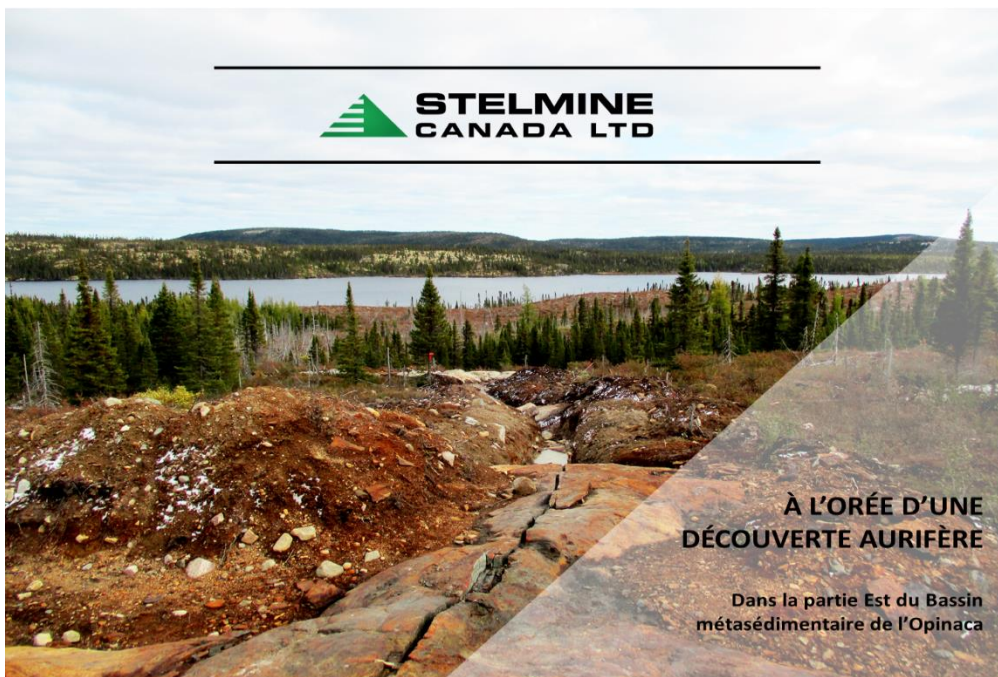




**À L'ORÉE D'UNE
DÉCOUVERTE AURIFÈRE**

Dans la partie Est du Bassin
métasédimentaire de l'Opinaca

Rapport de gestion
Pour la période de trois mois
terminée le 31 octobre 2020

Management discussion and analysis
For the three-month period ended
October 31, 2020

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	5	Exploration and evaluation assets	5
Informations sélectionnées	13	Selected 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 2020	14	Analysis of general administrative expenses for the three-month period ended October 31, 2020	14
Utilisation du produit tiré de financements accreditifs	15	Use of proceeds from flow-through financing	15
Résumé des résultats trimestrielles	15	Summary of Quarterly Results	15
Opérations entre parties liées	15	Related party transactions	15
Transactions hors-bilan	16	Off-Balance Sheet Transactions	16
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	16	Adoption of new and review standards and interpretations	16
Principales méthodes comptable	16	Significant accounting methods	16
Jugements, estimations et hypothèses	16	Judgment, estimates, and assumption	16
Instruments financiers et gestion des risques	16	Financial instruments and risk management	16
Obligations et engagements contractuels	19	Contractual Obligations and Commitments	19
Gestion du capital	19	Capital Management	19
Information sur les actions émises, les bons de souscription et options d'achat d'actions au 23 décembre 2020	19	Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as of December 23, 2020	19
Perspectives	20	Outlook	20
Information au 23 décembre 2020	21	Information as of December 23, 2020	21
Information additionnelle et divulgation continue	21	Additional information and continuous disclosure	21

Ce rapport de gestion, daté du 23 décembre 2020, 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 2020. Les états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020, incluant l'information additionnelle jusqu'au 23 décembre 2020.

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

This Management Discussion and Analysis (MD&A), dated December 23, 2020, 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, 2020. 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 three-month period ended October 31, 2020, including additional information up to December 23, 2020.

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.

réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020, la Société a enregistré une perte nette de 92 899 \$ (51 533 \$ au 31 octobre 2019). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

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

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

POLITIQUE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

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

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

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 19 août 2020 - La Société annonçait le début des travaux sur la propriété aurifère Joubert

Le 21 octobre 2020 - Stelmine annonçait la réalisation des travaux d'exploration effectués sur la propriété Trieste et qu'elle attend avec impatience les résultats des analyses aurifères.

For the three-month period ended October 31, 2020 - the Company recorded a net loss of \$92,899 (\$51,533 as of October 31, 2019). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

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

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

SUSTAINABLE DEVELOPMENT POLICY

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

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

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 19, 2020 - The Company announced the start of its exploration campaign on the Joubert gold property

On October 21, 2020 - Stelmine reported the completion of the exploration program undertaken on its Trieste property and is awaiting with much anticipation the return of the gold analyses.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le 14 décembre 2020 – La Société a annoncé la nomination de Mme Jacinthe Baril à son Conseil d'administration. Elle a par la même occasion annoncé le départ de Mme Carole Gilbert.

Le 21 décembre 2020, la Société annonce qu'elle a complété un placement privé, sans intermédiaire. Ce placement totalisant 600 050 \$ a consisté en l'émission de 8 572 142 unités à un prix de 0,07 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une (1) action et d'un bon de souscription, chaque bon de souscription permettant à son détenteur de souscrire à une (1) action à un prix de 0,12 \$ l'action durant une période de 36 mois.

5.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine possède 843 claims totalisant 437,9 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.

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

December 14, 2020 - The Company announced the appointment of Mrs. Jacinthe Baril to its Board of Directors. She also announced the departure of Mrs. Carole Gilbert.

On December 21, 2020 the Company announces that it has completed a non-brokered private placement. The \$600 050 Placement consisted of the issuance of 8,572,142 units at a price of \$0.07 per unit. Each Unit is composed of one (1) common share of Stelmine and one (1) warrant, each warrant entitling its holder to subscribe to one (1) Share at a price of \$0.12 per Share during a 36-month period.

5.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine holds 843 claims spanning 437,9 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.

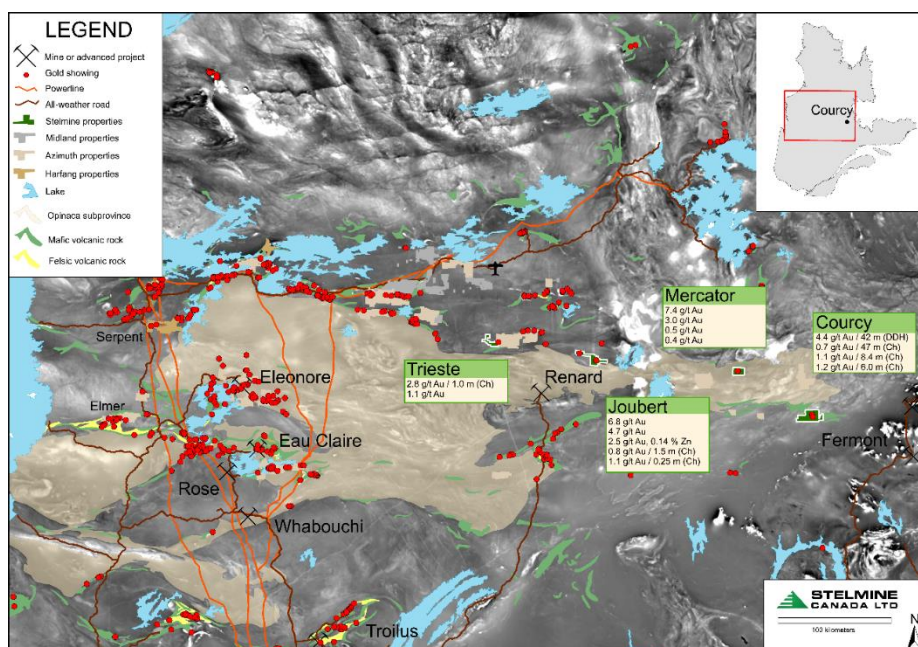


Figure 1 : Carte de localisation des propriétés de Stelmine / Map showing the localization of Stelmine properties.

5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

Description

La propriété Courcy est composée de 341 claims dont Stelmine détient 100% des droits et couvre une superficie totale de 178,1 km². Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. La Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 %.

5.1 COURCY PROPERTY

Description

The Courcy property which Stelmine holds 100% of the rights is composed of 341 claims for a total surface area of 178,1 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%.

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

Faits Saillants

- Projet prêt à être foré
- Or associé à des formations de fer et une faille majeure
- **4,24 Au g/t sur 42 m incluant 12,15 g/t sur 13,5 m** (sondage).
- Minéralisation aurifère se prolongeant sur 21 km

En 2020 la Société a réalisé une courte campagne de reconnaissance autour de ces indices, elle a reconnu que l'or est associé à un contexte géologique similaire aux zones 1 et 2 pour un indice et à un nouveau contexte géologique pour le second indice. Sur ce dernier indice des rainures complémentaires ont été effectuées.

En 2019, Stelmine a réalisé une campagne d'échantillonnage de till. Trois anomalies de grande envergure avec plus de 5 échantillons anormaux en or ont été détectées. La plus importante en largeur, est associée à aucun indice connu jusqu'à présent. L'anomalie se situe au sud-est de la zone 4, dans une région hautement prospective. Sept autres anomalies plus restreintes de deux à trois échantillons sont également présentes sur la propriété.

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.

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

- The project is ready to drill
- Gold is associated with iron formations and a major fault
- **4.24 g/t Au over 42 m, including 12.15 g/t Au over 13.5 m** (DDH)
- Gold mineralization extending for 21 km

In 2020, the Company carried out a short investigation around these showings that identified for the first showing similar geological characteristics to that of zones 1 and 2, whereas a new geological model is proposed for the second showing. The latter was submitted to further channel sampling.

In 2019, Stelmine completed a till sampling campaign. A total of 411 samples collected from the C horizon were distributed within a 400 x 100 m grid. The survey uncovered three geochemical till anomalies with relatively elevated gold values relative to background. Among these, two are associated with zones 1 and 2, whereas the third anomaly, the largest in width, is not correlated with any known gold occurrence. Seven less defined till anomalies represented by three or four samples are also found on the property grid.

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

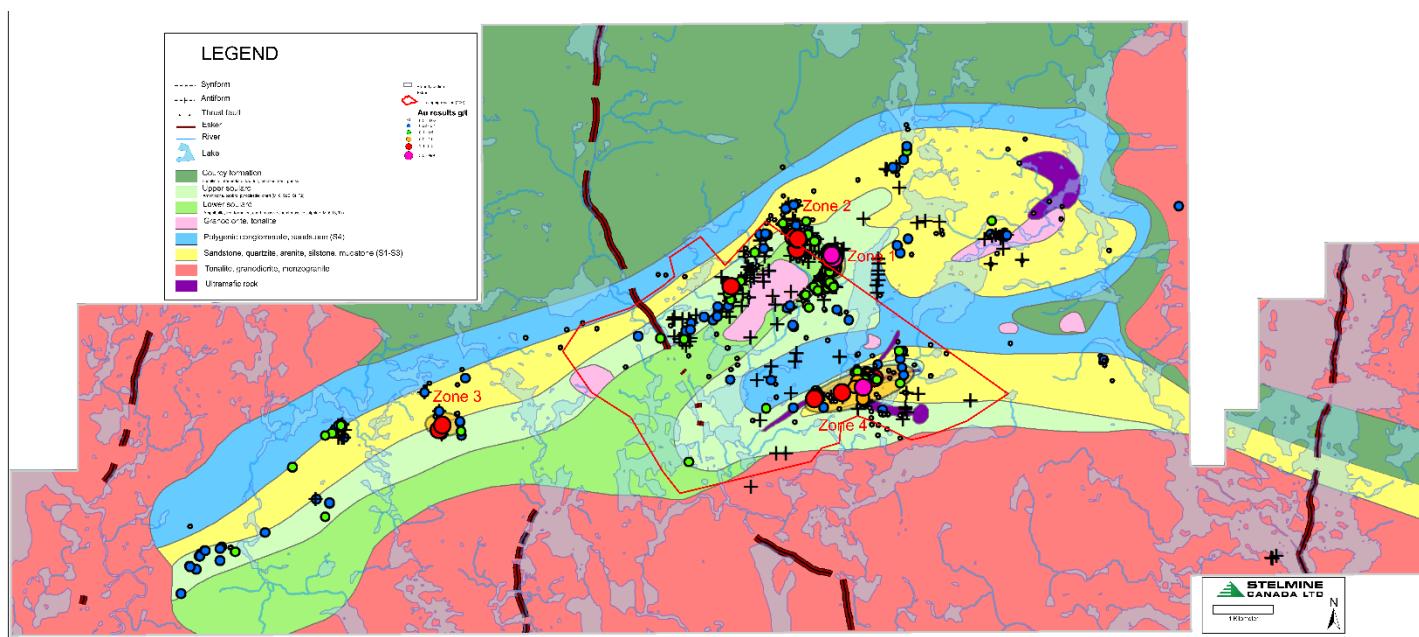


Figure 2 : Carte géologique de la propriété Courcy. / Geological map of the Courcy property

Zone Nord (1 & 2)

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

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

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.

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 Ouest (3)

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

West Zone (3)

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

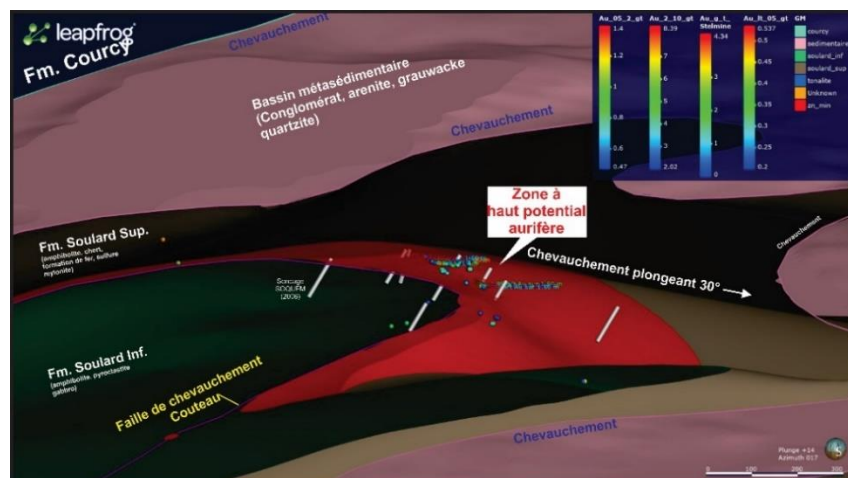


Figure 4 : Modèle 3D illustrant les divers assemblages et formations géologiques composant la propriété Courcy (zones 1 & 2) / 3D model illustrating the various rock lithologies and geological formations forming the Courcy property (zones 1 and 2).

Zone Sud (4)

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

Des valeurs de **4,0 g/t Au sur une rainure de 1,3 mètre** et 0,5 g/t Au sur un échantillon choisi ont été obtenues dans la zone 4. Combinées aux résultats du levé de till montrant une zone anormale importante au sud d'un assemblage de roches métasédimentaires et métavolcanique intensément plissées et mylonitisées recelant une minéralisation aurifère de type 2, ces découvertes ouvrent de nouvelles perspectives quant au potentiel d'un système minéralisé se poursuivant sur plus de 800 m.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020, 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 de décapage pour un montant total de 15 855 \$ se répartissant comme suit : 2 789 \$ (main d'œuvre), 10 381 \$ (transport), 23 \$ (carburant) 2 662 \$ (divers).

Le 5 juin 2019 - Stelmine annonçait qu'elle se préparait à forer sa propriété Courcy. Au 20 décembre, la Société compilait les résultats obtenus lors de sa campagne de travaux 2019. Pour des raisons de disponibilités financières, la Société n'a pu procéder aux forages durant la période hivernale.

En raison du potentiel de cette propriété, tel que décrit dans les diverses communications de la Société, la campagne de forage devrait se réaliser sur trois principales zones d'intérêts pour un coût total de 1,5 M \$. Avec un redressement des conditions de marché, la Société envisagerait favorablement de procéder durant l'année à cette campagne de forage.

Southern Zone (4)

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

Gold concentrations of **4.0 g/t from a 1.3 m channel** and a grab sample value of 0.5 g/t Au were obtained from zone 4. Coupled with the results of the till survey showing a significant gold anomaly south of strongly folded and mylonitized rocks concealing a type 2 mineralization, these discoveries enhance the possibility of defining a mineralization extending more than 800 m.

During the three-month period ended October 31, 2020 - 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 \$15,855 divided as follows: \$2,789 (labor), \$10,381 (transportation), \$23 (fuel), \$2,662 (miscellaneous).

On June 5, 2019 - Stelmine announced that she 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. For reasons of financial availability, the Corporation did not complete a drilling campaign during the winter period.

The high gold-potential of the property described in various communication outlets by the Company necessitates a drilling campaign on three principal zones of interest at a total cost of \$1.5 M. Upon future improvements of market conditions, the Company would favorably envisage to go forward with the campaign during the current year.

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 superficie de 65,3 km². La propriété Mercator se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca immédiatement au sud de la portion ouest de la sous-province d'Ashuanipi et à l'est du contact avec la sous-province de La Grande.



Figure 5 : Bloc de meta-sédiments migmatisés avec 5-10% pyrrhotite (échantillon choisi : 7.4 g/t Au) :
Migmatized metasedimentary boulder 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

Le 29 juin 2020 - la Société annonçait qu'elle reprend ses travaux d'exploration sur sa propriété Mercator. Les travaux comprendront 3 volets :

5.2 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 covering an area of 65,3 km². The property is situated within the extension of the Opinaca metasedimentary basin just south of the western segment of Ashuanipi sub-province and east of the contact with the La Grande sub-province.



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

On June 29, 2020 - Stelmine reported the resuming of the exploration work on its Mercator property which comprises three aspects

- Un levé géologique et structural du couloir aurifère qui se poursuit sur plus de 1 km.
- Les zones identifiées à haut potentiel aurifère seront par la suite soumises à des levés plus détaillés comprenant des décapages de mort-terrain et un échantillonnage serré en rainurage.
- Un levé de till régional (22 échantillons) permettant d'extraire la fraction fine et la fraction de minéraux lourds pour fin d'identification et d'analyses des grains d'or et des sulfures.
- 199 échantillons de roches dont 84 échantillons de rainures ont été collectés durant la campagne de terrain

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020, 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 de décapage pour un montant total de 129 968 \$ se répartissant comme suit : 32 069 \$ (main d'œuvre), 1 527 \$ (transport), 1 008 \$ (hébergement), 6 475 \$ (analyses d'échantillons) 303 \$ (carburant), 86 682 \$ (déplacement), 1 904 \$ (divers).

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2021 pour la propriété Mercator.

5.3 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

Cette propriété est constituée de 247 claims détenus à 100% par Stelmine et totalise 127,9 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.

- A geological and structural mapping of the gold-bearing corridor extending for more than 1 km.
- Further investigation of high gold potential zones through overburden stripping and closely spaced channel sampling.

- A regional till survey (22 samples) to allow the extraction of heavy minerals and the analysis of gold grains and sulphide minerals.
- 199 rock samples of which 84 channel samples were collected during the field campaign

During the three-month period ended October 31, 2020 - 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 \$129,968 divided as follows: \$32,069 (labor), \$1,527 (transportation), \$1,008 (accommodation), \$6,475 (sample analysis), \$303 (fuel), \$86,682 (travelling), \$1,904 (miscellaneous).

The Company is planning an exploration campaign in 2021 on the Mercator property.

5.3 JOUBERT PROPERTY

Description

The Joubert property consists of 247 claims 100% owned by Stelmine and covering an area 127,9 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.

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 cisillées, 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**.

Le 9 juin 2020 - la Société annonçait les résultats de ses derniers travaux qui ont permis de prolonger la zone aurifère de Joubert sur plus 80 m en direction ENE et 260 m vers le nord augmentant ainsi la possibilité d'accroître l'étendue de la minéralisation aurifère. Plusieurs échantillons choisis et en rainurage ont généré des concentrations en Au variant de **0,3 à 0,6 g/t** accompagnées de teneurs en As allant de **1,300 ppm à > 1 %**.

Le 22 juin 2020 - la Société annonçait la découverte d'un indice aurifère de **6,81 g/t Au** (échantillon choisi) dans le prolongement ouest de la zone minéralisée de Joubert.

Le 19 août 2020 - La Société annonçait le début des travaux sur la propriété aurifère Joubert

- 39 échantillons de roches dont 8 échantillons de rainures ont été collectés durant la campagne de terrain.

Au 23 décembre 2020 - la Société attendait les résultats.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020, 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 de décapage pour un montant total de 38 914 \$ se répartissant comme suit : 12 473 \$ (main d'œuvre), 16 362 \$ (transport), 5 758 \$ (hébergement), 2 915 \$ (carburant), 1 304 \$ (analyses d'échantillons), 102 \$ (divers).

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2021 pour la propriété Joubert.

Activities and results

In 2017, Geotech completed on behalf of Stelmine a heliborne 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**.

At June 09, 2020 - the Company announced the results of its last exploration work producing 80 m ENE and 260 m north-oriented extensions of the Joubert property gold-bearing zone, thus increasing the possibility of further expanding the gold mineralization. Several grab and channel samples yielded gold values ranging from **0.3 to 0.6 g/t** accompanied by As concentrations of **1,300 ppm to > 1%.**

On June 22, 2020 - Stelmine announced the discovery of a gold showing defined by a **6.81 g/t Au** value from a grab sample collected west of the main Joubert mineralized zone.

On August 19, 2020 - The Company announced the start of its exploration campaign on the Joubert gold property

- 39 rock samples including 8 channel samples were gathered during the field campaign.

As at December 23, 2020 - the Company was awaiting the assay results.

During the three-month period ended October 31, 2020 - 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 \$38,914 divided as follows: \$12,473 (labor), \$16,362 (transportation), \$5,758 (accommodation), \$2,915 (fuel), \$1,304 (sample analysis), \$102 (miscellaneous).

The Company is planning an exploration campaign in 2021 on the Joubert property.

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 chertueux.



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.

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.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020, la Société a effectué un court programme d'exploration comprenant 3 volets

- Une prospection ciblée autour des formations de fer connue (17 échantillons choisis).
- Un levé de till (6 échantillons), permettant d'extraire la fraction fine et la fraction de minéraux lourds pour fin d'identification et d'analyses des grains d'or et des sulfures
- Le prolongement vers le Sud de la rainure porteuse de la minéralisation aurifère (2 échantillons).

Pour de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020 - 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 de décapage pour un montant total de 26 063 \$ se

5.4 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 à grenat, magnétite et amphibole. / Iron formation outcrop rich in garnet, magnetite and amphibole.

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.

During the three-month period ended October 31, 2020 the Company completed a short exploration program comprising 3 aspects

- A targeted exploration in the vicinity of the known iron formations (17 grab samples).
- A till survey (6 samples) to allow the extraction of heavy minerals and the analysis of gold grains and sulphide minerals.
- Extension to the south of a gold-bearing channel (2 samples).

During the three-month period ended October 31, 2020 - 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 \$26,063 divided

Stelmine Canada Ltée
Rapport de gestion

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020

Stelmine Canada Ltd.
Management Discussion and Analysis

for the three-month period ended October 31, 2020

répartissant comme suit : 10 686 \$ (main d'œuvre), 9 350 \$ (transport), 2 235 \$ (hébergement), 1 132 \$ (carburant), 2 627 \$ (analyses d'échantillons), 33 \$ (divers).

as follows: \$10,686 (labor), \$9,350 (transportation), \$2,235 (accommodation), \$1,132 (fuel), \$2,627 (sample analysis), \$33 (miscellaneous).

Selon les résultats de la campagne 2020, la Société évaluera la teneur de sa campagne de travaux d'exploration de 2021 pour la propriété Trieste.

Based on the results of the 2020 campaign, the Company will evaluate the grade of its 2021 exploration program on the Trieste property.

6.0 INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES

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

6.0 SELECTED INFORMATION

Quarterly results for the current and past year (unaudited)

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020 /
For the three-month period ended October 31, 2020.

DESCRIPTION	2020	2019
	\$	\$
Perte nette / Net loss	(92 899)	(51 533)
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0.00)	(0,00)
Actif courant / Current assets	295 644	972 092
Total de l'actif / Total assets	2 830 665	3 100 214
Passif courant / Current liabilities	211 179	149 784
Capital-actions / Share capital	7 845 978	7 845 978

7.0 RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Résultats des opérations

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020 - la Société a enregistré une perte nette de 92 899 \$ comparativement à une perte nette de 51 533 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020, la Société a investi en trésorerie 0 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 210 800 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 210 800 \$ comparativement à 6 040 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 208 093 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 214 133 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2019.

7.0 RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION

Results of operations

For the three-month period ended October 31, 2020 - the Company recorded a net loss of \$92,899 compared to a net loss of \$51,533 for the three-month period ended October 31, 2019.

For the three-month period ended October 31, 2020 - the Company invested in cash \$0 for the acquisition of mining rights and \$210,800 for exploration activities, for a total of \$210,800 compared to \$6,040 for the acquisition of mineral rights and \$208,093 in exploration work, for a total of \$214,133 for the three-month period ended October 31 2019.

Situation de la trésorerie

Au 31 octobre 2020 - la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de (157 479) \$ et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration était positif de 114 465 \$ (510 971 \$ au 31 octobre 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.

8.0 ANALYSE DES FRAIS D'OPERATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2020

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020 sont établis à 68 659 \$ (74 857 \$ en 2019) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

	31 octobre/ October 31 2020
	\$
Salaires et bénéfices sociaux	56 889
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration et support technique ^{*1}	0
Communications	5 073
Frais de déplacement	872
Assurance	4 652
Divers	1 173
	68 659

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

Cash position

As of October 31, 2020 - the Company had cash and cash equivalents of \$157,479 and its working capital without cash reserved for exploration was \$114,465 positive (\$510,971 as of October 31, 2019).

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

8.0 ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE THREE- MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2020

The general administrative expenses presented in the financial statements for the three-month period ended October 31, 2020 - amount to \$68,659 (\$74,857 in 2019) and consist mainly of the following expenditure items:

	31 octobre/ October 31 2019	
	\$	
	49 450	Wages and social benefits
	9 000	Attendance fees at board meetings and technical support ^{*1}
	1 592	Communications
	7 416	Traveling expenses
	4 098	Insurance
	3 301	Miscellaneous
	74 857	

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

9.0 UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS

Au cours de l'exercice de présentation de l'information financière terminé le 31 juillet 2020, la Société a reçu :

- un montant de 128 500 \$ à la suite d'un placement accreditif pour lequel elle a renoncé 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 elle a renoncé aux déductions fiscales le 31 décembre 2019 au profit des investisseurs.

Au 31 octobre 2020 - la Société a respecté ses obligations de transfert de déductions fiscales à ses actionnaires pour le montant du placement accreditif de 438 380 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020, la Société n'a reçu aucun montant à la suite d'un placement accreditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales.

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 la période de trois mois terminée le 31 octobre 2020, la rémunération de ces principaux dirigeants, composée de salaires et avantages sociaux et d'honoraires de consultation, se présente comme suit :

9.0 USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCING

During the financial reporting year ended July 31 2020, the Company received:

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

As of October 31, 2020 - the Company has met its obligations to transfer tax deductions to its shareholders for the amount of the flow-through investment for \$438,380.

For the three-month period ended October 31, 2020 the Company has not received an amount from a flow-through placement for which it renounced tax deductions.

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 three-month period ended October 31, 2020 consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

	Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre / For the three-month period ended October 31,		
	2020	2019	
	\$	\$	
Travaux d'exploration	1 400	55 627	Exploration activities
Paiements fondés sur des actions	-	-	Share-based payments
Frais généraux d'administration	44 498	54 708	General administrative expenses
Frais d'exploration et d'évaluation	-	-	Exploration and evaluation fees
	45 898	110 335	

12.0 TRANSACTIONS 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 2020.

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 2020 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 2020 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

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, 2020.

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 of July 31, 2020.

15.0 JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

See Note 6 to the annual financial statements as of July 31, 2020 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.

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. 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.

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.

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. 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) 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) 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 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) 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

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 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

ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

challenged or questioned. Third parties may have valid claims underlying portions of the interests of the Company.

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.

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.

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.

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.

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

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

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

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

18.0 GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2020 à la note 18.

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, 2020.

19.0 INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 23 DÉCEMBRE 2020

19.0 DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF DECEMBER 23, 2020

Liste des actions émises au 23 décembre 2020

List of shares issued at 23 december, 2020

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
31-07-2019	Solde des actions ordinaires / Balance of ordinary shares	29 648 645
01-08-2019	Placement privé / Private placement	499 999
01-08-2019	Placement accréditif / 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
21-12-2020	Placement privé / Private placement	8 572 142
TOTAL		45 896 188

Liste des options en circulation au 23 décembre 2020

List of options outstanding as of December 23, 2020

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
650 000	0,30 \$	27-01-2022
260 000	0,30 \$	03-10-2022
500 000	0,30 \$	26-01-2023
600 000	0,15 \$	12-02-2024
TOTAL :	2 010 000	

Liste des bons de souscription au 23 décembre 2020

List of warrants as of December 23, 2020

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
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
21-12-2020	Placement privé / Private placement	8 572 142	0,12 \$	21-12-2023
Total		11 120 218		

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

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

21.0 INFORMATION AU 23 DÉCEMBRE 2020

21.0 INFORMATION AS OF DECEMBER 23, 2020

Conseil d'administration

Board of directors

Isabelle Proulx
Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx
Président du conseil d'administration

André Proulx
Chairman of the Board of Directors

Christian Guilbaud
Administrateur

Christian Guilbaud
Director

Michel Boily
Administrateur

Michel Boily
Director

Normand Goulet
Administrateur

Normand Goulet
Director

Ann Levasseur
Administratrice

Ann Levasseur
Director

Carole Gilbert
Administratrice

Carole Gilbert
Director

Auditeurs

Auditors

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

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

Agent de transfert et registraire

Listed Shares -Transfer Agent

Services de transfert de valeurs TMX inc.
Montréal

TMX Equity Transfer Services Inc.
Montreal

Transactions boursières

Shares Listed

Bourse de croissance TSX
Symbole : STH

TSX Venture Exchange
Symbol: STH

Capital-actions

Capital stock

37 324 046 actions ordinaires émises
en date du 23 décembre 2020

37 324 046 common shares issued
as of December 23, 2020

**22.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION
CONTINUE**

**22.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS
DISCLOSURE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **23 décembre 2020**. 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).

This Interim MD&A was prepared on **December 23, 2020**. 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).

23 décembre 2020

December 23, 2020

s. Isabelle Proulx

s. André Proulx

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

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