### **16.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES**

##### **Risques et incertitudes**

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

##### **Risques financiers**

###### **a) Risque de marché**

###### *Juste valeur*

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

###### *Risque de taux d'intérêt*

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

###### **b) Risque de liquidité**

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

La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait

#### **14.0 SIGNIFICANT ACCOUNTING METHODS**

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting methods used by the company are provided in Note 5 of the annual financial statements as at July 31, 2022.

#### **15.0 JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS**

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

#### **16.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT**

##### **Risks and Uncertainties**

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

##### **Financial risks**

###### **a) Market risk**

###### *Fair value*

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

###### *Interest rate risk*

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

###### **b) Liquidity risk**

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

The Company must periodically obtain additional funds to continue its operations and despite the fact that it has been

qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Les comptes fournisseurs et charges à payer viennent généralement à échéance en 30 jours ou moins. L'emprunt a une échéance en décembre 2022.

**c) Risques liés au financement et à la mise en valeur**

La mise en valeur des actifs d'exploration et d'évaluation de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. De plus, des crises sanitaires ou pandémies telles que la Covid-19 pourraient avoir un impact négatif sur la possibilité d'obtenir ce financement. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

**d) Risques liés à l'exploration**

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration. De plus, des crises sanitaires et pandémies telles que la Covid-19 pourraient réduire ou empêcher les activités d'exploration.

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

successful in the past, there is no guarantee of future success. Accounts payable and accrued liabilities generally expire in 30-days or less. The borrowing mature in December 2022.

**c) Risks related to financing and development**

Development of exploration and evaluation assets of the Company depends on its ability to obtain the additional funding required. In addition, public health crises and pandemics such as Covid-19 could have a negative impact on the ability to obtain such funding. There is no assurance that it will succeed in obtaining the required financing. In addition, the start of production resource properties will depend on the use of the services of experienced personnel or the conclusion of agreements with other major resource companies that can provide this expertise.

**d) Risks associated with exploration**

Mineral exploration involves a high degree of risk. Few properties that are explored are put into production. Rock formations unusual or unexpected, fires, power outages, labor disruptions, flooding, explosions, cave-ins, landslides and the difficulty of obtaining skilled labor, the machinery or equipment appropriate or suitable are other risks associated with the execution of exploration programs. Furthermore, public health crises and pandemics such as Covid-19 could limit or prohibit the conduct of exploration activities.

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

### **e) Cours des ressources**

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

### **f) Risque lié aux conditions de l'industrie**

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

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

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

### **g) Risque lié à la réglementation gouvernementale**

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

### **h) Réglementation environnementale et autre réglementation**

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes

### **e) Commodity Prices**

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

### **f) Risk related to industry conditions**

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

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

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

### **g) Risk related to governmental regulation**

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

### **h) Environmental regulations and other regulations**

Legislation, regulations and current and future environmental measures may involve costs, capital expenditures, restrictions and delays in the activities of the Company in which we cannot predict the extent. The regulatory requirements and environmental standards are subject to ongoing evaluation and may be substantially

environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses actifs d'exploration et d'évaluation en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débuter sur un actif d'exploration et d'évaluation, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'un actif d'exploration et d'évaluation.

**i) Risque relatif aux titres de propriété**

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

**j) Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Le risque de crédit sur les souscriptions à recevoir est limité puisque la direction a évalué la qualité de crédit de l'investisseur.

**17.0 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 ainsi qu'un bonus de découverte de 0,50 \$ par once d'or pour des réserves supérieurs de 5 000 000.

tightened, which could adversely affect the Company's business or its ability to develop its exploration and evaluation assets value in a cost-effective manner. Before production can begin on an exploration and evaluation asset, the Company must obtain approvals from regulatory authorities and environmental approvals and there can be no assurance that such approvals will be obtained or that they will be obtained in time. The cost of changes in governmental regulations may also reduce the profitability of operations or altogether prevent the economic value of an exploration and evaluation asset.

**i) Risk related to title of properties**

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

**j) Credit risk**

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

**17.0 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% and a discovery bonus of \$0.50 per ounce of gold for reserves greater than 5,000,000 ounces.

**18.0 GESTION DU CAPITAL**

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

**19.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS AU 24 NOVEMBRE 2022**

Liste des actions émises au 24 novembre 2022

**18.0 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, 2022.

**19.0 DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT NOVEMBER 24, 2021**

List of shares issued as at November 24, 2021

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE/ NUMBER
31/07/2020	Solde des actions ordinaires / Balance of ordinary shares	37 324 046
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 Exercises	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	7 436 170
	<b>TOTAL</b>	<b>87 683 046</b>

Liste des options en circulation au 24 novembre 2022

List of options outstanding as at November 24, 2022

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
400 000	0,30 \$	26/01/2023
500 000	0,28 \$	17/08/2023
400 000	0,15 \$	12/02/2024
2 125 000	0,12 \$	30/03/2026
3 215 000	0,265 \$	09/12/2026
<b>6 640 000</b>		

Liste des bons de souscription au 24 novembre 2022

List of warrants as at November 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	5 822 222	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
<b>TOTAL</b>		<b>24 494 633</b>		

## 20.0 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. En ce qui concerne l'application de sa stratégie de développement, la Direction 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.

## 20.0 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. The Management will take into account the exploration, context the, the evolution of the stock market and the price of gold and metals in the implementation of its development strategy.

## 21.0 INFORMATION AU 24 novembre 2022

### Conseil d'administration

Isabelle Proulx  
Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

André Proulx  
Président du conseil d'administration

Julie Lemieux  
Administratrice

Michel Boily  
Administrateur

Normand Goulet  
Administrateur

Jacinthe Baril  
Administratrice

### 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

87 683 046 ordinaires émises  
en date du 24 novembre 2022

## 21.0 INFORMATION AS AT NOVEMBER 24, 2022

### Board of directors

Isabelle Proulx  
President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx  
Chairman of the Board of Directors

Julie Lemieux  
Director

Michel Boily  
Director

Normand Goulet  
Director

Jacinthe Baril  
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

As of November 24, 2022, 87,683,046 common shares  
issued

## 22.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion annuel a été préparé en date du **24 novembre 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](http://www.sedar.com)).

**Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).**

**24 novembre 2022**

*S. Isabelle Proulx*

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

## 22.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This annual MD&A was prepared on **November 24, 2022**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

**Additional information on the Company can be found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).**

**November 24, 2022**

*S. André Proulx*

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