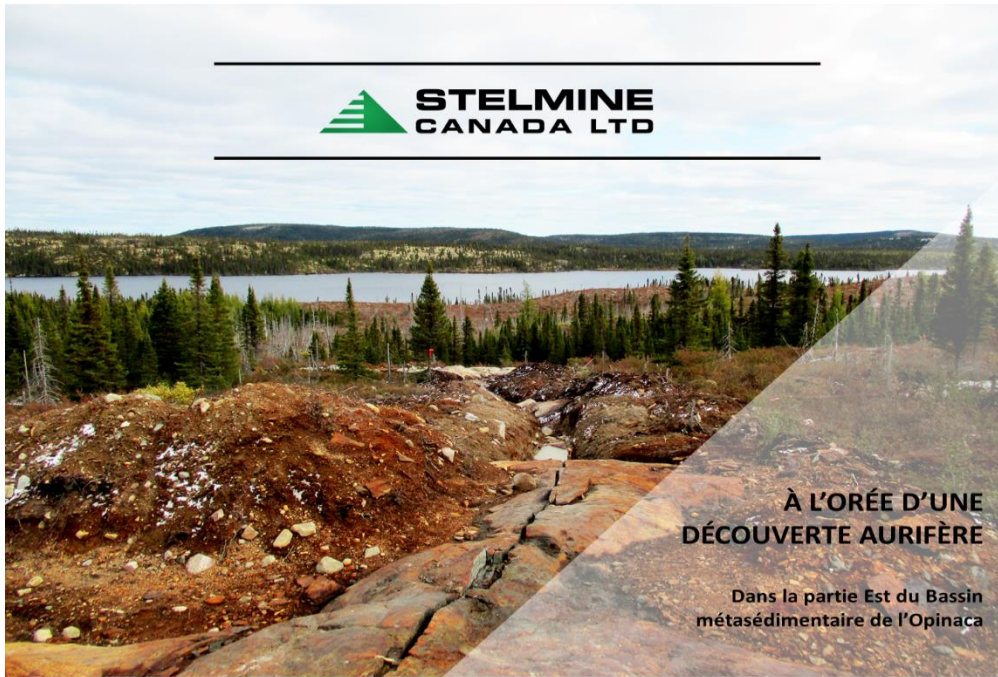




Rapport de gestion intermédiaire
Pour la période de trois mois
terminée le 31 octobre 2019

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

Table des matières

Table of content

Date	3	Date	3
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3	Caution regarding forward-looking information	3
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3	Description of the business and going concern	3
Faits saillants des affaires corporatives	4	Highlights of corporate affairs	4
Actifs d'exploration et d'évaluation	6	Exploration and evaluation assets	6
Informations annuelles sélectionnées	13	Selected annual information	13
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	13	Results of operations and cash position	13
Analyse des frais généraux d'administration pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019	14	Analysis of general administrative expenses for the three-month period ended October 31, 2019	14
Utilisation du produit tiré de financements accreditifs	14	Use of proceeds from flow-through financing	14
Résumé des résultats trimestrielles	15	Summary of Quarterly Results	15
Opérations entre parties liées	15	Related party transactions	15
Transactions hors-bilan	15	Off-Balance Sheet Transactions	15
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	15	Adoption of new and review standards and interpretations	15
Principales méthodes comptable	15	Significant accounting methods	15
Jugements, estimations et hypothèses	15	Judgment, estimates, and assumption	15
Instruments financiers et gestion des risques	16	Financial instruments and risk management	16
Obligations et engagements contractuels	18	Contractual Obligations and Commitments	18
Gestion du capital	18	Capital Management	18
Information sur les actions émises, les bons de souscription et options d'achat d'actions au 20 décembre 2019	19	Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as at December 20, 2019	19
Perspectives	20	Outlook	20
Information au 20 décembre 2019	21	Information at December 20, 2019	21
Information additionnelle et divulgation continue	21	Additional information and continuous disclosure	21

Ce rapport de gestion intermédiaire, daté du 20 décembre 2019, a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion intermédiaire doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019. Les états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion intermédiaire est pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019, incluant l'information additionnelle jusqu'au 20 décembre 2019.

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 reliés à l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

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

3.0 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 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.

This interim Management Discussion and Analysis (MD&A), dated December 20, 2019, has been prepared according to Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's board of directors.

This Interim MD&A should be read in conjunction with the Company's unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended October 31, 2019. The Company's unaudited condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This Interim Management Discussion and Analysis (MD&A) is for the three-month period ended October 31, 2019, including additional information up to December 20, 2019.

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 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.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019, la Société a enregistré une perte nette de 51 533 \$ (95 635 \$ au 31 octobre 2018). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

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

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

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

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 1er août 2019, Stelmine a annoncé qu'elle a complété un placement stratégique privé sans intermédiaire. Un total de 1 142 499 actions de la société ont été émises dans le cadre du placement, pour un montant total de 203 500 \$. Trois initiés ont participé à ce placement pour un montant de 26 000 \$. Dans le cadre de ce placement la Société a payé des frais de commission de 4 000 \$

Le placement a consisté en l'émission de :

For the three-month period ended October 31, 2019, the Company recorded a net loss of \$51,533 (\$95,635 as at October 31, 2018). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

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

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

SUSTAINABLE DEVELOPMENT POLICY

On May 16, 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.

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 1st, 2019, the Company announced that it has completed a non-brokered private placement. A total of 1,142,499 common shares of the Company were issued in this Placement, for total proceeds of \$203,500. Three insiders of the Company participated in the placement for proceeds of \$26,000. In connection with this Placement, the Company paid a Finder's fees of \$4000.

The Placement consisted of the issuance of:

- 499 999 unités (les « unités ») à un prix de 0,15 \$ par unité, pour un placement de 75 000 \$. Chaque unité est composée d'une (1) action et d'un demi (½) bon de souscription, chaque bon de souscription permettant à son détenteur de souscrire à une (1) action à un prix de 0,20 \$ l'action durant une période de 18 mois *(selon la correction du communiqué de presse du 20 août 2019)*; et
- 642 500 actions accréditives à un prix de 0,20 \$ par action, pour un placement de 128 500 \$.

Le 20 août 2019, la compagnie a annoncé une mise à jour sur ses travaux d'exploration sur la propriété Courcy. La propriété Joubert sera également investiguée au cours du prochain mois par un levé de till régional accompagné de travaux d'exploration détaillés.

Le 17 octobre 2019, Stelmine a annoncé la nomination de Madame Carole Gilbert, géologue et avocate, à son conseil d'administration.

Le 29 octobre 2019, Stelmine a annoncé qu'elle a complété un placement privé sans intermédiaire. Un total de 6 532 902 actions de la société ont été émises dans le cadre du placement, pour un montant total de 907 380 \$. Deux initiés ont participé à ce placement pour un montant de 3 000 \$. Dans le cadre de ce placement la Société a payé des frais de commission de 24 550 \$.

Le placement a consisté en l'émission de :

- 4 596 152 unités (les « unités ») à un prix de 0,13 \$ par unité, pour un placement de 597 500 \$. Chaque unité est composée d'une (1) action de Stelmine et d'un demi (½) bon de souscription, chaque bon de souscription permettant à son détenteur de souscrire à une (1) action à un prix de 0,20 \$ l'action durant une période de 24 mois suivant la date de clôture; et
- 1 936 750 actions accréditives de Stelmine à un prix de 0,16 \$ par action, pour un placement de 309 880 \$.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE.

Aucun évènement postérieur.

- 499,999 units (the "Units") at a price of \$0.15 per unit, for gross proceeds of \$75,000. Each Unit is composed of one (1) common share of Stelmine ("Share") and one half (1/2) warrant, each warrant entitling its holder to subscribe to one (1) Share at a price of \$0.20 per Share during an 18-month period *(according to the corrected August 20, 2019 press release)*; and
- 642,500 "flow-through" shares at a price of \$0.20 per Share for gross proceeds of \$128,500.

On August 20, 2019, the Company announced an update on its current exploration work. The current focus of exploration work on the Courcy property. During the next month, the Joubert property will also be submitted to a regional till survey.

On October 17, 2019, Stelmine announced the appointment of Ms. Carole Gilbert, geologist and lawyer, to its Board of Directors.

On October 29, 2019, Stelmine announced that it has completed a non-brokered private placement. A total of 6 532 902 common shares of the Company were issued in this Placement, for total proceeds of \$907,380. Two insiders of the Company participated in the placement for proceeds of \$3,000. In connection with this Placement, the Company paid a Finder's fees of \$24,550.

The Placement consisted of the issuance of:

- 4 596 152 units (the "Units") at a price of \$0.13 per unit, for gross proceeds of \$597,500. Each Unit is composed of one (1) common share of Stelmine ("Share") and one half (1/2) warrant, each warrant entitling its holder to subscribe to one (1) Share at a price of \$0.20 per Share during a 24 month period from the date of closing of the placement; and
- 1 936 750 "flow-through" shares of Stelmine at a price of \$0.16 per Share for gross proceeds of \$309,880.

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION.

No subsequent event.

5.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine possède 831 claims totalisant 430,4 km² où elle détient 100% des droits sur la partie Est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca qui recèle des zones à haut potentiel de découverte aurifère dans des contextes géologiques similaires à celui qui a permis la découverte de la Mine Éléonore.

5.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine holds 831 claims spanning 430.4 km² on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin, which contains zones with a high potential for gold deposit discovery in geological contexts similar to the one leading to discovery of the Éléonore Mine.

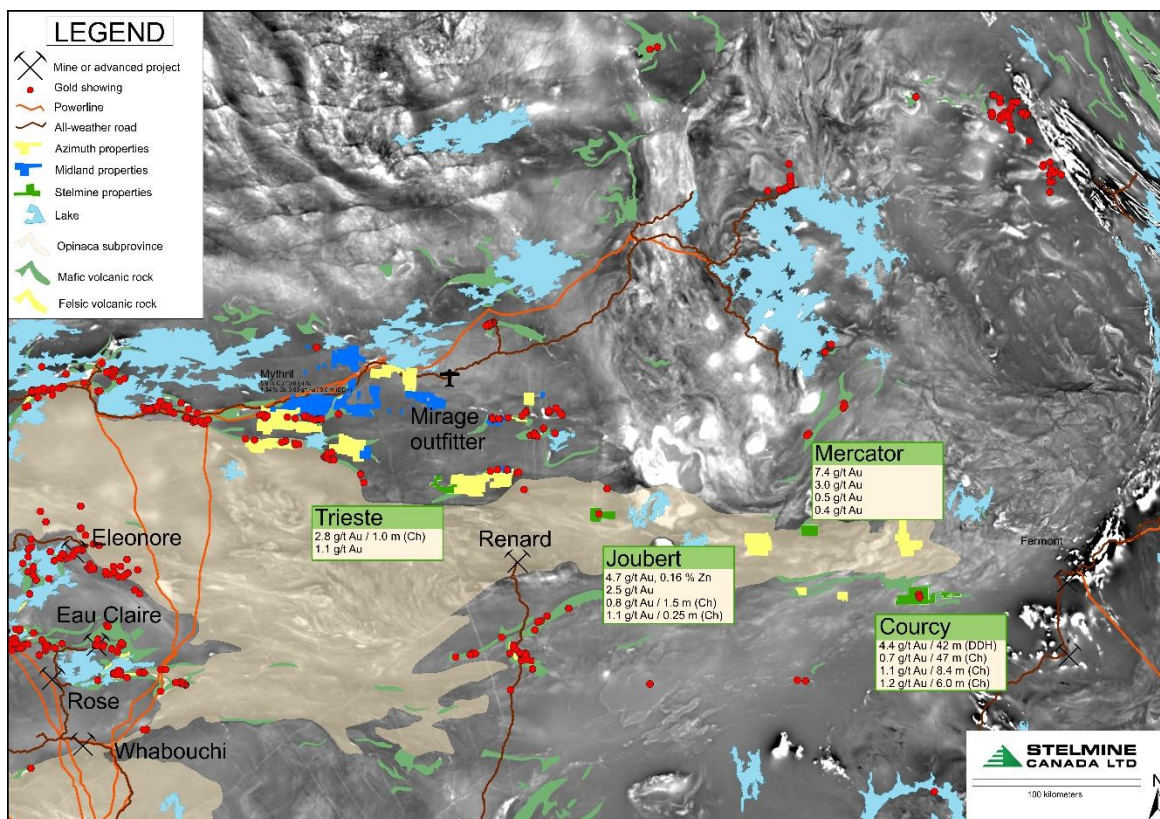


Figure 1 : Carte de localisation des propriétés de Stelmine / Map showing the localization of Stelmine properties.

5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

Description

La propriété Courcy est composée de 393 claims dont Stelmine détient 100% des droits et couvre une superficie totale de 206 km². Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. La Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie. 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.

5.1 COURCY PROPERTY

Description

The Courcy property which Stelmine holds 100% of the rights is composed of 393 claims for a total surface area of 206 km². The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. The Company has committed to pay a net smelter royalty (NSR) of 0.25%.

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

PROPRIÉTÉ COURCY

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

COURCY PROPERTY

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

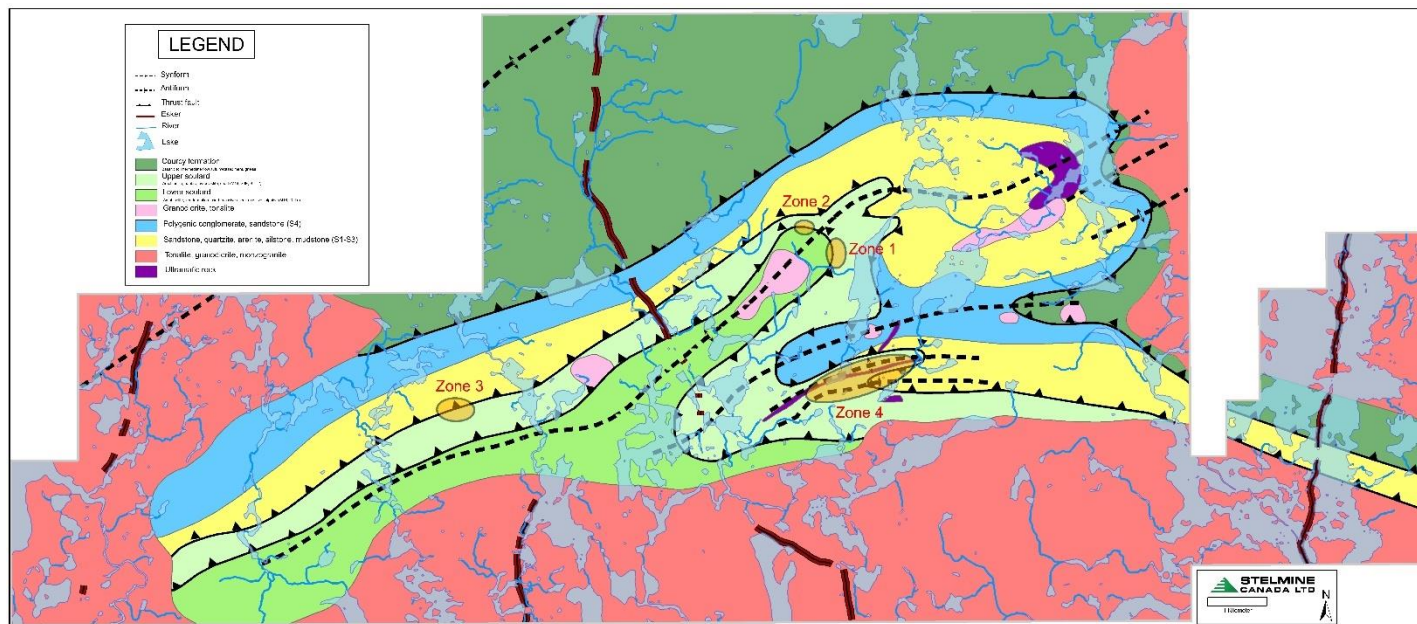


Figure 2 : Carte géologique de la propriété Courcy. / Geological map of the Courcy property.

Travaux et résultats

Zone Nord (1 & 2)

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

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

Activities and results

North Zone (1 & 2)

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

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

PROPRIÉTÉ COURCY

La géologie de la propriété Courcy consiste en un vaste bassin (méta-) sédimentaire située à l'est et au nord intensément déformé composé de grauwwacks, mudstones, arénites quartzifères, quartzites et conglomérats monogéniques / polygéniques accompagnés d'amphibolites. La Formation de Courcy se caractérise principalement d'un assemblage métavolcanique gneissique de méta-andésites, tufs et de paragneiss migmatitiques recoupés par des filons-couches de tonalite ou de diorite. Au sud, une série de roches tonalitiques, granodioritiques et monzogranitiques appartenant à la Suite d'Atticoupi marquent le contact avec les roches métasédimentaires et métavolcaniques.

COURCY PROPERTY

The geology of the Courcy property comprises a large, strongly deformed (meta-) sedimentary basin located in the eastern and northern areas of the property. The basin is composed of grauwwacks, mudstones, quartz arenites, quartzites and monogenic/polygenic conglomerates together with amphibolites. The Courcy Formation is mainly characterized by a metavolcanic gneissic assemblage of metandesites, tuffs and migmatitic paragneiss crosscut by dioritic and tonalitic sills. South of the property, a series of tonalitic, granodioritic and monzogranitic rocks forming the Atticoupi Suite is in contact with the metasedimentary and metavolcanics assemblages.

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

Figure 3 Compilation des résultats significatifs obtenus sur la propriété Courcy en fonction des zones aurifères. / Compilation of significant results obtained on the Courcy property relative to the different auriferous zones.

Zone Sud (4)

Stelmine n'a effectué que des travaux préliminaires sur cette zone, de plus ce secteur n'a pas fait l'objet de forage. La géologie de la zone sud semble plus complexe; elle est caractérisée par un assemblage de roches volcaniques mafiques, de méta-sédiments et de roches ultramafiques. Ce secteur présente de l'or visible et des hautes valeurs aurifères ex. 167 g/t, 33 g/t, 24,8 g/t et 4,8 g/t; associé avec des veines de quartz dans des cisaillements.

Southern Zone (4)

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

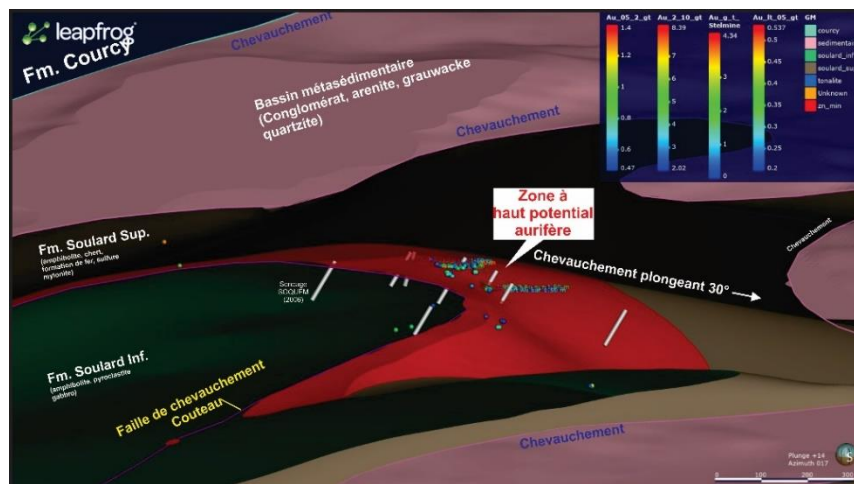


Figure 4 : Modèle 3D illustrant les divers assemblages et formations géologiques composant la propriété Courcy (zones 1 & 2) / 3D model illustrating the various rock lithologies and geological formations forming the Courcy property (zones 1 and 2).

Au cours de la période terminée le 31 octobre 2019, la Société a effectué de l'exploration de base tel que de la cartographie géologique, de l'échantillonnage (choisi en surface et en rainurage) et une campagne pour un montant total de 124 863 \$ se répartissant comme suit : 48 356 \$ (main d'œuvre), 13 488 \$ (transport), 15 000 \$ (location d'équipement), 1 345 \$ (hébergement), 5 802 \$ (carburant) 24 106 \$ (analyses d'échantillons), 16 766 \$ (divers).

During the period ended October 31, 2019, the Company conducted baseline exploration such as geological mapping, sampling (surface and channel sampling) and a ground-based stripping campaign for an amount of total of \$124,863 divided as follows: \$48,356 (labor), \$13,488 (transportation), \$15,000 (equipment rental), \$1,345 (accommodation), \$5,802 (fuel) \$24,106 (sample analysis), \$16,766 (miscellaneous).

Le 5 juin 2019, Stelmine annonçait qu'elle se prépare à forer sa propriété Courcy. Au 20 décembre, la Société compilait les résultats obtenus de lors de d'analyse sa campagne de travaux 2019. Pour des raisons de coût, la Société ne procédera pas aux forages durant la période hivernal.

On June 5, 2019 Stelmine disclosed it was in the preparation phase of drilling at the Courcy property, On December 20, the Company was compiling the results of the 2019 work program. Due to cost considerations, the Corporation will not drill during the winter period.

La Société prévoit continuer d'effectuer des travaux d'exploration en 2020.

The Company expects to continue exploration work in 2020.

5.2 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy. Elle comprend 126 claims possédés à 100% par Stelmine et couvre une surface de 63,0 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.



Figure 5 : Affleurement de meta-sédiments migmatisés avec 5-10% pyrrhotite (échantillon choisi : 7.4 g/t Au) /: Migmatized metasedimentary outcrop containing 5-10% pyrrhotite (grab sample : 7.4 g/t Au)

Travaux et résultats

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

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

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019, les travaux étaient achevés pour un total de 522\$ investi en frais de travaux d'exploration

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2020.

5.3 MERCATOR PROPERTY,

Description

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property. The property consists of a group of 126 claims, 100% owned by Stelmine and totaling 63.0 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.



Figure 6 : Affleurement de formation de fer silicaté (grenat, amphibole) avec 2-5% pyrrhotite (échantillon choisi 0.4 g/t Au) / Iron formation outcrop (silicate facies) with garnet, amphibole and 2-5% pyrrhotite (grab sample : 0.4 g/t Au)

Activities and results

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

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

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

For the three-month period ended October 31, 2019, the activities were completed for a total of \$522 invested in exploration activities

The Company is planning to renew its exploration work in 2020.

5.3 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

Cette propriété est constituée de 183 claims détenus à 100% par Stelmine et totalise 94,8 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.



Figure 7 : Paragneiss avec 2-5 % de veinules de quartz, 2-6% sulfures (arsénopyrite et pyrrhotite) échantillonné en rainure de 1 m de long. / Paragneiss containing 2-5 % quartz veinlets, 2-6% sulfides (arsenopyrite and pyrrhotite) in a 1 m-long channel sample.

Travaux et résultats

En 2017, la Société a réalisé un levé magnétique aéroporté par Geotech (espacement de 150 m totalisant 303 km linéaire).

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.

En 2018 des travaux ont permis de cartographier des assemblages de roches métasédimentaires composées de paragneiss à sillimanite-cordierite, paragneiss migmatisés et migmatites (Formation de Solomon) au contact de roches métavolcaniques basaltiques parfois coussinées (Formation de Trieste) associés à lits de siltstone/tufs riches en sulfures et graphite.

Le 8 avril 2019, Stelmine a présenté les résultats de la campagne d'exploration menée sur la propriété dans laquelle des échantillons de rainurages ont procuré des valeurs de **0,83 g/t Au** sur **1,5 m** et de **1,10 g/t Au** sur **0,25 m**.

5.4 JOUBERT PROPERTY

Description

The Joubert property consists of 183 claims 100% owned by Stelmine and covering an area 94.8 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.



Figure 8 : Veine de quartz et feldspaths avec traces arsénopyrite. / Quartz feldspar vein with traces of arsenopyrite.

Activities and results

In 2017, Geotech completed on behalf of Stelmine a helicopter magnetic survey on 303 linear km using a 150 m spacing.

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.

Exploration work completed in 2018 included geological mapping of metasedimentary rock assemblages composed of sillimanite-cordierite paragneiss, migmatized paragneiss and migmatites (Solomon Formation) at the contact with, occasionally pillowed, metabasaltic rocks (Trieste Formation) associated with layers of sulfide and graphite-rich tuffs/siltstones.

On April 8, 2019, Stelmine reveals the results of its exploration campaign completed on the property in which channel samples provided values of **0.83 g/t Au** on **1.5 m** and **1.10 g/t Au** on **0.25 m**.

Le 4 septembre la Société a débuté des travaux d'exploration détaillés ainsi qu'un levé till.

Au 31 octobre 2019, Stelmine compilait les résultats obtenus de lors de sa campagne de travaux 2019.

Au cours de la période, la Société a effectué de l'exploration de base tel que de la cartographie géologique, de l'échantillonnage (choisi en surface et en rainurage) et une campagne pour un montant total de 82 186 \$ se répartissant comme suit : 22 695\$ (main d'œuvre), 1 981 \$ (transport), 10 229 \$ (hébergement), 651 \$ (carburant), 38 340 \$(déplacement) 8 290 \$ (divers).

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2020.

On September 4, The Company initiated detailed exploration work that included a till sampling campaign.

As of October 31, 2019, the Company was compiling the results related to the 2019 work program.

During the period, the Company conducted baseline exploration such as geological mapping, sampling (surface and channel sampling) and a ground-based stripping campaign for an amount of total of \$82,186 divided as follows: \$22,695 (labor), \$1,981 (transportation), \$10,229 (accommodation), \$651 (fuel), \$38,340 (travelling), \$8,290 (miscellaneous).

The Company is planning to renew its exploration work in 2020

5.4 PROPRIÉTÉ TRIESTE

Description

La propriété Trieste consiste en 129 claims 100% détenus par Stelmine Canada et couvrant une aire de 66,6 km². Elle est située dans la ceinture verte de Trieste dans les meilleurs terrains à potentiel aurifère au Québec à proximité du contact des sous-provinces de La Grande et de l'Opinaca dans le Territoire de la Baie-James.

Travaux et résultats

Les travaux des géologues de Stelmine en 2018 consistaient en des levés géologiques et échantillonnage de roches choisies et en rainurage.

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



Figure 9 : Amphibolite avec 2-6% sulfures (arsénopyrite, pyrrhotite et pyrite) échantillonné en rainure de 1 m de long. (2.2 g/t Au) / Amphibolite containing 2-6% sulfides (arsenopyrite, pyrrhotite and pyrite) in a 1 m-long channel sample.

5.5 TRIESTE PROPERTY

Description

The Trieste property, 100% owned by Stelmine, consists of 129 claims having an area of 66.6 km². The property is located within the Trieste greenstone belt into the more prospective gold-bearing terranes exposed in Quebec near the boundary between the La Grande and Opinica subprovinces in the James Bay Territory.

Activities and results

In 2018, Stelmine geologists completed geological mapping of the property accompanied by grab and channel sampling.

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



Figure 10 : Affleurement de formation de fer a grenat, magnétite et amphibole. / Iron formation outcrop rich in garnet, magnetite and amphibole.

Un échantillon composite choisi récolté en 2017 provenant de la roche encaissante minéralisée à proximité des lits de formations de fer indique des concentrations en or et arsenic de **1,10 g/t** et **8350 ppm** respectivement.

A composite sample collected in 2017 from the wall rock of one iron formation yielded gold and arsenic concentrations of **1.10 g/t** and **8350 ppm** respectively.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019, les travaux étaient achevés pour un total de 522\$ investi en frais de travaux d'exploration..

For the three-month period ended October 31, 2019, the activities were completed for a total of \$522 invested in exploration activities.

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2020.

The Company is planning to renew its exploration work in 2020.

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Résultats trimestriels de l'année courante et précédente (non audités)

Quarterly results for the current and past year (unaudited)

	2019				2018			
	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January
Résultat net / Net profit (loss)	(51 533)	(227 557)\$	49 769	(118 253)\$	(95 635) \$	13 800 \$	(81 950) \$	(246 149) \$
Résultat net et dilué par action / Diluted and net income (loss) per share	(0.00)\$	(0.01)\$	(0.00)\$	(0.00)\$	(0,00) \$	0,00 \$	(0,01) \$	(0,01) \$
Actif courant / Current assets	972 092\$	212 160\$	358 616\$	455 967\$	507 723 \$	1 079 648 \$	262 549 \$	407 281 \$
Total de l'actif / Total assets	3 100 214\$	2 126 309\$	2 227 734\$	2 316 440\$	2 461 391 \$	2 612 004 \$	1 447 793 \$	1 545 575 \$
Passif courant / Current liabilities	149 784\$	101 592\$	74 998\$	175 985\$	202 683 \$	257 661 \$	198 138 \$	213 970 \$
Capital-actions / Share capital	7 845 978\$	6 991 039\$	6 991 039\$	6 991 039\$	6 991 039 \$	6 991 039 \$	5 926 178 \$	5 926 178 \$

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 la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019, la Société a enregistré une perte nette de 51 533 \$ comparativement à une perte nette de 95 635 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2018.

For the three-month period ended October 31, 2019, the Company recorded a net loss of \$51,533 compared to a net loss of \$95,635 for the three-month period ended October 31, 2018.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019, la Société a investi en trésorerie 6 040 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 208 093 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 214 133 \$ comparativement à 41 722 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 379 917 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 421 639 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2018.

For the three-month period ended October 31, 2019, the Company invested in cash \$ 6,040 for the acquisition of mining rights and \$208,093 for exploration activities, for a total of \$214,133 compared to \$41,722 for the acquisition of mineral rights and \$379,917 in exploration work, for a total of \$421,639 for the three-month period ended October 31, 2018.

Situation de la trésorerie

Cash position

Au 31 octobre 2019, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 626 696\$ et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration était positif de 510 971\$ (29 518\$ au 31 juillet 2019).

As at October 31, 2019, the Company had cash and cash equivalents of \$626,696 and its working capital without cash reserved for exploration was \$510,971 positive (\$29,518 at July 31, 2019).

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

Pour la période de trois mois terminés le 31 octobre 2019, deux financements ont été effectués. La Société a émis 5 096 151 actions ordinaires pour un montant brut de 672 500 \$. Des frais d'émission d'actions de 43 406 \$ ont été comptabilisés pour ces placements privés.

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

For the three-month period ended October 31, 2019, two financing were made. The Corporation issued 5,096,151 common share for a total proceeds of \$672,500. Share issue expenses of \$ 43,406 were recorded for these private placements.

8.0 ANALYSE DES FRAIS D'OPERATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2019

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019 sont établis à 74 857 \$ (62 245 \$ en 2018) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

	31 octobre/ October 31 2019	31 octobre/ October 31 2018	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	49 450	40 993	Wages and social benefits
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration et support technique	9 000	9 487	Attendance fees at board meetings and technical support
Communications	1 592	844	Communications
Frais de déplacement	7 416	5 305	Traveling expenses
Assurance	4 098	4 003	Insurance
Divers	3 301	1 613	Miscellaneous

8.0 ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE THREE MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2019

The general administrative expenses presented in the financial statements for the three-month period ended October 31, 2019, amount to \$74,857 (\$62,245 in 2018) and consist mainly of the following expenditure items:

9.0 UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019, la Société a reçu :

- un montant de 128 500 \$ à la suite d'un placement accreditif pour lequel elle renoncera aux déductions fiscales le 31 décembre 2019, au profit des investisseurs et;
- un montant de 309 880 \$ à la suite d'un placement accreditif pour lequel renoncera aux déductions fiscales le 31 décembre 2019, au profit des investisseurs et;

Au 31 octobre 2019, la Société a respecté ses obligations de transfert de déductions fiscales à ses actionnaires pour les montants des placements accreditif de 393 288 \$ et de 559 500 \$.

Également, au cours de la période, une somme de 127 043 \$ sur 438 380 \$ a été dépensée en travaux d'exploration. Le montant du financement accreditif non dépensé de 311 337 \$ devra être dépensé avant le 31 décembre 2020.

9.0 USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCING

For the three-month period ended October 31, 2019, the Company received:

- \$128,500 from a flow-through placement for which it should renounce tax deductions on December 31, 2019, to the benefit of investors and;
- \$ 309,880 from a flow-through placement for which it should renounce tax deductions on December 31, 2019, to the benefit of investors and;

As of October 31, 2019, the Company has met its obligations to transfer tax deductions to its shareholders for the amount of the flow-through investment of \$ 393,288 and for \$559,500.

Also, during the period, an amount of \$127,043 of the \$438,380 has been spent on exploration work. The amount of outstanding unspent funding of \$311,337 must be spent by December 31, 2020.

10.0 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

L'information pour le résumé des résultats trimestriels 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 le trimestre terminé le 31 octobre 2019, la rémunération de ces principaux dirigeants, composée de salaires et avantages sociaux et d'honoraires de consultation, se présente comme suit :

	31 octobre/ October 31 2019
	\$
Frais généraux d'administration	54 708
Travaux d'exploration	55 627

10.0 SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

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

11.0 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 period ended October 31, 2019, consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

	31 octobre/ October 31 2018	
	\$	
	38 566	General administrative expenses
	52 500	Exploration activities

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

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 2019.

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 at July 31, 2019.

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 2019 à la note 5.

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, 2019.

15.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2019 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posés afin de préparer ses états financiers annuels.

15.0 JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

See Note 6 to the annual financial statements as at July 31, 2019 for a complete description of the judgments, estimates and assumptions made by management in the preparation of its annual financial statements.

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 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.

c) Risque de liquidité

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

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

d) Risque relatif aux titres de propriété

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

e) Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation

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) 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.

c) Liquidity risk

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

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

d) Risk related to title of properties

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

e) Risk related to industry conditions

The exploration and development of mineral resources involve significant risks that even a combination of careful assessment

soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. De plus, certains concurrents de la Société disposent d'un plus grand nombre de ressources techniques.

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

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

f) Risque lié à la réglementation gouvernementale

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

g) Risques liés à l'exploration

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

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

experience and know-how cannot avoid. In addition, some competitors of the Company have more technical resources.

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

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

f) Risk related to governmental regulation

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

g) Risks associated with exploration

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

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

h) Réglementation environnementale et autre réglementation

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

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

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

j) Cours des ressources

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

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 1 467 \$ indexé annuellement. Aucun bail n'a été signé à ce jour.

18.0 GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2019 à la note 18.

h) Environmental regulations and other regulations

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

i) Risks related to financing and development

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

j) 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.

17.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

In June 2018, the Company signed a 60-month rental offer for monthly payment of \$1,467, indexed annually. No lease has been signed so far.

18.0 CAPITAL MANAGEMENT

For a complete description of the Company's capital management policy, see Note 18 to the annual financial statements as at July 31, 2019.

**19.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS
 DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION
 AU 20 DÉCEMBRE 2019**

**19.0 DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS,
 AND STOCK OPTIONS AS AT DECEMBER 20, 2019**

Liste des actions émises au 20 décembre 2019

List of shares issued at December 20, 2019

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
01-08-2019	Placement privé / Private placement	499 999
01-08-2019	Placement accréditif / Flow-through placement	642 500
29-10-2019	Placement privé / Private placement	4 596 152
29-10-2019	Placement accréditif / Flow-through placement	1 936 750
TOTAL		7 675 401

Liste des actions émises postérieur à l'état de la situation
 financière

List of shares issued subsequent to Statement of Financial
 Position

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
Aucune		
TOTAL		-

Liste des options en circulation au 20 décembre 2019

List of options outstanding as at December 20, 2019

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
200 000	0,15 \$	12-02-2020
50 000	0,30 \$	12-02-2020
150 000	0,30 \$	23-05-2020
650 000	0,30 \$	27-01-2022
260 000	0,30 \$	03-10-2022
500 000	0,30 \$	26-01-2023
650 000	0,15 \$	12-02-2024
TOTAL :	2 460 000	

Liste des bons de souscription au 20 décembre 2019

List of warrants as at December 20, 2019

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
29-06-2018	Placement privé / Private placement	1 240 000	0,30 \$	29-12-2019
26-07-2018	Placement privé / Private placement	625 000	0,30 \$	26-01-2020
01-08-2019	Placement privé / Private placement	250 000	0,20 \$	01-02-2021
29-10-2019	Placement privé / Private placement	2 298 076	0,20 \$	29-10-2021
Total		4 413 076		

20.0 PERSPECTIVES

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

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

20.0 OUTLOOK

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

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

21.0 INFORMATION AU 20 DÉCEMBRE 2019

Conseil d'administration

Isabelle Proulx
 Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

André Proulx
 Président du conseil d'administration

Christian Guilbaud
 Administrateur

Michel Boily
 Administrateur

Normand Goulet
 Administrateur

Ann Levasseur
 Administratrice

Carole Gilbert
 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
 37 324 046 actions ordinaires émises
 en date du 20 décembre 2019

21.0 INFORMATION AT DECEMBER 20, 2019
Board of directors

Isabelle Proulx
 President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx
 Chairman of the Board of Directors

Christian Guilbaud
 Director

Michel Boily
 Director

Normand Goulet
 Director

Ann Levasseur
 Director

Carole Gilbert
 Director

Auditors

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

Listed Shares -Transfer Agent
 TMX Equity Transfer Services Inc.
 Montreal

Shares Listed
 TSX Venture Exchange
 Symbol: STH

Capital stock
 37 324 046 common shares issued
 as at December 20, 2019

**22.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION
 CONTINUE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **20 décembre 2019**. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

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

20 décembre 2019

s. Isabelle Proulx

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

**22.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS
 DISCLOSURE**

This Interim MD&A was prepared on **December 20, 2019**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

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

December 20, 2019

s. André Proulx

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