

STELMINE

CANADA

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



Rapport de gestion
Pour la période de trois mois
terminée le 31 octobre 2022

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

Table des matières

Date	3
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	4
Faits saillants des affaires corporatives	5
Actifs d'exploration et d'évaluation	7
Informations sélectionnées	20
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	20
Analyse des frais généraux d'administration pour la période de trois mois le 31 octobre 2022	21
Opérations entre parties liées	21
Transactions hors-bilan	22
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	22
Principales méthodes comptable	22
Jugements, estimations et hypothèses	22
Instruments financiers et gestion des risques	23
Obligations et engagements contractuels	23
Gestion du capital	23
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 22 décembre 2022	23
Perspectives	24
Information au 22 décembre 2022	25

Table of content

Date	3
Caution regarding forward-looking information	3
Description of the business and going concern	4
Highlights of corporate affairs	5
Exploration and evaluation assets	7
Selected information	20
Results of operations and cash position	20
Analysis of general administrative expenses for the three month period ended October 31, 2022	21
Related party transactions	21
Off-Balance Sheet Transactions	22
Adoption of new and review standards and interpretations	22
Significant accounting methods	22
Judgment, estimates, and assumption	22
Financial instruments and risk management	23
Contractual Obligations and Commitments	23
Capital Management	23
Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as of December 22, 2022	23
Outlook	24
Information as of December 22,2022	25

Ce rapport de gestion, daté du 22 décembre 2022, a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers de la Société au 31 juillet 2022. Les états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

1. DATE

Ce rapport de gestion est pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, incluant l'information additionnelle jusqu'au 22 décembre 2022.

2. MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prévus ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, des réserves mal estimées, les risques reliés à l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

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

This Management Discussion and Analysis (MD&A), dated December 22, 2022, has been prepared according to National Instrument 51-102 - *Continuous Disclosure Obligations* ("NI 51-102") and approved by the Company's board of directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's financial statements as at July 31, 2022. The Company's unaudited condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts are in Canadian dollars.

1. DATE

This MD&A is for the three month period ended October 31, 2022, including additional information up to December 22, 2022.

2. CAUTION REGARDING FORWARD-LOOKING INFORMATION

Certain statements in this document that are not supported by historical facts, are forward-looking, meaning that they involve risks, uncertainties and other factors that could cause the actual results to differ from the expected results or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such differences, including price volatility of the metals market, poorly estimated reserves, the risks associated with environment (stricter regulations), unforeseen geological situations, unfavorable extraction, changes in regulation and government policies (laws or policies), failure to obtain the necessary permits and approvals from governmental authorities or other risks related to the exploitation and development.

While Stelmine Canada Ltd. (the "Company" or "Stelmine") believes that the assumptions inherent in forward-looking statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which speak only as of the time of this writing. However, in accordance with the provisions of the forward-looking information contained in section 5.8 of NI 51-102, Stelmine is committed to identify and analyze in subsequent management reports material differences between actual results and information or future financial perspectives previously communicated.

3. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société a enregistré une perte nette de 136 113 \$ (216 316 \$ au 31 octobre 2021). Outre les besoins habituels en fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

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

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

POLITIQUE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

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

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

3. DESCRIPTION OF THE BUSINESS AND GOING CONCERN

Stelmine was incorporated under the *Canadian Business Corporations Act*. Stelmine is a mining exploration company whose main activities are the exploration in Quebec (Canada). The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company depends on a number of factors, among others, risks related to the exploration and extraction, issues relating to regulations, as well as environmental regulations and other regulations

For the three-month period ended October 31, 2022 - the Company recorded a net loss of \$136,113 (\$216,316 as of October 31, 2021). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs

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

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

SUSTAINABLE DEVELOPMENT POLICY

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

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

GOUVERNANCE ET GESTION RESPONSABLE

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

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

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

POLITIQUE DE HARCÈLEMENT

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

EXPERTISE DE LA SOCIÉTÉ

Stelmine dispose d'une équipe dynamique et motivée. La qualité de son personnel technique contribue à faire de Stelmine un joueur majeur de l'exploration au Québec.

La Société exécute ses travaux selon les meilleures pratiques de l'industrie. Ainsi, tous ses efforts sont orientés vers la réduction maximale des risques environnementaux et sociaux.

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

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

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

GOVERNANCE AND RESPONSIBLE MANAGEMENT

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

DIVERSITY ON BOARD OF DIRECTOR AND EXECUTIVE MANAGEMENT

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

HARASSMENT POLICY

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

COMPANY EXPERTISE

The Stelmine team is dynamic and motivated. The quality of the Company's technical personnel helps make it a key player in exploration in Québec.

All Company worksites employ industry best practices, and every effort is made to ensure maximum reduction of environmental and social risks.

4. HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS FROM PRESS RELEASES

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

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

Le 15 septembre 2022 - Stelmine présente les résultats de la campagne de 14 forages qui totalisent 2,237 m de carottage. Ces derniers ont été réalisés dans les Zones 1 et 4 sur la propriété Courcy. Les résultats provenant de la Zone 1 indiquent la présence d'or visible dans trois sondages, alors que les trous **STHCOU-001, 002 et 003** ont généré des intersections de **2,86 g/t Au sur 10,0 m; 2,79 g/t Au sur 4,5 m** et **2,28 g/t Au sur 2,20 m**, respectivement. **La campagne de forage permet d'étendre cette zone, de faible pendage et profondeur, jusqu'à 300 m vers l'est.**

Le 04 octobre 2022 - Stelmine a complété sa première campagne de forage de 2 000 m sur sa propriété Mercator. Treize forages ont été réalisés sur une superficie de 1,8 km x 400 m qui avaient révélé de multiples zones aurifères en surface (zone Meridian).

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

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

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

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

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

Le 20 décembre 2022, Stelmine a annoncé qu'elle a conclu un placement privé sans courtier d'unités accréditatives pour un montant de 933 253,50 \$.

La Société a émis un total de 3 110 845 unités à un prix de 0,30 \$ par unités FT. Chaque action FT est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire non accréditative au prix de 0,26 \$ jusqu'au 20 décembre 2024.

On September 15, 2022 - Stelmine announce the results of the 14 drill holes, 2,237 m maiden drilling program on Zones 1 and 4 on its Courcy property. Results from Zone 1 show the presence of visible gold (VG) in three holes, whereas **STHCOU-001, 002 and 003** yielded intervals of **2.86 g/t Au over 10.0 m; 2.79 g/t Au over 4.5 m** and **2.28 g/t Au over 2.20 m**, respectively. **The drilling campaign extended this shallow dipping and low depth zone by 300 m to the east.**

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

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

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

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

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

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

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

On December 20, 2022 - Stelmine announced that it has closed a non-brokered private placement of flow-through units for gross proceeds of \$933,253.50.

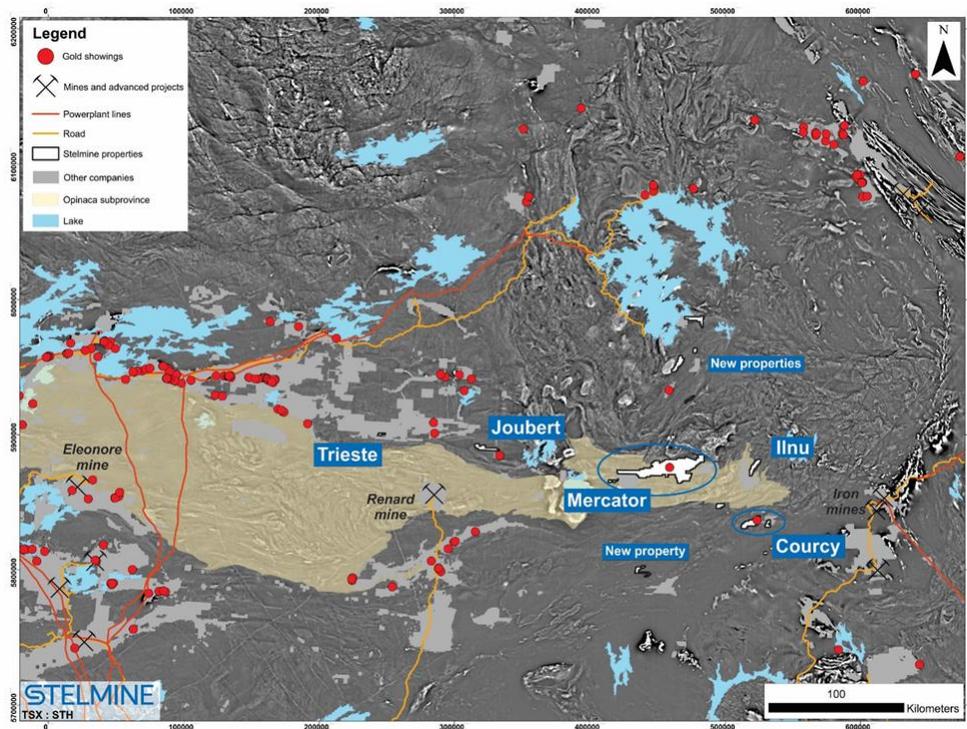
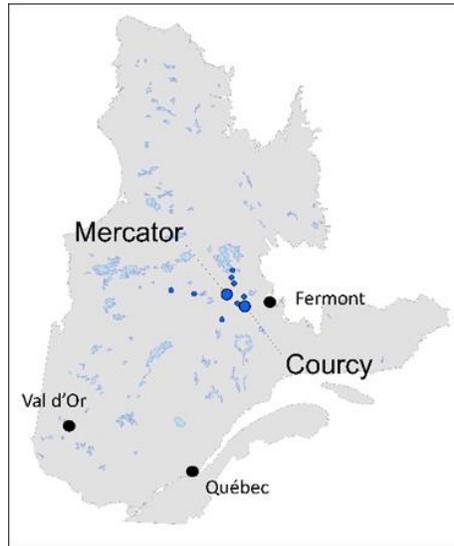
The Company issued a total of 3,110,845 FT Units at a price of \$0.30 per FT Unit. Each FT Unit consisted of one common share and one-half of a non-flow-through common share purchase warrant at a price of \$0.26 until December 20, 2024.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine détient 1 782 claims totalisant 938 km² où elle détient 100% des droits sur la partie Est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca (Caniapiscau) qui recèle des zones à haut potentiel de découverte aurifère dans des contextes géologiques similaires à celui qui a permis la découverte de la Mine Éléonore

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine holds 1,782 claims spanning 938 km² on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin (Caniapiscau), which contains zones with a high potential for gold deposit discovery in geological contexts similar to the one leading to discovery of the Éléonore Mine.



5.1 PROPRIÉTÉ COURCY**Description**

La propriété Courcy est composée de 163 claims dont Stelmine détient 100% des droits et couvre une superficie de 85 km². Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. La Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 %.

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

Faits Saillants

- **En 2022, 14 forages totalisant 2,237 mètres a été réalisé au cours de la phase 1. Trois ont recoupé des sections avec de l'or visible;**
- Les trous **STHCOU-001, 002 and 003** ont généré des intersections de **2,86 g/t Au sur 10,0 m; 2,79 g/t Au sur 4,5 m et 2,28 g/t Au sur 2,20 m**, respectivement;
- L'or est associé à des amphibolites riches en grenat et en sulfures et à une faille de chevauchement majeure ;
- Minéralisation aurifère se prolongeant sur 21 km.

5.1 COURCY PROPERTY**Description**

The Courcy property held 100% by Stelmine is composed of 163 claims resulting in a surface area of 85 km². The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. The Company has committed to pay a net smelter royalty (NSR) of 0.25%.

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

Highlights

- **In 2022, 14 drill holes comprising 2,237 metres were completed in Phase 1. Three holes intersected visible gold;**
- Holes **STHCOU-001, 002 and 003** yielded intervals of **2.86 g/t Au over 10.0 m; 2.79 g/t Au over 4.5 m and 2.28 g/t Au over 2.20 m**, respectively;
- Gold is associated with garnet-bearing and sulphide-rich amphibolites and a major thrust fault;
- Gold mineralization extends for 21 km.

DDH No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Lenght (m)*
ZONE 1				
STH21-COU001	2.86	24.4	34.4	10.0
	<i>Incl.</i> 5.28	26.8	31.2	4.4
STH21-COU002	2.79	21.0	25.5	4.5
	<i>Incl.</i> 12.29	21.0	22.0	1.0
	1.53	40.5	44.5	4.0
	0.55	52.5	61.0	8.5
STH21-COU003	2.28	22.4	24.5	2.2
	1.06	71.3	71.8	0.5
	0.33	85.5	87.0	9.9
	<i>Incl.</i> 1.12	94.4	95.4	1.0
STH21-COU004	1.64	33.5	35.2	1.7
STH21-COU006	0.3	14.0	18.5	4.6
	0.8	27.5	29.5	2.0

*Apparent width, the true width is unknown

DDH No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Lenght (m)*
STH21-COU007	0.79	4.0	11.5	7.5
	<i>Incl.</i> 1.25	6.0	8.5	2.5
	1.27	13.5	15.5	2.0
	1.23	24.5	25.5	1.0
	2.3	43.5	43.9	0.4
STH21-COU010	2.11	47.1	49.1	2.0
	2.06	74.0	75.5	1.5
	2.2	113.2	114.4	1.2
STH21-COU011	1.58	26.0	29.0	3.0
STH21-COU012	12.15	139.0	140.2	1.2
	1.02	162.5	164.0	1.5
	0.4	104.0	107.7	3.7
ZONE 4				
STH21-COU014	0.78	52.5	54.0	2.0

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

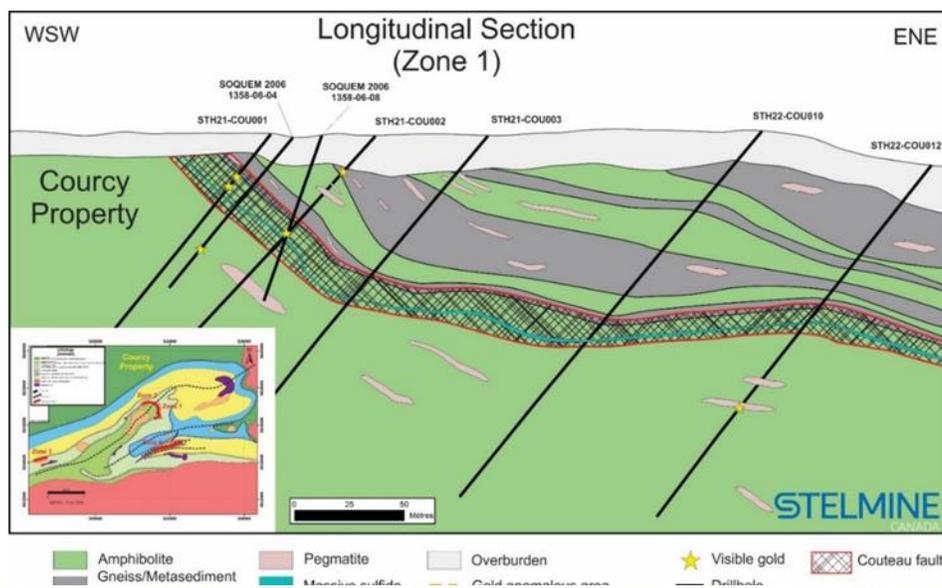


Figure 2. Section longitudinale OSO/ENE incluant 7 forages recoupant la structure aurifère principale de la Zone 1 de la propriété Courcy./ WSW/ENE longitudinal section including 7 drill holes intersecting the main gold-bearing structure of Zone 1 on the Courcy property.

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

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

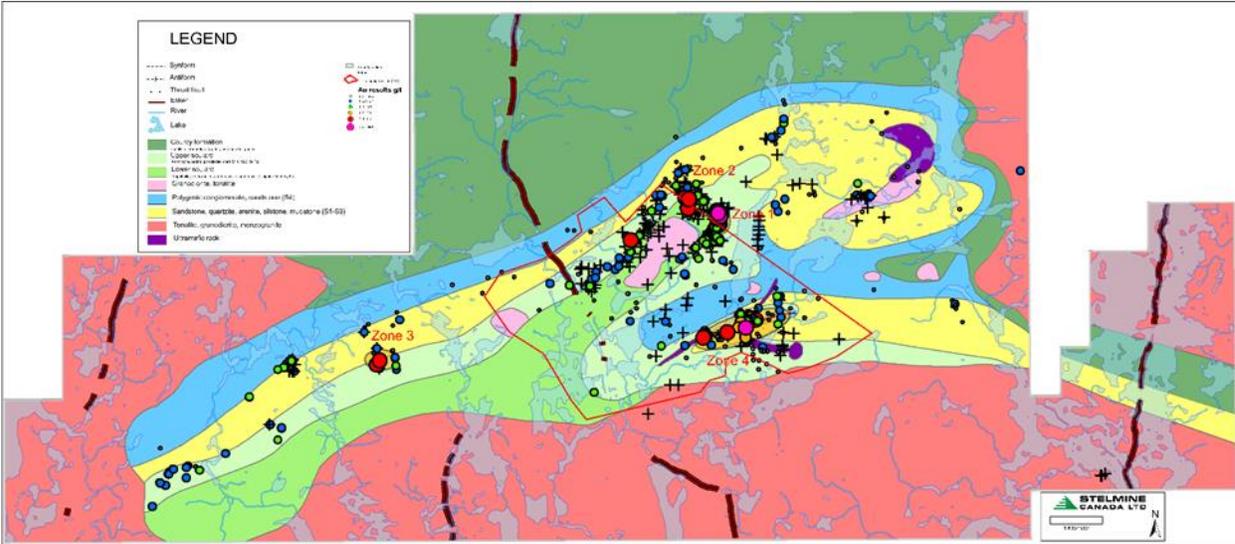


Figure 3 : Carte géologique de la propriété Courcy / Geological map of the Courcy property

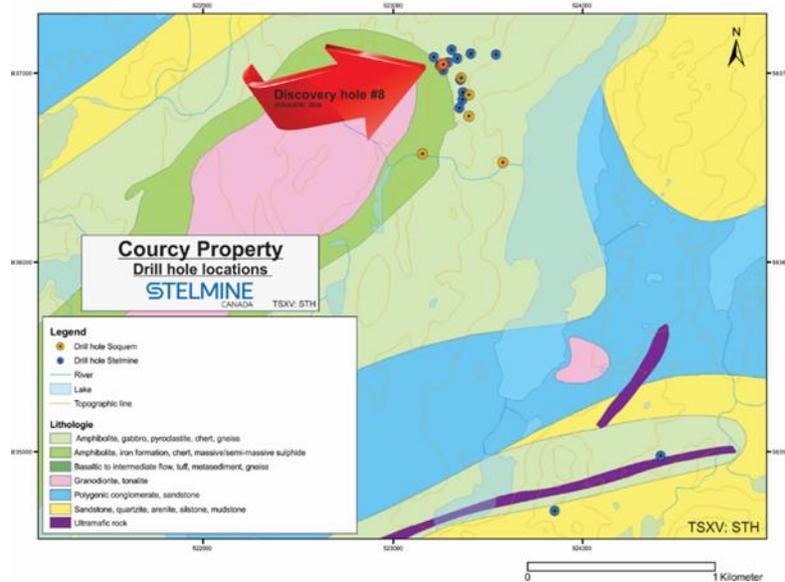


Figure 4 : Carte géologique montrant la localisation des forages de la Zone 1 . / Geological map showing the localization of drill hole in Zone 1 borehole locations

Zone Nord (1 & 2)

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

La description des carottes de forage et les analyses en laboratoire révèlent de l'or dans les amphibolites riches en pyrite+pyrrhotite+grenat et dans les veines de quartz associées à la faille de charriage plissée de Couteau longue de 21 km (Figure 1). Les analyses en Au des forages

North Zone (1 & 2)

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

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

STHCOU-004, 006, 007 et 009 (ex: **2,11 g/t sur 2,00 m; 1,64 g/t Au sur 1,7 m et 0,79 g/t Au sur 7,5 m**) permettent d'accroître la minéralisation le long de la faille jusqu'à **400 m**.

En 2006, SOQUEM a réalisé une campagne de huit (8) sondages courts. L'un de ces forages a produit une intersection **de 4,5 g/t Au sur 42 mètres incluant 12 g/t Au sur 13,5 m**. S'ajoutent à ces résultats, 30 indices aurifères qui n'ont pas été investigués par sondage (*Communiqué du 14 décembre 2016*).

Zone Ouest (3)

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

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

Zone Sud (4)

La géologie de la zone sud semble plus complexe; elle est caractérisée par un assemblage de roches volcaniques mafiques, de métasédiments et de roches ultramafiques. Ce secteur présente de l'or visible et des hautes valeurs aurifères ex : **167 g/t, 33 g/t, 24,8 g/t et 4,8 g/t**; associé avec des veines de quartz dans des cisaillements.

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

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société a renouvelé et acquis des claims pour une valeur de 6 460 \$.

Pour la période de trois mois terminé le 31 octobre 2022, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 22 769\$. Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 5.7

over 1.7 m and 0.79 g/t Au over 7.5 m) indicate the continuation of the mineralization along the fault for **400 m** to the south.

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

West Zone (3)

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

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

Southern Zone (4)

The south zone geology appears more complicated and is defined by a lithology of mafic metavolcanic rocks, metasediments and ultramafic rocks. This sector is characterized by visible gold (VG) and high gold values ex : **167 g/t, 33 g/t, 24.8 g/t and 4.8 g/t**; associated with quartz veins and shear zones.

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

During the three-month period ended October 31, 2022, the Company renewed and staked mining claims for a value of \$6,460.

For the three-month period ended October 31, 2022, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$22,769. The details of the expenses are presented in the table in note 5.7.

5.2 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy. Elle comprend 1 095 claims possédés à 100% par Stelmine et couvre une superficie de 561 km². La propriété Mercator se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca immédiatement au sud de la portion ouest de la sous-province d'Ashuanipi et à l'est du contact avec la sous-province de La Grande.

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

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

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

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

5.2 MERCATOR PROPERTY

Description

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property. The property consists of a group of 1,095 claims, 100% owned by Stelmine and covering an area of 561 km². The property is situated within the extension of the Opinaca metasedimentary basin just south of the western segment of Ashuanipi sub-province and east of the contact with the La Grande sub-province.

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

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

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

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

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

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

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

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

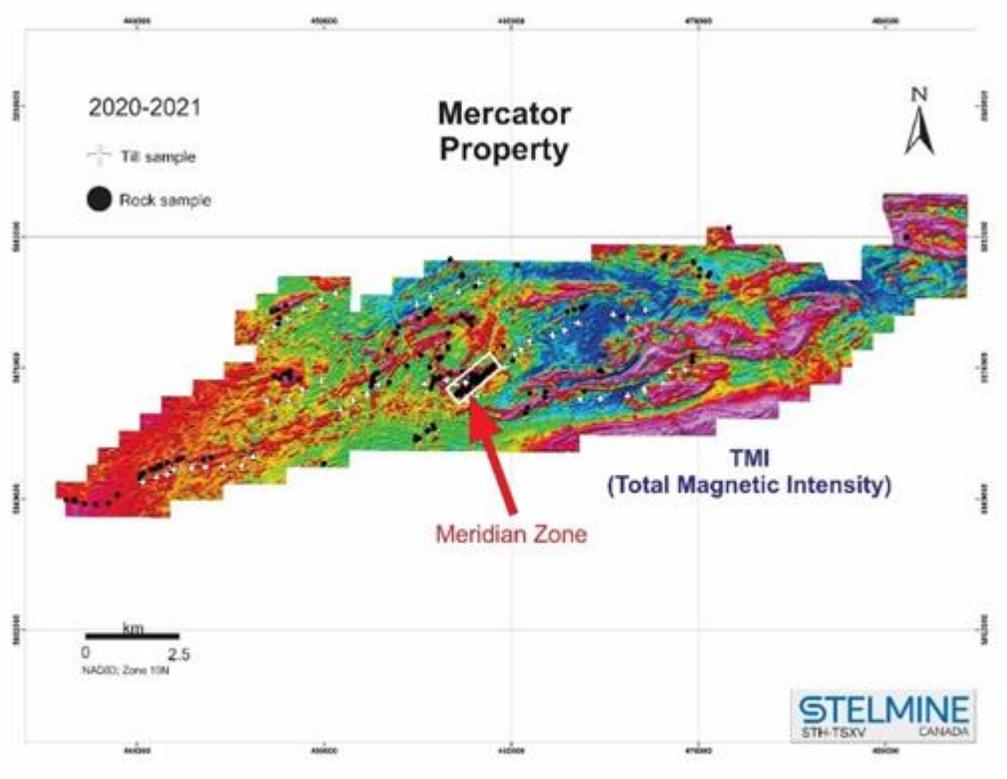


Figure 5. Carte contour du levé héliporté MAG de la propriété Mercator. La localisation de la Zone Meridian et des échantillons de roche et de till est reportée sur la carte. / Heliborne MAG survey contour map of the Mercator property. The localization of the Meridian Zone and till and rock sample is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

Travaux et résultats

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

Activities and results

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

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

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

Valeur en Or	Longueur	Rainure	Valeur en Or	Longueur	Rainure
Au (g/t)	m	#	Au (g/t)	m	#
	1,78	12,4			
Incl.	5,85	25			R21029
	2,66	11,5			
Incl.	5,10	41			R21030
	4,76	1,2			
					R21031
	1,46	3,0			
Incl.	2,74	1,0			R21032
	0,55	9,3			
Incl.	1,24	2,0			R21033
	1,28	3,0			
					R21034
	2,84	6,0			
Incl.	3,68	4,5			R21035
	1,51	6,7			
Incl.	2,91	1,0			R21036
	2,07	27,5			
Incl.	8,11	1,5			R21037 - R20002 - R20003
	2,16	16,0			
Incl.	5,05	2,5			R21047
	0,63	10,0			
Incl.	1,75	1,5			R21048

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

Au g/t	Grab sample
18,2	A0955351
9,3	A0955352
7,6	A0955353
6,9	A0955354
3,8	A0955355
2,5	A0955356
2,2	A0955357
2,1	A0955358
2,0	A0955359
1,7	A0955360
1,3	A0955361
1,3	A0955362
1,3	A0955363
1,1	A0955364
1,1	A0955365
1,1	A0955366
1,0	A0955367

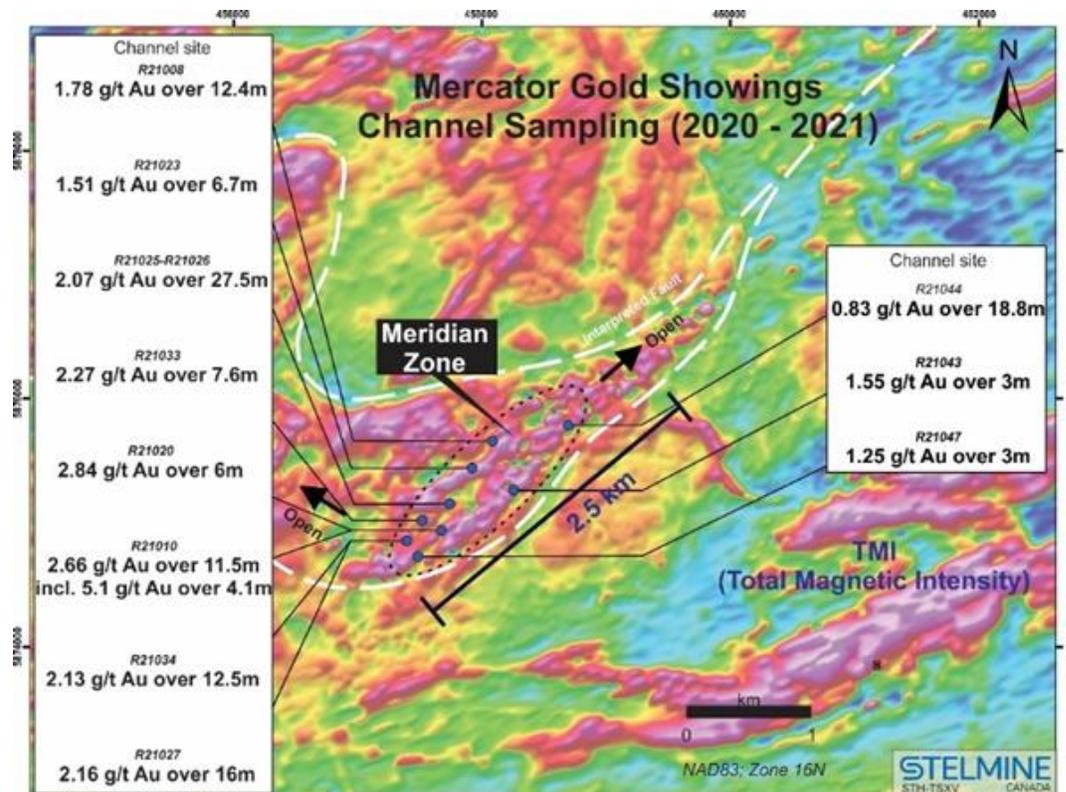


Figure 6. Carte géophysique de la Zone Meridian montrant la localisation and les teneurs aurifères d'échantillons en rainurage choisis. / Geophysical map of the Meridian Zone showing the localization and gold assay values of selected channel samples.

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

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

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

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

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

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

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

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

Le 04 octobre 2022 - Stelmine a annoncé la complétion de la première campagne de forage de 2 000 m sur sa propriété Mercator (100% STH). Treize forages ont été réalisés sur une superficie de 1,8 km x 400 m qui avaient

On October 04, 2022 - Stelmine announced the completion of its maiden 2000 m diamond drilling campaign on its Mercator property (100% STH). Thirteen drillholes were completed in a 1.8 km x 400 m area

révélé de multiples zones aurifères en surface (zone Meridian

covering several gold-bearing zones detected at the surface

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

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

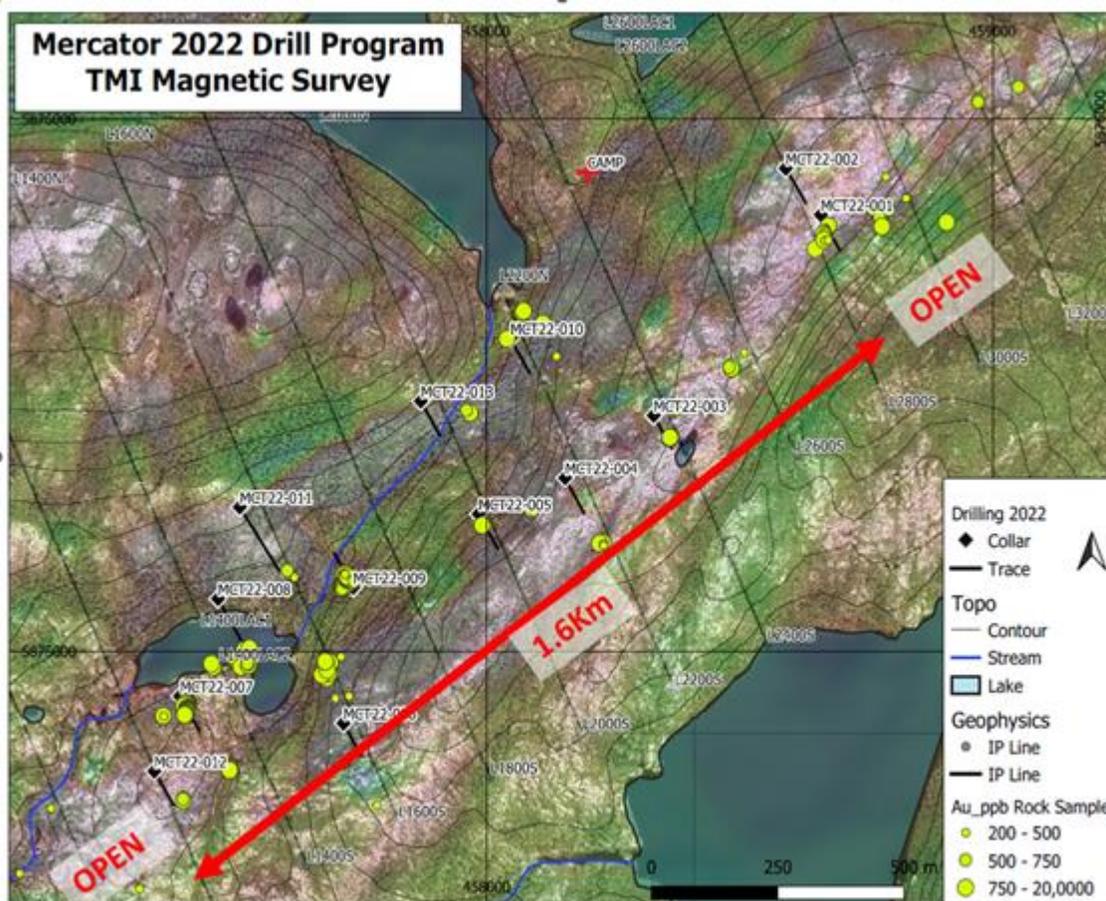


Figure 7. Localization of the drill holes collared during the 2022 maiden campaign on the Mercator property/ Localisation des trous de forages effectués lors de la première campagne sur la propriété Mercator.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société a renouvelé et a acquis, par jalonnement respectivement des claims pour une valeur de 33 375 \$.

During the three-month period ended October 31, 2022, the Company renewed and staked mining claims for a value of \$33,375.

Pour la période de trois mois terminé le 31 octobre 2022, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 1 014 360 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

For three-month period October 31, 2022 - the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$1,014,360. The details are presented in the table in note 5.7.

5.3 PROPRIÉTÉ JOUBERT**Description**

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

Travaux et résultats

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société n'a pas renouvelé de claim.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7

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

5.4 PROPRIÉTÉ TRIESTE**Description**

La propriété Trieste consiste en 14 claims 100% détenus par Stelmine Canada et couvrant une aire de 30 km². Elle est située dans la ceinture verte de Trieste dans les meilleurs terrains à potentiel aurifère au Québec à proximité du contact des sous-provinces de La Grande et de l'Opinaca dans le Territoire de la Baie-James.

Travaux et résultats

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

5.3 JOUBERT PROPERTY**Description**

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

Activities and results

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

For the three-month period ended October 31, 2022, the Company has not renewed mining claim.

For the three-month period ended October 31, 2022 - the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.7

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

5.4 TRIESTE PROPERTY**Description**

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

Activities and results

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société n'a pas renouvelé de claims.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022 la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7

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

5.5 PROPRIÉTÉ ILNU

Description

La propriété Ilnu est située à 60 km à l'est de la propriété Mercator. Elle consiste en 82 claims 100 % détenus par Stelmine Canada et couvrent une aire de 42 km². Elle est située dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca, dans le district de Caniapiscau. La propriété révèle un assemblage dominé par les tonalites, enderbites et migmatites accompagné par un proportion mineure de gabbros, diorites, roches ultramafiques et formations de fer.

Travaux et résultats

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société n'a pas renouvelé de claims.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022 la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7

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

5.6 NOUVELLES PROPRIÉTÉS

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société a renouvelé et a acquis, par jalonnement respectivement 325 claims d'une superficie de 166 km pour une valeur de 46 240 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 1 400 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

For the three-month period ended October 31, 2022, the Company has not renewed mining claim.

For the three-month period ended October 31, 2022 - the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.7.

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

5.5 ILNU PROPERTY

Description

The Ilnu property, property is located 60 km east of Stelmine's Mercator property. The property consists of 82 claims, 100% owned by Stelmine, having an area of 42 km². It is located within the extension of the Opinaca metasedimentary basin in the Caniapiscau District. The property contains an orthognessic assemblage dominated tonalite, enderbite and migmatite with subordinate amount of diorites, gabbros, ultramafic rocks and iron formations.

Activities and results

For the three-month period ended October 31, 2022, the Company has not renewed mining claim.

For the three-month period ended October 31, 2022 the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.7.

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

5.6 NEW PROPERTIES

During the three-month period ended October 31, 2022, the Company renewed and staked 325 mining claims of 166 km for a value of \$46,240.

For three-month period October 31, 2022 - the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$1,400. The details are presented in the table in note 5.7.

5.7 RÉSUMÉ DES DÉPENSES D'EXPLORATION
de trois mois terminée le 31 octobre 2022.

Pour la période

5.7 SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES For the three-month
periods ended October 31, 2022.

PROPRIÉTÉ / PROPERTY

	Courcy		Mercator		Joubert		Trieste		Inu		Nouvelles	
	31 octobre/ October 31 2022	31 octobre/ October 31 2021										
	\$		\$		\$		\$		\$		\$	
Main d'œuvre / Labor	-	98 042	182 312	53 982	-	-	-	-	-	-	-	-
Forage / Drilling	-	198 600	244 533	3 675	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-traitance / Subcontracting	350	660	15 794	13 564	-	-	-	-	-	-	1 400	-
Analyse d'échantillon / Sample analysis	12 779	1 315	19 765	6 590	-	-	-	-	-	-	-	-
Déplacement / Travelling	-	29 659	36 180	63 891	-	-	-	-	-	-	-	-
Carburant / Fuel	1 739	90 068	157 733	315	-	-	-	-	-	-	-	-
Géophysique / Geophysical	-	-	21 576	10 928	-	-	-	-	-	-	-	-
Location d'équipement / Equipment rental	-	128 834	3 750	11 370	-	-	-	-	-	-	-	-
Transport / Transportation	-	209 204	304 924	6 793	-	-	-	-	-	-	-	-
Hebergement / Accomodation	776	-	11 453	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépenses de terrain / Land expenses	7 029	-	14 359	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers / Miscellaneous	96	10 611	1 981	3 113	-	-	-	-	-	-	-	-
Total / Total	<u>22 769</u>	<u>766 993</u>	<u>1 014 360</u>	<u>174 221</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1 400</u>	<u>-</u>

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2022: 1 038 529 \$

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2021: 941 214 \$

6. INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES

6. SELECTED INFORMATION

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

Quarterly results for the current and past year (unaudited)

**Pour la période de trois mois terminés le 31 octobre 2022 /
 For the three-month period ended October 31, 2022.**

DESCRIPTION	2022	2021
	\$	\$
Perte nette / Net loss	(136 113)	(216 316)
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	-	(0,00)
Actif courant / Current assets	771 196	1 019 980
Total de l'actif / Total assets	9 038 519	5 369 887
Passif courant / Current liabilities	431 490	334 913
Capital-actions / Share capital	13 662 773	10 122 746

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION

Résultats des opérations

Results of operations

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022 - la Société a enregistré une perte nette de 136 113 \$ comparativement à une perte nette de 213 316 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2021.

For the three-month period ended October 31, 2022 - the Company recorded a net loss of \$136,113 compared to a net loss of \$213,316 for the three-month period ended October 31, 2021.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022, la Société a investi en trésorerie pour l'acquisition de droits miniers 86 075 \$ et a investi 1 038 530 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 1 124 605 \$ comparativement à 0 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 941 214 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 941 214 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2021.

For the three-month period ended October 31, 2022 - the Company invested in cash \$86,075 for the acquisition of mining rights and invested \$1,035,530 for exploration activities, for a total of \$1,124,0605 compared to \$0 for the acquisition of mineral rights and \$94,214 in exploration work, for a total of \$941,214 for the three-month period ended October 31 2021.

Situation de la trésorerie

Cash position

Au 31 octobre 2022 - la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 549 882 \$ et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration était positif de 330 461 \$ (685 067 \$ au 31 octobre 2021).

As of October 31, 2021 - the Company had cash and cash equivalents of \$549,882 and its working capital without cash reserved for exploration was \$330461 positive (\$685,067 as of October 31, 2021).

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

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022 sont établis à 60 397 \$ (101 940 \$ en 2021) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

	31 octobre/ October 31 2022	31 octobre/ October 31 2021	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	31 938	62 345	Wages and social benefits
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration et support technique	7 500	7 500	Attendance fees at board meetings and technical support
Communications	1 607	1 272	Communications
Frais de déplacement	8 639	953	Traveling expenses
Assurances	6 878	5 589	Insurance
Divers	3 835	24 281	Miscellaneous
	<u>60 397</u>	<u>101 940</u>	

9. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Transactions avec les principaux dirigeants

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

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

The general administrative expenses presented in the financial statements for the three-month period ended October 31, 2022 - amount to \$60,397 (\$101,940 in 2021) and consist mainly of the following expenditure items:

	31 octobre/ October 31 2022	31 octobre/ October 31 2021	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	31 938	62 345	Wages and social benefits
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration et support technique	7 500	7 500	Attendance fees at board meetings and technical support
Communications	1 607	1 272	Communications
Frais de déplacement	8 639	953	Traveling expenses
Assurances	6 878	5 589	Insurance
Divers	3 835	24 281	Miscellaneous
	<u>60 397</u>	<u>101 940</u>	

9. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with key management personnel

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

	Pour la période trois mois terminée le 31 Octobre / For the three-month period ended July 31,		
	2022	2021	
	\$	\$	
Travaux d'exploration	1 443	2 400	Exploration activities
Paielements fondés sur des actions	-	82 000	Share-based payments
Frais généraux d'administration	30 121	111 376	General administrative expenses
Frais d'exploration et d'évaluation	10 520	16 304	Exploration and evaluation fees
	<u>42 083</u>	<u>212 080</u>	

10. TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan

11. ADOPTION DE NORMES ET D'INTERPRÉTATIONS NOUVELLES ET RÉVISÉS

Un résumé détaillé des nouvelles conventions comptables et des conventions comptables modifiées adoptées au cours de l'exercice courant ou qui seront adoptées lors d'exercices ultérieurs est présenté à la note 4 des états financiers annuels au 31 juillet 2022.

12. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels du 31 juillet 2022 à la note 5

13. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

10. OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

11. ADOPTION OF NEW AND REVIEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS

A detailed summary of the new accounting methods and modified accounting methods adopted during the year, or to be adopted in future years, is presented in Note 4 of the annual financial statements as of July 31, 2022.

12. SIGNIFICANT ACCOUNTING METHODS

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

13. JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

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

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES**Risques et incertitudes**

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels la Société fait face, décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société au 31 juillet 2022, n'ont pas fait l'objet de changements importants,

15. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

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

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

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

16. GESTION DU CAPITAL

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

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 22 DÉCEMBRE 2022**Liste des actions émises au 22 décembre 2022**

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

14. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT**Risks and Uncertainties**

There have been no significant changes in the risk factors and uncertainties the Company is facing, as described in the Company's annual Management's Discussion and Analysis as at July 31, 2022

15. CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

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

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

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

16. CAPITAL MANAGEMENT

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

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF December 22, 2022**List of shares issued at December 22, 2022**

Liste des options en circulation au 22 décembre 2022**List of options outstanding as at December 22, 2022**

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

Liste des bons de souscription au 22 décembre 2022**List of warrants as at December 22, 2022**

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
2020-12-21	Placement privé / Private placement	5 236 142	0,12 \$	2023-12-21
2021-06-04	Placement privé / Private placement	5 822 222	0,11 \$	2024-06-04
2021-06-11	Placement privé / Private placement	2 574 496	0,20 \$	2024-06-11
2021-10-15	Placement privé / Private placement	28 525	0,20 \$	2024-10-15
2021-10-15	Placement privé / Private placement	1 285 000	0,30 \$	2024-10-15
2021-11-05	Placement privé / Private placement	289 100	0,20 \$	2024-11-05
2021-11-05	Placement privé / Private placement	3 940 000	0,30 \$	2024-11-05
2021-12-09	Placement privé / Private placement	5 319 148	0,30 \$	2024-12-09
2022-12-20	Placement privé / Private placement	1 555 422	0,26 \$	2024-12-20
	TOTAL	26 050 055		

18. PERSPECTIVES

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

18. OUTLOOK

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

19. INFORMATION AU 22 DÉCEMBRE 2022

Conseil d'administration

Isabelle Proulx
Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

André Proulx
Président du conseil d'administration

Jacinthe Baril
Administratrice

Julie Lemieux
Administratrice

Michel Boily
Administrateur

Normand Goulet
Administrateur

Auditeurs

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

Agent de transfert et registraire

Services de transfert de valeurs TMX inc.
Montréal

Transactions boursières

Bourse de croissance TSX
Symbole : STH
Capital-actions

90 793 891 actions ordinaires émises
en date du 22 décembre 2022

20. INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **22 décembre 2022**. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

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

22 décembre 2022

s. Isabelle Proulx

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

19. INFORMATION AS OF DECEMBER 22, 2022

Board of directors

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx
Chairman of the Board of Directors

Jacinthe Baril
Director

Julie Lemieux
Director

Michel Boily
Director

Normand Goulet
Director

Auditors

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

Listed Shares -Transfer Agent

TMX Equity Transfer Services Inc.
Montreal

Shares Listed

TSX Venture Exchange
Symbol: STH
Capital stock

90,793,891 common shares issued
as of December 22, 2022

20. ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This Interim MD&A was prepared on **December 22, 2022**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

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

December 22, 2022

s. André Proulx

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