

STELMINE CANADA

Rapports de gestion
Pour les périodes de trois et six mois
terminées le 31 janvier 2017

Management's Discussion and Analysis
For the three and six-month periods
ended January 31, 2017

Table des matières

Table of content

Date	3.0	Date	
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3.0	Caution regarding forward-looking information	
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0	Description of the business and going concern	
Mission de la Société	4.0	Company mission	
Stratégie et perspective	4.0	Strategy and outlook	
Faits saillants des affaires corporatives	4.0	Highlights of corporate affairs	
Résultats trimestriels	6.0	Selected annual information	
Jugement, estimations et hypothèses	6.0	Judgments, estimates and assumptions	
Résultats d'opération	6.0	Results of operations	
Actifs d'exploration et d'évaluation	7.0	Exploration and evaluation assets	
Trésorerie et sources de financement	10.0	Liquidity and sources of financing	
Modification future des méthodes comptables	10.0	Accounting policies	
Opérations entre parties liées	11.0	Related party transactions	
Obligations et engagements contractuels	12.0	Contractual obligations and commitments	
Structure du capital	12.0	Capital Structure	
Instruments financiers et gestion des risques	13.0	Financial instruments and risk management	
Perspectives	15.0	Outlook	
Liste des administrateurs	15.0	List of directors	
Information additionnelle et divulgation continue	16.0	Additional information and continuous disclosure	

Ce rapport de gestion intermédiaire, daté du 23 mars 2017, a été préparé en conformité avec le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et a été approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion intermédiaire doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires résumés de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2017. Les états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS) applicables dans la préparation d'états financiers intermédiaires, conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*. La monnaie fonctionnelle et de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion intermédiaire est pour la période terminée le 31 janvier 2017, incluant l'information additionnelle jusqu'au 23 mars 2017.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Le présent document contient des « énoncés prospectifs », qui comprennent certains risques et incertitudes, lesquels sont identifiés dans les dépôts réguliers faits par la Société auprès des autorités réglementaires canadiennes. Il n'y a aucune garantie que ces énoncés se révéleront exacts et les résultats réels ainsi que les événements futurs pourraient varier de façon importante et contredire ceux anticipés dans ces énoncés.

Les énoncés prospectifs sont influencés par une variété de risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient significativement modifier des résultats ou événements actuels. Quand utilisés dans ce document, les mots tels que « pourrait », « planifier », « estimer », « intention », « pouvoir », « potentiel », « devoir » (doit) et les expressions similaires sont des énoncés prospectifs. Même si la Société croit que les attentes indiquées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés contiennent des risques et des incertitudes et il n'y a aucune assurance donnée par la Société que les résultats envisagés seront le reflet de ces énoncés prospectifs.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, la

This interim Management Discussion and Analysis (MD&A), dated March 23, 2017, was prepared according to *Regulation 51-102 respecting continuous disclosure obligations* and has been approved by the Company's board of directors.

This interim MD&A should be read in conjunction with the Company's condensed interim financial statements for the three and six-month periods ended January 31, 2017. The Company's condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS) applicable to the preparation of financial statements, in accordance with IAS 34 standard, *Interim Financial Reporting*. The functional and reporting currency is the Canadian dollar (CDN \$) and all the amounts in the Interim MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This Interim Management Discussion and Analysis (MD&A) is for the period ended January 31, 2017, including additional information up to March 23, 2017.

2.0 CAUTION REGARDING FORWARD-LOOKING INFORMATION

This document contains forward-looking statements, which entail certain risks and uncertainties identified in the Company's regular filings with Canadian regulatory authorities. There is no guarantee that these statements will prove to be accurate and actual results and future events could vary significantly and contradict those anticipated in these statements.

Forward-looking statements are influenced by a variety of risks, uncertainties and other factors that could significantly alter actual results or events. When used in this document, words such as "could", "plan", "estimate", "intention", "be able", "potential" "should" and similar expressions are forward-looking statements. Even if the Company believes the expectations indicated in these forward-looking statements to be reasonable, these statements entail risks and uncertainties and the Company gives no assurance that the results envisaged will reflect these forward-looking statements.

3.0 DESCRIPTION OF THE COMPANY AND GOING CONCERN

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

For the six-month period ended January 31, 2017, the Company

Société a enregistré une perte nette de 293 398 \$ (46 640 \$ pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2016). 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 payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

recorded a net loss of \$293,398 (\$46,640 for the six-month period ended January 31, 2016). In addition to the usual working capital requirements, the Company must obtain funds to enable it to meet its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

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.

Management periodically seeks to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of warrants and stock options to continue its activities.

4.0 MISSION DE LA SOCIÉTÉ

La mission de la Société est d'assurer la croissance et la pérennité de l'entreprise pour le bénéfice des actionnaires en développant les ressources minières du Québec.

4.0 COMPANY MISSION

The Company's mission is to ensure its growth and sustainability for the shareholders' benefit by developing Québec's mineral resources.

5.0 STRATÉGIE ET PERSPECTIVE

La Société vise à acquérir des actifs miniers à haut potentiel de croissance et d'y effectuer des travaux d'exploration de mise en valeur de gisement.

5.0 STRATEGY AND OUTLOOK

The Company seeks to acquire high-growth-potential mining assets and to carry out exploration and deposit appraisal.

6.0 FAITS SAILLANTS

Le 16 novembre 2016, la Société a complété un placement privé de 332 600\$ au coût de 0,30 \$ l'action pour un total de 1 108 668 actions.

6.0 HIGHLIGHTS

On November 16 2016, the Company completed a private placement of \$332,600 at the cost of \$0.30 per share for a total of 1,108,668 shares.

- a) Dans le cadre de ce placement, la Société a émis à ses souscripteurs 554 334 bons de souscriptions donnant droit à ses détenteurs de souscrire au même nombre d'actions au coût de 0,40 \$ l'action pour 12 mois suivant la clôture du placement. La Société a versé une commission de 5 258 \$ à un courtier.
- b) Cinq (5) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 88 500 \$.

- a) Within this placement, the Company issued subscribers 554,334 shares purchase warrants giving the rights to subscribe to the same numbers of shares at the cost of \$0.40 per share for 12 months following closing of the placement. The Company has paid finders' fees of \$5,258 to a broker.
- b) Five (5) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$88,500.

Le 1 décembre 2016, la Société annonçait la mise en place de sa nouvelle équipe de direction :

On December 1, 2016, the Company announced the arrival of its new management team:

- a) Isabelle Proulx au poste de présidente et directrice générale;
- b) André Proulx comme président du conseil d'administration et secrétaire;
- c) Christian Guilbaud comme administrateur et ;
- d) Hugo Gagné comme administrateur

- a) Isabelle Proulx, President and CEO;
- b) André Proulx, Chairman of the Board and Secretary;
- c) Christian Guilbaud, Director; and
- d) Hugo Gagné, Director.

Le 10 décembre 2016, Stelmine a acquis d'Exploration J.F. 90% des droits d'exploration sur 43 claims qui ont, par la suite, été augmentés à 160 claims (Une partie de la propriété Courcy) L'entente entre les parties est décrite dans le communiqué du 14 décembre 2016).

December 10, Stelmine acquired from Exploration J.F. 90% of the exploration right on 43 claims which were increased afterward in 160 claims (Courcy-East property) This agreement is described into the December, 14 press release)

Le 29 décembre 2016, la Société annonce la clôture d'un placement privé de 90 000\$. Elle a procédé à l'émission de 225 000 actions accréditatives à un prix de 0,40\$ par action. Quatre (4) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 70 000\$ (78%)

December 29, 2016, the company announces the closing of a private placement of: \$90,000. The Corporation has issued an aggregate of 225,000 "flow-through" shares at a price of \$0.40 per share. Four (4) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$70,000 (78%).

Le 19 janvier 2017 – la Société a agrandi de 149 claims sa propriété Courcy ce qui la porte à 309 claims pour une superficie

January 19, 2017, the company has increased the size of its

totale de 156 km². Stelmine détient 100% des droits sur 149 claims et 90% des droits sur 160 autres claims sur lesquels elle détient un droit de premier refus.

Le 27 janvier 2017, la Société a tenu son assemblée des Actionnaires. À cette assemblée :

- les quatre dirigeants, André Proulx, Christian Guilbaud, Hugo Gagné et Isabelle Proulx ont été nommés au conseil d'administration de la Société.
- Le cabinet de Brunet, Roy, Dubé a été nommé auditeur
- La société a procédé à la modification de son régime d'option en passant d'un régime d'options à nombre fixe à un régime d'options à nombre variable correspondant à 10 % des actions émises (Les modifications sont décrites dans la circulaire de sollicitation de procurations de la société disponible à www.sedar.com.)

Évènements postérieurs

Le 08 février 2017 - Stelmine a annoncé l'acquisition par désignation sur carte de la propriété Vallard qui est formée de 125 claims contigus, détenus à 100% par Stelmine et d'une superficie de 65,2 km².

Le 15 février 2017 - Stelmine a annoncé l'acquisition par désignation sur carte de la propriété Mercator, située à 76 km au NE de la propriété Courcy. La propriété est formée de 126 claims contigus, possédés à 100% par Stelmine et couvrant une surface de 65,3 km².

Le 28 février 2017 - Stelmine fait l'acquisition de la propriété Joubert, acquise par désignation sur carte qui est constituée de 107 claims adjacents détenus à 100% par Stelmine et qui totalise 55 km².

Courcy property by 149 claims, bringing the overall number of claims to 309 and the total surface area to 156 km². Stelmine holds 100% of the rights on 149 claims and 90% on the remaining 160 which has a right of first refusal.

On January 27, 2017 the Company held its annual and special meeting of its shareholders. At this meeting :

- The four executives, André Proulx, Christian Guilbaud, Hugo Gagné and Isabelle Proulx were appointed to the Company's Board of Directors,
- The firm Brunet Roy Dubé, has been appointed as the Company's independent auditors
- The Company changed its stock option plan from a fixed-number option plan to a variable-share option plan equal to 10% of the issued shares (The amendments are described in the Company's proxy circular, available at www.sedar.com).

Subsequent events

February 08, 2017- Stelmine announce the acquisition of the Vallard property consisting of a group of 125 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65.2 km². This property staked through the MRNQ.

February 15, 2017- Stelmine announced the acquisition of the Mercator property, located 76 km from Stelmine's flagship. The property consists of a group of 126 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65.3 km². This property staked through the MRNQ

February 28, 2017- Stelmine Canada Ltd. acquired the Joubert property which is constituted of 107 continuous claims totalling 55 km². This property staked through the MRNQ GESTIM website, is 100% owned by Stelmine.

7.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES

Résultats trimestriels de l'année courante (non audités)

DESCRIPTION	2017-01-31	2016-10-31	2016-07-31	2016-04-30
Perte nette / Net loss	(281 196) \$	(12 202) \$	(6 461) \$	(60 831) \$
Perte nette et diluée par action / Diluted and net loss per share	(0,02)\$	(0.000) \$	(0.001) \$	(0.015) \$
Actif courant / Current assets	180 425 \$	32 417 \$	57 710 \$	15 471 \$
Total de l'actif / Total assets	512 975 \$	57 719 \$	59 278 \$	19 014 \$
Passif courant / Current liabilities	84 863 \$	117 692 \$	103 223 \$	629 741 \$
Capital-actions / Share capital	4 831 581 \$	4 397 058 \$	4 400 884 \$	3 827 641 \$

7.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Quarterly results for the current year (unaudited)

DESCRIPTION	2016-01-31	2015-10-31	2015-07-31	2015-04-30
Perte nette / Net loss	(25 040) \$	(21 600) \$	(77 229) \$	(68 840) \$
Perte nette et diluée par action / Diluted and net loss per share	(0.006) \$	(0.005) \$	(0.020) \$	(0.018) \$
Actif courant / Current assets	29 409 \$	30 586 \$	29 534 \$	31 521 \$
Total de l'actif / Total assets	35 630 \$	36 905 \$	35 291 \$	85 034\$
Passif courant / Current liabilities	585 526 \$	556 196 \$	524 839 \$	479 293 \$
Capital-actions / Share capital	3 827 641 \$	3 827 641 \$	3 827 641 \$	3 827 641 \$

8.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2016 qui décrit complètement les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posé afin de préparer ses états financiers intermédiaires et annuels.

8.0 JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

Readers are invited to read Note 6 of the annual financial statements as at July 31, 2016, which comprehensively describes the judgements, estimates and assumptions that management undertook to prepare its interim and annual financial statements.

9.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Résultats des opérations

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, la Société a enregistré une perte nette de 293 398 \$ (0,02 \$ par action) comparativement à une perte nette de 46 640 \$ (0,01 \$ par action) pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2016.

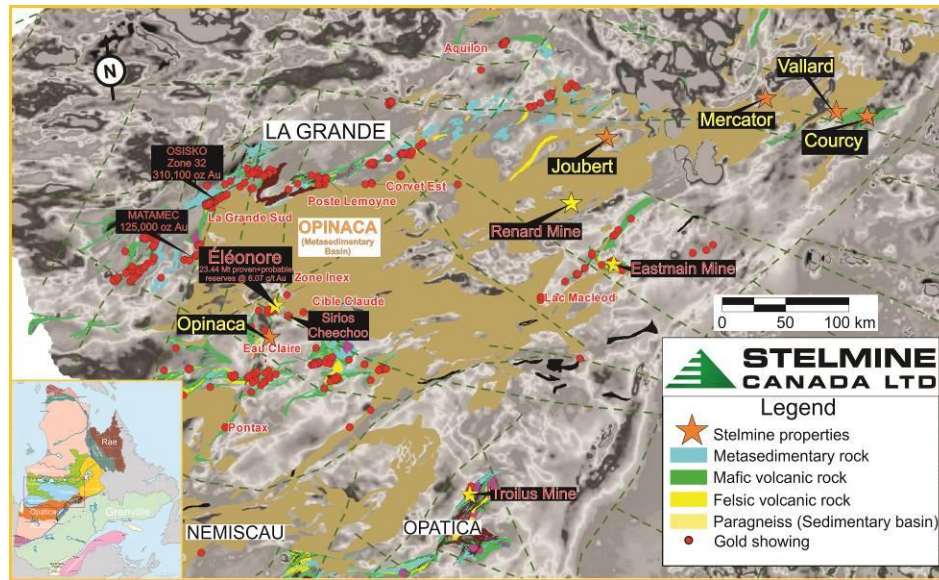
9.0 RESULTS OF OPERATIONS

Results of operations

During the six-month period ended January 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$293,398 (\$0.02 per share) compared to a net loss of \$46,640 (\$0.01 per share) for the year six-month period ended January 31, 2016.

10.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

10.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS



10.1 PROPRIÉTÉ COURCY

10.1 PROPERTY COURCY

Description

Description

La propriété Courcy est composée de 309 claims pour une superficie totale de 156 km². Stelmine détient 100% des droits sur 149 claims et 90% des droits sur 160 autres claims sur lesquels elle détient un droit de premier refus. Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec.

The Courcy property is composed of 309 claims for a total surface area of 156 km². Stelmine holds 100% of the rights on 149 claims and 90% on the remaining 160 which has a right of first refusal. The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec.

La propriété Courcy a livré une importante découverte aurifère dans un tout nouveau district minier localisé dans la Sous-Province d'Opinaca.

The Courcy property delivered an important gold discovery in a brand new mining district located in the Opinaca Sub-Province.

Travaux et résultats

Work and results

Plus de 600 000\$ de travaux d'exploration ont été réalisés par la SOQUEM en 2006, dont huit sondages courts qui ont intercepté des lithologies 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 vérifiés par sondage. (Communiqué du 14 décembre 2016)

In 2006, SOQUEM spent 600 000\$ in exploration work, including a campaign of eight (8) short holes which intersected lithologies containing significant amount of gold. Best gold intersection from one hole is 4,5 g/t Au over 42 m including 12g/t Au over 13,5m. Over 30 gold-rich showings were identified without subsequent verification by drilling. (Press release December 14, 2016)

Works of Compilation has been carried during the period.

Des travaux de compilation ont été réalisés durant la période.

Stelmine will proceed with an exploration program over the coming months.

Stelmine ira de l'avant avec une campagne d'exploration d'ici les prochains mois.

10.2 PROPRIÉTÉ VALLARD

Description

La propriété Vallard située à 100 km au sud-ouest de la ville de Fermont (Québec) et à moins de 20 km au nord-est de la propriété phare Courcy. La propriété est formée de 125 claims contigus, détenus à 100% par Stelmine et d'une superficie de 65,2 km². Ces claims ont été acquis par désignation sur carte.

La propriété Vallard englobe une faille de charriage majeure, la faille Vallard, qui souligne le contact entre les roches volcaniques hautement métamorphosées de composition intermédiaire (Groupe de Courcy) appartenant à la sous-province d'Opatoca et les séquences de paragneiss migmatitiques (Formation de Mercator) présentes à l'intérieur du bassin sédimentaire de la sous-province de l'Opinaca. Ainsi, la géologie de cette propriété présente des similitudes aux propriétés aurifères situées en périphérie et/ou au contact de la portion ouest du bassin métasédimentaire de l'Opinaca et de la sous-province de La Grande (ex : Éléonore, Zone 25, La Grande-Sud) :

Travaux et résultats

Stelmine ira de l'avant avec une campagne d'exploration d'ici les prochains mois.

10.3 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy et à 170 km WNW de la route reliant Fermont, Wabush et Labrador City à la frontière du Québec et du Labrador. La propriété est formée de 126 claims contigus, acquis par désignation sur carte et possédés à 100% par Stelmine et couvrent une surface de 65,3 km².

La propriété Mercator se retrouve dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca dans la portion ouest de la sous-province d'Ashuanipi et au sud du contact avec la sous-province de La Grande. Les lithologies sont majoritairement constituées de paragneiss hautement métamorphisés (métasédiments) et de gneiss mafiques d'origine volcanique formant le Groupe de Hublet. Les gneiss sont recoupés par une variété de plutons comprenant des tonalites, granodiorites et monzogranites à ortho- et clinopyroxène ainsi que des granites alcalins issus des sous-provinces d'Ashuanipi et d'Opinaca

Travaux et résultats

La propriété a fait l'objet de cartographie géologique régionale menée par le MERN (RG97-11, MERN) qui a permis la découverte d'indices minéralisés. Par exemple, l'indice Biblet est localisé dans une formation de fer basale et des enclaves de formation de fer altérées dans un sill tonalitique intercalé dans un assemblage de gneiss mafiques (basaltes). Les analyses géochimiques des échantillons prélevés de l'indice révèlent des teneurs en Au de 3 g/t

10.2 PROPERTY VALLARD

Description

The Vallard property is located at 100 km SW of the town of Fermont (Québec) less than 20 km NE from its flagship Courcy property. The property consists of a group of 125 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65.2 km². Those claims have been staked through the MRNQ GESTIM.

The Vallard property encompasses a major thrust, the Vallard fault, marking the contact between highly metamorphosed intermediate volcanic rocks (Courcy Group) within the Opatoca subprovince and migmatitic paragneiss sequences (Mercator Formation) of the Opinaca sedimentary basin. The geology of this property manifests characteristics comparable to those associated with gold mineralization occurring at the periphery of the western Opinaca sedimentary basin and the La Grande subprovince (e.g. Éléonore, Zone 25, La Grande-South):

Work and results

Stelmine will proceed with an exploration program over the coming months.

10.3 PROPERTY MERCATOR

Description

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property and 170 km WNW of the main road joining Fermont, Wabush and Labrador City at the border of Quebec and Labrador. The property consists of a group of 126 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65.3 km².

The Mercator property is located within the extension of the Opinaca subprovince in the western end the Ashuanipi subprovince and south of the contact with the La Grande subprovince. The exposed rocks are largely constituted of highly metamorphosed paragneiss and mafic gneiss of volcanic origin included into the Hublet Group. The gneiss were intruded by a variety of ortho- and clinopyroxene-bearing tonalitic, granodioritic, monzogranitic and alkali granite plutons of the Ashuanipi and Opinaca subprovinces.

Work and results

The property was submitted to regional geological mapping by the Quebec's MERN that allowed the discovery of mineralized showings (RG97-11, MERN). One interesting showing (Biblet) is located within the mafic gneiss (basalts) of the Hublet Group in a basal iron formation and in altered decametric enclaves of iron formation within a tonalitic sill. Assay results from the enclaves samples yielded values of 3 g/t and 0.87 g/t Au, respectively

et 0.87 g/t, respectivement associées à des concentrations élevées en arsenic (As) (0.22 et 0.96 % poids) (RG97-11, MERN). (Communiqué du 15 février 2017)

Stelmine ira de l'avant avec une campagne d'exploration d'ici les prochains mois.

10.4 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

La propriété Joubert est située dans un contexte géologique similaire à celui de la Mine Éléonore, soit près du contact est des sous-provinces de l'Opatoca et de l'Opinaca. Cette propriété, acquise par désignation sur carte, est constituée de 107 claims adjacents détenus à 100% par Stelmine et totalise 55 km². La propriété Joubert est localisée à 55 km au NE de la mine de diamant Renard qui est accessible par la Route 167.

Travaux et résultats

Des travaux d'exploration menés par Mines Virginia au milieu des années 2000 dans les ceintures vertes exposées au nord-est de la propriété Joubert ont permis la découverte d'indices aurifères. Une carte géologique récente des feuillets SNRC 33H01, 23E03 et 23E04, basée sur une compilation de travaux précédents et une cartographie inédite accomplie par le MNRQ (CG-2015-02), a permis d'identifier des zones potentielles susceptibles de receler des minéralisations en Cu et Au. (Communiqué du 28 février 2017)

Stelmine ira de l'avant avec une campagne d'exploration d'ici les prochains mois.

10.5 PROPRIÉTÉ OPINACA

Description

Cette propriété (100% Stelmine) comprend un bloc de 39 titres miniers couvrant 20 km². Elle est située dans le camp minier d'Éléonore (Goldcorp) sur le territoire de la baie James de la province de Québec.

La propriété est constituée d'un assemblage de roches volcano-sédimentaires de la sous-province La Grande et est localisée à proximité du contact tectonique des sous-provinces géologiques Opinaca et La Grande. La propriété Opinaca est donc dans la même structure aurifère qui encaisse le gisement de classe mondiale de la Mine Éléonore qui contient des réserves prouvées et probables de 4,6 millions d'onces à 6,07g/t. (Communiqué du 24 novembre 2016)

Travaux et résultats

La Société avait radié ces titres au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2016, mais a décidé de les récupérer. Aucun travaux n'ont été réalisés durant la période.

accompanied by high arsenic (As) concentrations (0.22 and 0.96 wt. %) (RG97-11, MERN). (Press release February 15, 2017)

Over the coming months, Stelmine will proceed with an exploration program.

10.4 PROPERTY JOUBERT

Description

The Joubert property is located at the prospective eastern contact of the Opinaca and La Grande subprovinces that bears similar geological features to that of Goldcorp Éléonore mine. This property, staked through the MRNQ GESTIM consists of 107 claims, is located 55 km NE of the Renard diamond mine which is accessible by Road 167. Joubert, 100% owned by Stelmine, is constituted of 107 continuous claims totalling 55 km².

Work and results

During the mid-2000s, exploration work conducted by Virginia Mines in greenstone belts exposed northeast of the Joubert property lead to the discovery of gold showings. A recent large scale geological map of NTS sheets 33H01, 23E03, 23E04 compiled from previous work and new mapping carried out by Quebec's MERN (CG-2015-02) enabled the identification of prospective areas for Au-Cu mineralization. (Press release February 28, 2017)

Over the coming months, Stelmine will proceed with an exploration program.

10.5 PROPERTY OPINACA

Description

This property (100% Stelmine) comprises one block of 39 mining claims covering 20 km². The property is located in the Éléonore Mining Camp (Goldcorp) on the territory of James Bay in the province of Québec.

The Property is composed of a volcanic-sedimentary rock assemblage of the La Grande sub-province and is located in close proximity to the tectonic contact between the Opinaca and La Grande geological sub-provinces. The Opinaca Property is in the same gold-bearing structure as the world-class Éléonore Mine, with its proven and probable reserves of 4.6 million oz. at 6.07 g./t. (Press release November 24, 2016)

Work and results

The Company wrote off these claims over the year ended on July 31, 2016, but has decided to recover the claims. No work was done during the period.

11.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

a) Situation de trésorerie

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.

b) Au cours de la période, la Société a réalisé des financements comme suit

Le 16 novembre 2016, la Société a complété un placement privé de 332 600 \$ au coût de 0,30 \$ l'action pour un total de 1 108 668 d'actions.

- I. Dans le cadre de ce placement la Société a émis à ses souscripteurs 554 334 bons de souscriptions donnant droit à ses détenteurs de souscrire au même nombre d'actions au coût de 0,40 \$ l'action pour 12 mois suivant la clôture du placement, la société a versé une commission de 5 258 \$.
- II. Cinq (5) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 88 500 \$.

Le 29 décembre 2016, la Société a complété un placement privé de 90 000 \$. La Société a procédé à l'émission de 225 000 actions accréditatives à un prix de 0,40 \$ par action.

- I. Quatre (4) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 70 000\$ (78%).

c) Opérations projetées

Développement des marchés :

La Société entend compléter sa stratégie de représentation et de développement corporatif par la mise en place d'une équipe.

Développement des affaires :

La Société mettra l'emphase sur la recherche d'occasions d'affaires par l'acquisition de nouvelles propriétés minières.

11.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING

a) Cash position

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.

b) During the year, the Company has completed some placements as follow:

On November 16 2016, the Company completed a private placement of \$332,600 at the cost of \$0.30 per share for a total of 1,108,668 shares.

- I. Within this placement the Company issued subscribers 554,334 shares purchase warrants giving the rights to subscribe to the same numbers of shares at the cost of \$0.40 per share for 12 months following closing of the placement, the Company has paid a finders fees of \$5,258.
- II. Five (5) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$88,500.

On December 29 2016 the Company completed a private placement of: \$90,000. The Corporation has issued an aggregate of 225,000 "flow-through" shares at a price of \$0.40 per share.

- I. Four (4) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$70,000 (78%).

c) Proposed transactions

Market Development :

The Company intends to complete its advocacy strategy and corporate development through the implementation of a team.

Business Development :

The Company will focus on finding business opportunities by acquiring new mining properties.

12.0 MODIFICATION FUTURE DE MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète des méthodes comptables est fournie à la note 5 des états financiers annuels au 31 juillet 2016. De même, des normes nouvelles et normes modifiées sont entrées en vigueur au cours de la période terminée le 31 janvier 2017. Celles-ci sont présentées à la note 4 des états financiers intermédiaires résumés au 31 janvier 2017.

12.0 ACCOUNTING POLICIES

A complete description of the accounting policies can be found in note 5 of the annual financial statements as at July 31, 2016. In addition, new and revised standards are effective for the period ended January 31, 2017. These are shown in Note 4 of the condensed interim financial statements as at January 31, 2017.

13.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

13.1 Transaction avec les principaux dirigeants : comprend les charges suivantes

13.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

13.1 Transaction with principal officers: includes the following expenses

	Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier / For the three-month period ended January 31,		Pour la période de six mois terminée le 31 janvier / For the six-month period ended January 31,		
	2017	2016	2017	2016	
	\$	\$	\$	\$	
Paielements fondés sur des actions	195 781	-	195 781	-	Share-based payments
Honoraires de consultation	3 350	1 000	4 350	3 916	Consulting fees
Loyer	2 400	-	4 200	3 179	Rent
Intérêts sur les dus à une société contrôlée par un dirigeant de la Société	-	7 924	-	13 458	Interest on the dues to a company controlled by an officer of the Company
Salaires et avantages sociaux	10 280	-	10 280	-	Salaries and fringe benefits
	<u>177 434</u>	<u>8 924</u>	<u>180 234</u>	<u>20 553</u>	

14.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dans le cadre de l'entente avec Exploration J.F.inc (communiqué du 14 décembre 2016), la Société doit engager 450 000\$ en travaux d'exploration sur une partie de la propriété Courcy (160 claims) dans un délai de trois ans ou déboursier au vendeur 20% du solde des travaux non-réalisés pour maintenir ses droits de propriété.

15.0 STRUCTURE DU CAPITAL

Au 16 novembre 2016, suite au placement de 332 600 \$, le capital-actions de la Société était constitué de 17 728 884 actions ordinaires émises et en circulation. De plus, la Société avait à la même date 135 000 options en circulation et 554 334 bons de souscription au prix d'exercice de 0,40 \$ l'action.

Au 29 décembre 2016, suite au placement accréditif de 90 000 \$, le capital-action de la Société était constitué de 17 953 884 actions ordinaires émises et en circulation.

Le 25 janvier 2017, la Société a émis 400 000 actions dans le cadre de son entente avec Exploration J.F. inc. (communiqué du 14 décembre 2016) ainsi que 400 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,90 \$ ce qui porte le capital-actions de la Société à 18 353 884 actions ordinaires émises et en circulation.

Le 27 janvier 2017, un total de 775 000 options d'achat d'actions ont été octroyées en vertu du régime d'options de la Société, à un prix d'exercice de 0,30\$ sur une période de cinq ans.

La Société a un capital illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. En date du 23 mars 2017, la situation n'a pas changé.

Liste des actions émises au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2017

14.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

As part of the agreement with Exploration J.F.inc (December 14, 2017 Press release) the company is required to spend \$450,000 in exploration expenses within three years on part of the Courcy property (160 claims). or to disburse to the vendor 20% of the balance of unrealised spending to keep his rights on the property.

15.0 CAPITAL STRUCTURE

As at November 16, 2016, following the \$332,600 placement, the share capital of the Company consisted of 17,728,884 common shares issued and outstanding. Furthermore, the share capital of the Company consisted, at the same date, of 135 000 options outstanding and of 554,334 warrants at an exercise price of \$0.40 per share.

As at December 29, 2016, following the \$90,000 flow-through placement, the share capital of the Company consisted of 17,953,884 common shares issued and outstanding.

On January 25, the Company issued 400,000 common shares as part of the agreement with Exploration J.F.inc (December 14, 2017 Press release) and 400,000 warrants at an exercise price of \$0.90 per share, bringing the Company's share capital to 18,353,884 common shares issued and outstanding.

As at the January 27, a total of 775,000 stock options were granted under the Stock Option Plan to the Company at an exercise price of \$0.30, over a five-year period.

The Company has an unlimited capital of common shares with no par value. At March 23 2017, the situation had not changed.

List of shares issued on the three-months period ended January 31, 2017

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
16 novembre 2016	Placement privé / Private placement	1 108 668
29 décembre 2016	Placement accréditif / Flow-through placement	225 000
25 janvier 2017	Acquisition d'une propriété	400 000
	TOTAL	1 531 168

Liste des options en circulation au 31 janvier 2017

Les options d'achat d'actions consenties à ses administrateurs, membre de la haute direction, employés et fournisseurs de services sont les suivantes :

List of options outstanding at as January 31, 2017

The stock options granted to its directors, members of senior management, employees and service providers are the following :

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
20 000	1,00 \$	06-03-2017
40 000	0,50 \$	06-03-2017
25 000	0,50 \$	23-03-2017
50 000	0,50 \$	30-11-2017
775 000	0,30 \$	27-01-2022
TOTAL	910 000	

Liste des bons de souscription émis au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2017

Chaque bon de souscription donne droit à son porteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix d'exercice indiqué jusqu'à la date d'échéance :

List of warrants issued on the three-months period ended January 31, 2017

Each warrants gives its holder the right to purchase one common share in the Company at the indicated exercise price until the expiration date :

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	EXPIRATION / EXPIRY
16 novembre 2016	Placement privé / Private placement	554 334	0,40 \$	15 novembre 2017 / November 15, 2017
25 janvier 2017	Acquisition d'une propriété	400 000	0,90 \$	24 janvier 2019 / January 24, 2019

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.

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) Risque de liquidité

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

Au 31 janvier 2017, la Société est exposée au risque de liquidité sur ses fournisseurs et autres crédateurs.

c) 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.

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

d) 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 négatif sur les opérations de la Société.

e) Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources minérales sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, 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.

f) Réglementation environnementale et autre

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.

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.

As at January 31, 2017, the Company is mainly exposed to liquidity risk on its trade and other payables.

c) 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.

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

d) 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 negative effect on the operations of the Company.

e) Risks associated with exploration

Mineral exploration involves a high degree of risk. Few properties that are explored are put into production.

Economic factors associated with the development of mineral resources properties depend on many factors, including the cost of operations, variations in the material mined, fluctuations in metal markets, 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.

f) 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.

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

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

h) Cours des ressources

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

17.0 PERSPECTIVES

Au cours du prochain exercice, la Société élaborera son programme d'exploration sur ses propriétés minières.

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.

g) Risks related to financing and development

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

h) Commodity prices

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

17.0 OUTLOOK

Over the next year, the Company will develop its exploration program on its mining properties.

Its development strategy focuses on discovering economically recoverable reserves: the mining results will ensure the Company's sustainability. In implementing its development strategy, management will consider the context governing exploration, stock market evolution and the price of gold and metals.

18.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS EN DATE DU MARS 23 2017

18.0 LIST OF DIRECTORS AS AT MARCH 23, 2017

Nom et adresse résidentielle / Name and residential address	Poste au sein de la Société / Position in the Company	Titres détenus directement ou indirectement / Securities held directly or indirectly	Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années / Employer and principal occupation during the past five (5) years
Isabelle Proulx * (Québec, Québec)	Présidente (depuis le 1er décembre 2016 / since December 01, 2016)	1 522 038 actions ordinaires / common shares	V-p développement des affaires chez Pétrolia / V-p Business Development of Pétrolia
André Proulx* (Rimouski, Québec)	Président du conseil depuis le 1er décembre 2016 / since December 01, 2016) Chairman of the Board	2 732 000 actions ordinaires / common shares	Président de Pétrolia /President Consultant mines et pétrole/ mines and oil Administrateur / Board member Kalkos, Sirios, Puma exploration et Ressources Appalaches
Christian Guilbaud * (Montréal, Québec)	Administrateur (depuis le 5 juillet 2016 / since July 5, 2016)	2 029 639 actions ordinaires / common shares	Administrateur / Board member Golden Share inc V-p développement corporatif chez Sirios / V-P Business Development Sirios
Hugo Gagné (Québec, Québec)	Administrateur (depuis le 12 septembre 2016 / Director since September 12, 2016)	410 000 actions ordinaires / common shares	Homme d'affaires / Businessman

* Membres du comité de vérification / Member of the Audit Committee

**19.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION
CONTINUE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du 23 mars 2017. 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).

23 mars 2017

(s) Isabelle Proulx

Isabelle Proulx
Présidente et Chef de la direction / President and CEO

**19.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS
DISCLOSURE**

This Interim MD&A was prepared on March 23, 2017. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

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

March 23, 2017

(s) André Proulx

André Proulx
Président du conseil / Chairman of the Board