



Nouveau District Aurifère /
New Gold District
Caniapiscau

TSX.V : STH
www.stelmine.com

Mercator

**Rapport de gestion
Pour les périodes de trois à neuf mois terminées
le 30 avril 2023**

**Management discussion and analysis
For the three and nine month
periods ended April 30, 2023**

Table des matières		Table of content
Sommaire exécutif	3	Executive summary
Date	3	Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3	Caution regarding forward-looking information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	4	Description of the business and going concern
Faits saillants des affaires corporatives	6	Highlights of corporate affairs
Actifs d'exploration et d'évaluation	7	Exploration and evaluation assets
Informations sélectionnées	22	Selected information
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	22	Results of operations and cash position
Analyse des frais généraux d'administration pour les périodes de trois et neuf mois le 30 avril 2023	22	Analysis of general administrative expenses for the three and nine month periods ended April 30, 2023
Opérations entre parties liées	23	Related party transactions
Transactions hors-bilan	24	Off-Balance Sheet Transactions
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	24	Adoption of new and review standards and interpretations
Principales méthodes comptable	24	Significant accounting methods
Jugements, estimations et hypothèses	24	Judgment, estimates, and assumption
Instruments financiers et gestion des risques	24	Financial instruments and risk management
Obligations et engagements contractuels	24	Contractual Obligations and Commitments
Gestion du capital	24	Capital Management
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 27 juin 2023	25	Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as of June 27, 2023
Perspectives	26	Outlook
Information au 27 juin 2023	27	Information as of June 27, 2023

SOMMAIRE EXÉCUTIF

Opérations courantes

Les neuf derniers mois ont été marqués par une reprise des activités promotionnelles et des congrès. La planification de la campagne d'exploration 2023 est la priorité de ce trimestre. Celle-ci est d'ailleurs la plus imposante de la Société. Tout ceci grâce à l'accréditif réalisé en décembre 2022. Encore une fois les écarts dans les frais d'opération sont de nature conjoncturelle et s'expliquent par la reprise des opérations normales de la Société à la suite de la période de ralentissement causée par la Covid. Des dépôts de sécurité ont été versés à certaines compagnies afin de s'assurer du succès de nos campagnes à l'été 2023. La Société prévoit encaisser un crédit d'impôt de 775 974\$ ce qui rétablira l'encaisse réservée aux opérations courantes. Ceci permettra encore une fois de faire rayonner Stelmine dans le milieu tout en renforçant son but qui est d'être une pionnière et un chef de file dans l'exploration la région de Caniapiscou.

Travaux d'exploration et propriétés minières

Dans les derniers mois, la planification des activités d'exploration et de forage a été complétée avec brio par notre équipe de géologues et de consultants. Les données qui ont été recueillies l'an passé et l'acquisition des nouveaux claims nous prédisent une campagne 2023 des plus prometteuse-

Ce rapport de gestion, daté du 27 juin 2023, 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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, incluant l'information additionnelle jusqu'au 27 juin 2023.

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

Executive summary

Current operations

The past nine months have been marked by a resumption of promotional activities and conferences. The Company will Planning the 2023 exploration campaign is the focus of this quarter. This is the Company's largest campaign to date. All this thanks to the letter of credit issued in December 2022. Once again, the variations in the operating expenses are cyclical in nature and can be explained by the resumption of the Company's normal operations following the slowdown caused by the Covid pandemic. Security deposits were transferred to certain companies to ensure the success of our 2023 summer campaign. The Company expects to receive a tax credit of \$775,974, which will restore the cash reserve for current operations. This will once again raise Stelmine's profile in the community, while reinforcing its goal of being a pioneer and leader in the exploration of Caniapiscou region.

Exploration work and mining properties

In recent months, our team of geologists and consultants has successfully completed the planning of exploration and drilling activities. The data collected last year and the acquisition of new claims forecast a highly promising 2023 campaign

This Management Discussion and Analysis (MD&A), dated June 27, 2023, 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 and nine-month periods ended April 30, 2023, including additional information up to June 27, 2023.

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

facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, des réserves mal estimées, les risques reliés à l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

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

3. 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 neuf mois terminée le 30 avril 2023, la Société a enregistré une perte nette de 682 389 \$ (1 550 356 \$ au 30 avril 2022). 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.

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 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 six-month period ended April 30, 2023 - the Company recorded a net loss of \$682,389 (\$1,550,356 as of April 30, 2022). 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

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.

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 33 % de ses six 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.

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.

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 which has aimed to build a Board of Directors and executive management team with the objective of improving the Corporation's performance and enhancing value for its shareholders. Stelmine is proud to announce that 33% 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.

La Société exécute ses travaux selon les meilleures pratiques de l'industrie qui comprend la réduction maximale des risques environnementaux et sociaux.

All Company worksites employ industry best practices, which ensure maximum reduction of environmental and social risks.

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, sur la zone aurifère qui s'étend sur 2,5 km x 500 m (Zone Meridian).

Le 25 août 2022 - Stelmine présente les résultats d'un levé PP/Résistivité sur 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.

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 4 octobre 2022 - Stelmine a complété sa première campagne de forage de 2 000 m sur sa propriété Mercator. Treize forages ont été réalisés.

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 l'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 stratégiques découverts devraient permettre à Stelmine d'atteindre la diversification de son portfolio.

Le 20 décembre 2022 - Stelmine annonce la clôture d'un placement accreditif sans courtier pour un produit brut de 933 253,50 \$. La Société a émis un total de 3 110 845 unités FT à un prix de 0,30 \$ par unités. Chaque Unité FT est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire non accreditive à 0,26 \$ l'action ordinaire jusqu'au 20 décembre 2024. Dans le cadre de cette tranche du placement, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 1 750 \$ en espèces.

4. HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS FROM PRESS RELEASES

On August 03, 2022 - Stelmine announce the start of phase 1 of its maiden heliborne drilling campaign on its 100%-owned Mercator project. The company expects to drill 2000 m on the Meridian gold-bearing Zone extending 2.5 km X 500 m.

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

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.

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, the gold potential, the mineralization discovered should help Stelmine reach its objective of diversifying its portfolio.

On December 20, 2022 - Stelmine announces is pleased to announce 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 at a price of \$0.26 per common share until December 20, 2024. In connection with this tranche of the Offering, the Company paid finder's fees of \$1,750 in cash.

Le 27 janvier 2023 – La Société a tenu son l'assemblée générale annuelle. Lors de celle-ci les membres du comité de direction qui ont été élu sont André Proulx, Emmanuel Goulet, Isabelle Proulx, Julie Lemieux, Michel Boily et Normand Goulet. De plus, Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L, ont été nommés en tant qu'auditeur indépendant.

Le 27 janvier 2023 - Stelmine a annoncé avoir obtenu un intervalle de 17,80 m @ 2,62 g/t Au dans un forage sur Mercator. Ceci confirme le prolongement de la minéralisation de surface en profondeur de la Zone Aurifère Meridian. 5 des 13 trous de forage ont procuré des intersections notables montrant des teneurs aurifères > 1,0 g/t Au qui varie de 1,45 à 17,80 m en épaisseur apparente à des profondeurs variant de 9 à 194 m.

Le 2 mars 2023 – Stelmine annonce sa participation en tant qu'exposant au congrès de l'association canadienne des prospecteurs et développeurs (PDAC). Ce congrès annuel à Toronto attire plus de 30 000 participants provenant de plus de 130 pays.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le 11 mai 2023 – Stelmine présente une mise-à-jour de la géologie de sa propriété Mercator

Le 31 mai 2023 – Stelmine Identifie Trois Zones d'Exploration à l'Extérieur de la Zone Meridian sur la Propriété Mercator

Le 26 juin 2023 - Stelmine annonce la clôture d'un placement accréditif sans courtier pour un produit brut de 432 000 \$. La Société a émis un total de 2 400 000 unités FT à un prix de 0,18 \$ par unités. Chaque Unité FT est composée d'une action ordinaire. La Société a payé des honoraires d'intermédiation de 12 960 \$.

Le 27 juin 2023 - Stelmine a octroyé un total de 2 250 000 options d'achat d'actions, dont 2 050 000 options ont été octroyées à des administrateurs, un membre de la haute direction et des employés de la Société, et 200 000 options ont été octroyées à des consultants de la Société. Les options peuvent être exercées pendant une période de cinq ans à compter de la date d'attribution à un prix d'exercice de 0,20 \$ par action.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine détient 1 782 claims totalisant 940 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

On January 27, 2023 – The Company held its annual general meeting. During this meeting the candidates elected were André Proulx, Emmanuel Goulet, Isabelle Proulx, Julie Lemieux, Michel Boily and Normand Goulet. Also, Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L was nominated as independent auditors.

On January 27, 2023 – Stelmine announced drilling result of 2.62 g/t Au over 17.80 m on Mercator. This confirms surface mineralization extends to depth at the Meridian Gold Zone. 5 of the 13 drillholes yielded significant intersections with gold values > 1.0 g/t ranging from 1.45 to 17.80 m in apparent thickness and depths varying from 9 to 194 m.

On March 02, 2023 – Stelmine announces its participation as an exhibitor at the Prospectors & Developers Association of Canada (PDAC). This annual convention in Toronto is known to attract up to 30,000 attendees from over 130 countries.

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

On May 11, 2023 – Stelmine provide a geological update

On May 31, 2023 – Stelmine Identifies Three Additional Gold Exploration Targets Beyond the Meridian Zone

On June 26, 2023 - Stelmine announces that it has closed a non-brokered private placement of flow-through units for gross proceeds of \$432,000. The Company issued a total of 2,400,000 FT Units at a price of \$0.18 per FT Unit. Each FT Unit consisted of one common share. The Company paid a finder's fee of \$12,960 in cash.

On June 27, 2023 - Stelmine has granted a total of 2,250,000 stock options, of which 2,050,000 options were granted to directors, an executive officer and employees of the Company, and 200,000 options were granted to consultants of the Company. The options are exercisable for a period of five years from the date of grant at an exercise price of \$0.20 per share.

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine holds 1,782 claims spanning 940 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.

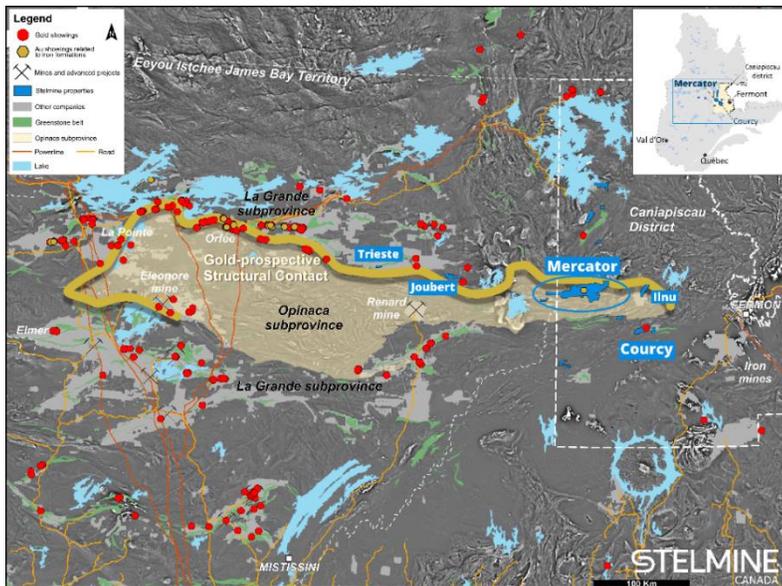


Figure 1 : Courcy et Mercator font parties du bassin métasédimentaire d'Opinaca./ Courcy and Mercator are part of the Opinaca metasedimentary basin.

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)	Length (m)*
ZONE 1				
STH21-COU001	2.86	24.4	34.4	10.0
	Incl. 5.28	26.8	31.2	4.4
STH21-COU002	2.79	21.0	25.5	4.5
	Incl. 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
	Incl. 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)	Length (m)*
STH21-COU007	0.79	4.0	11.5	7.5
	Incl. 1.25	6.0	8.5	2.5
	1.27	13.5	15.5	2.0
	1.23	24.5	25.5	1.0
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.

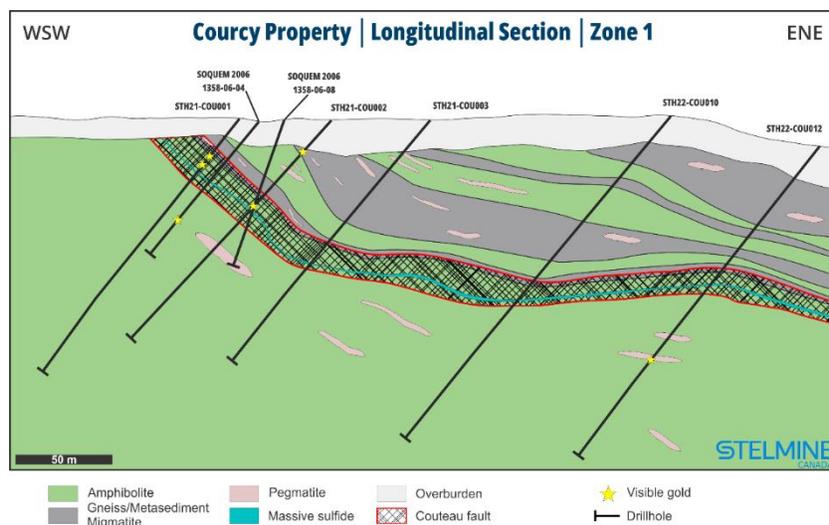


Figure 2. Section longitudinale OSO/ENE incluant 7 forages recoupant la structure aurifère principale de la Zone 1 de la propriété Courcy./ WSW/ENE longitudinal section including 7 drill holes intersecting the main gold-bearing structure of Zone 1 on the Courcy property.

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.

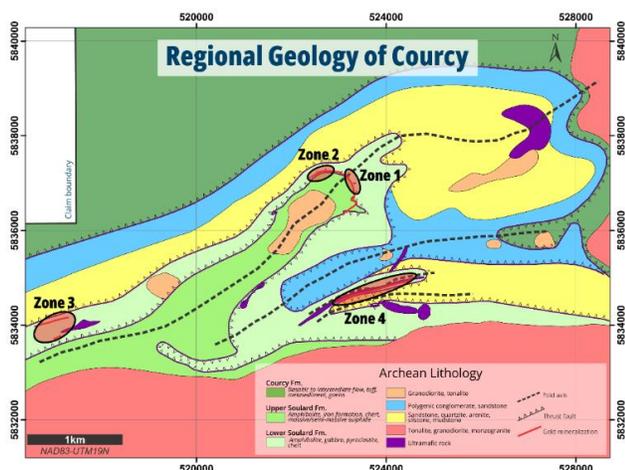


Figure 3 : Carte géologique de la propriété Courcy / Geological map of the Courcy property

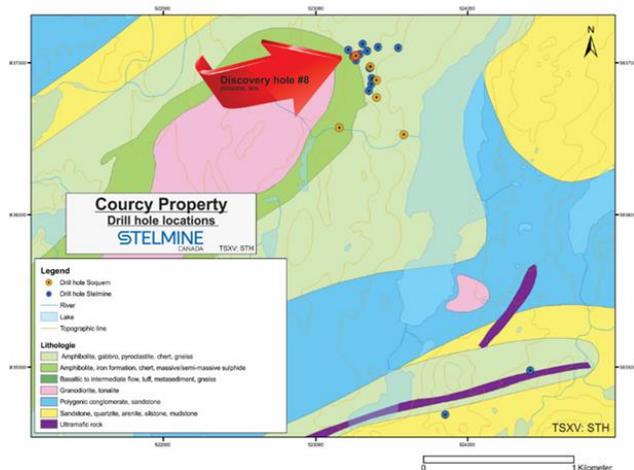


Figure 4 : Carte géologique montrant la localisation des forages de la Zone 1 . / Geological map showing the localization of drill hole in Zone 1 borehole locations

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 (Fig. 3). Les analyses en Au des forages **STHCOU-004, 006, 007** et **009** (ex: **2,11 g/t sur 2,00 m; 1,64 g/t Au sur 1,7 m et 0,79 g/t Au sur 7,5 m**) permettent d'accroître la minéralisation le long de la faille jusqu'à **400 m** (Fig. 2).

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).

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 (Fig. 2). Assays from holes **STHCOU-004, 006, 007** and **009** (ex: **2.11 g/t over 2.00 m; 1.64 g/t Au over 1.7 m and 0.79 g/t Au over 7.5 m**) indicate the continuation of the mineralization along the fault for **400 m** to the south.

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

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 des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 6 499 \$.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 64 225\$. Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 5.7

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2023 afin de trouver de nouveaux sites prometteurs et d'accroître les zones 1 et 2 en vue de préparer une future campagne de forage sur la propriété Courcy.

5.2 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy. Elle comprend 1 095 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

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 and nine-month periods ended April 30, 2023, the Company renewed mining claims for a value of \$6,499.

For the three and nine-month period ended April 30, 2023, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$64,225. The details of the expenses are presented in the table in note 5.7.

The Company plans to carry out exploration work in 2023 to find new promising sites and to increase the size of zones 1 and 2 for the sake of a future drilling campaign.

5.2 MERCATOR PROPERTY

Description

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property. The property consists of a group of 1,095 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

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.

Mercator constitue une variété rarissime de minéralisation archéenne aurifère de type orogénique associée à des formations de fer métamorphisées au faciès des granulites. Les formations de fer (FF) sont des cibles privilégiées dans l'exploration minière dû au fort potentiel à contenir des dépôts de haut tonnage et à teneurs élevées en Au

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

Faits Saillants

- La minéralisation de la Zone Meridian est retracée en surface sur 2500 m x 500 m
- Un programme de forage inaugural de 1950 m de carottes a produit plusieurs intervalles aurifères

Valeurs Aurifères Significatives, Échantillons en rainurages

2,07 g/t Au sur 27,50 (R21025)
 2,27 g/t Au sur 7,60 m, incl. **4,25 g/t Au** sur 3,00 m (R21033)
 2,16 g/t Au sur 7,60 m, incl. **3,64 g/t Au** sur 4,00 m (R21027)
 2,13 g/t Au sur 12,50 m, incl. **3,54 g/t Au** sur 6,00 m (R21034)
 2,66 g/t Au sur 11,50 m, incl. **5,10 g/t Au** sur 4,10 m (R21010)

- Plusieurs zones minéralisées en or à l'intérieur de formations de fer
- Plusieurs dépôts aurifères majeurs sont associés à des formations de fer, tels que Musselwhite, Meadowbank, Lake Amaruq et Back River
- Potentiel de découverte de grand tonnage avec teneur élevée en Au
- Un large portfolio de claims dans la province du Québec qui présente une juridiction attrayante pour l'industrie minière

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.

Mercator is a rare occurrence of an Archean orogenic type mineralization associated with granulite-facies and silicate iron formations. Iron Formations (IF) are highly sought-after targets for gold exploration because of their potential to host high-grade, large-tonnage deposits.

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

Project Highlights:

- Meridian Zone mineralization traced on surface over 2500 m x 500 m
- Drilling returned multiple lenses of gold mineralization

Channel Samples Highlights:

2.07 g/t Au over 27.50 (R21025)
 2.27 g/t Au over 7.60 m, incl. **4.25 g/t Au** over 3.00 m (R21033)
 2.16 g/t Au over 7.60 m, incl. **3.64 g/t Au** over 4.00 m (R21027)
 2.13 g/t Au over 12.50 m, incl. **3.54 g/t Au** over 6.00 m (R21034)
 2.66 g/t Au over 11.50 m, incl. **5.10 g/t Au** over 4.10 m (R21010)

- Early-stage exploration in newly identified Caniapiscau gold district
- Multiple zones of gold mineralization hosted in Iron Formations
- Large gold deposits are associated with iron formation such as Musselwhite, Meadowbank, Lake Amaruq and Back River
- Bulk tonnage and high-grade mineralization potential
- Large land package in the positive mining and exploration jurisdiction of Quebec

- Les résultats des analyses d'échantillons de till corroborent la minéralisation de la Zone Meridian et la méthode s'avère favorable à l'identification de système aurifère orogénique sur la propriété (Fig. 8 & 9) (CP du 31 mai, 2023)
- Les données provenant des tills permettent d'identifier trois nouvelles zones minéralisées de type orogénique anormales en or et en éléments indicateurs (ex : arsenic et cuivre); (Fig. 8 & 9). (CP du 31 mai, 2023)
- Results from the till sample survey confirm the Meridian Zone mineralization and the method has proven successful in identifying orogenic gold systems on the property (Fig. 8 & 9) (May 31, 2023 PR)
- Till sampling data identify three additional orogenic-type mineralized zones, anomalous in gold and pathfinder elements (ex: Arsenic, copper); (Fig. 8 & 9) (May 31, 2023 PR)

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

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

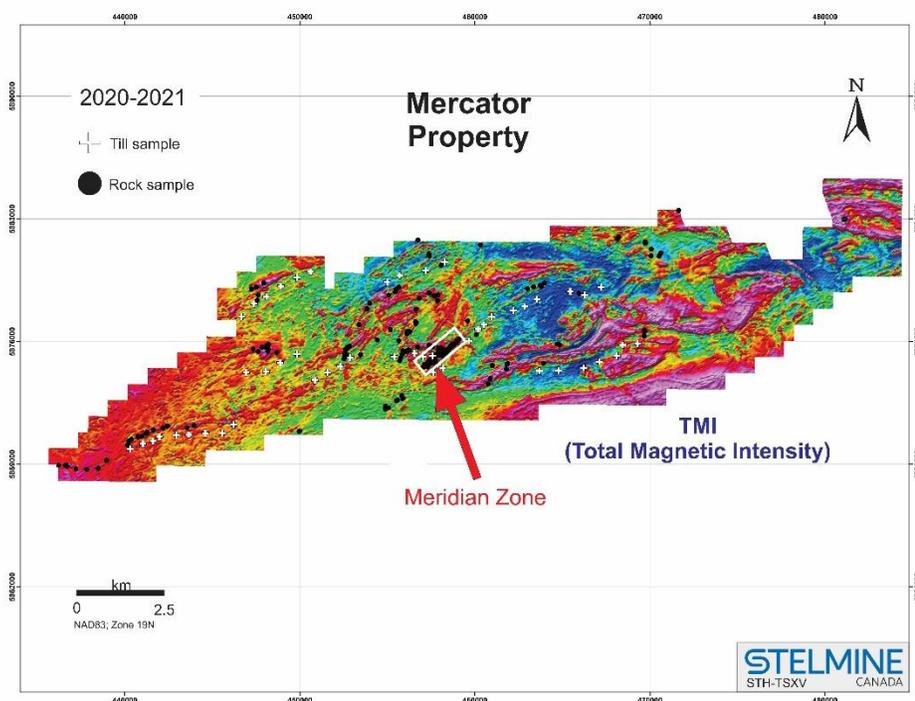


Figure. 5. Carte contour du levé hélicoptéré MAG de la propriété Mercator. La localisation de la Zone Meridian et des échantillons de roche et de till est reportée sur la carte. / Heliborne MAG survey contour map of the Mercator property. The localization of the Meridian Zone and till and rock sample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

Travaux et résultats

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

Le 27 juillet 2022 - Stelmine dévoile les teneurs aurifères provenant d'échantillons choisis et en rainurages de Mercator. Au cœur de la propriété, la Zone Meridian a généré

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.

On July 27, 2022 - Stelmine divulgates gold assay results of channel and grab samples collected. At the core of the property, the Meridian Zone, yielded **22 channel sites**

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** (Fig. 5 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**

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** (Fig. 5 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		0,82	4,0
Incl.	5,85	2,5	Incl.	1,83	1,5
		R20008 - R21008			R21029
	2,66	11,5		0,70	7,9
Incl.	5,10	4,1	Incl.	1,77	1,5
		R20010 - R21010 - R20009			R21030
	4,76	1,2		0,75	10,0
		R20011 - R21042	Incl.	1,93	1,5
					R21031
	1,46	3,0		1,61	5,0
Incl.	2,74	1,0	Incl.	2,12	3,0
		R20013			R21032
	0,55	9,3		2,27	7,6
Incl.	1,24	2,0	Incl.	4,25	3,0
		R21015			R21033
	1,28	3,0		2,13	12,5
		R21019	Incl.	3,54	6,0
					R21034
	2,84	6,0		0,82	5,0
Incl.	3,68	4,5	Incl.	1,39	2,0
		R21020			R21035
	1,51	6,7		1,55	3,0
Incl.	2,91	1,0			R21043
		R21023			
	2,07	27,5		0,83	18,8
Incl.	8,11	1,5	Incl.	6,77	1,0
		R21025 - R21026	Incl.	0,87	6,6
					R21044 - R20001 - R20002 - R20003
	2,16	16,0		1,25	3,0
Incl.	5,05	2,5			R21047
		R21027			
	0,63	10,0		0,88	3,0
Incl.	1,75	1,5			R21048
		R21028			

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

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

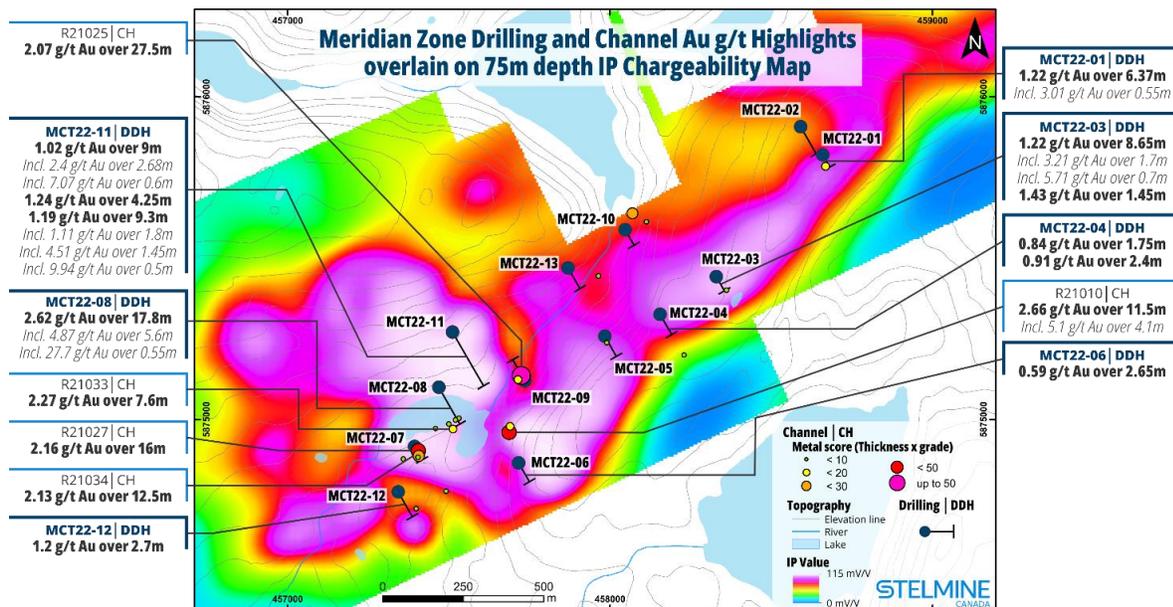


Figure 6. Carte géophysique de la Zone Meridian montrant la localisation and les teneurs aurifères d'échantillons en rainurage choisis. / Geophysical map of the Meridian Zone showing the localization and gold assay values of selected channel samples.

DDH #	De (m)	À (m)	Intervalle* (m)	Au (g/t)
MCT22-01	9,30	15,67	6,37	1,22
Incl.	9,3	9,85	0,55	3,01
MCT22-03	26,85	35,5	8,65	1,22
Incl.	33,80	35,50	1,70	3,21
Et Incl.	34,8	35,5	0,7	5,71
MCT22-03	40,75	42,2	1,45	1,43
MCT22-06	3,2	5,85	2,65	0,59
MCT22-08	47,15	64,95	17,80	2,62
Incl.	59,35	64,95	5,60	4,87
Et Incl.	59,35	59,9	0,55	27,7

DDH #	De (m)	À (m)	Intervalle* (m)	Au (g/t)
MCT22-11	99,00	108,00	9,00	1,02
Incl.	105,60	108,00	2,40	2,68
Et Incl.	105,60	106,2	0,6	7,07
MCT22-11	151,25	155,50	4,25	1,24
MCT22-11	184,20	193,50	9,30	1,19
Incl.	184,20	186,00	1,80	1,11
Incl.	190,05	191,50	1,45	4,51
Et Incl.	191,00	191,5	0,5	9,94
MCT22-12	85,45	88,15	2,70	1,2

Tableau 3. Meilleurs intervalles aurifères provenant des carottes de forage de la campagne inaugurale à Mercator.

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 Meridian).

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 qui consiste 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 consisting of a

Une vue vers le nord de la Zone Meridian montre trois zones grossièrement orientées parallèles (NE/SO), longues de 1,4 km affleurant au sommet d'une colline et dans le fond d'une vallée. Ces zones montrent un pendage modéré vers le nord-ouest et possèdent probablement des extensions (Fig. 7a). Les sections du levé PP révèlent une minéralisation aurifère englobée par des données de haute chargeabilité (Fig. 7b). Un modèle 3D préliminaire construit dans la zone de la section PP indique deux couches minéralisées au pendage vers le NNO recoupant également des zones de haute chargeabilité (Fig. 7c).

network of twenty-two 200 m-spaced grid lines totaling 25 linear km.

A northern view of the Meridian Zone shows three roughly parallel 1.4 km long, NE/SW oriented gold-mineral zones, exposed on a hill crest and valley floor, dipping shallowly to the NW and open in both directions (Fig. 7a). The IP survey section indicates most of the gold mineralization is spatially associated with high chargeability envelopes (Fig. 7b). A preliminary 3D model built in the IP section area also reveals two mineralized layers dipping NNW crossing high chargeability zones (Fig. 7c).

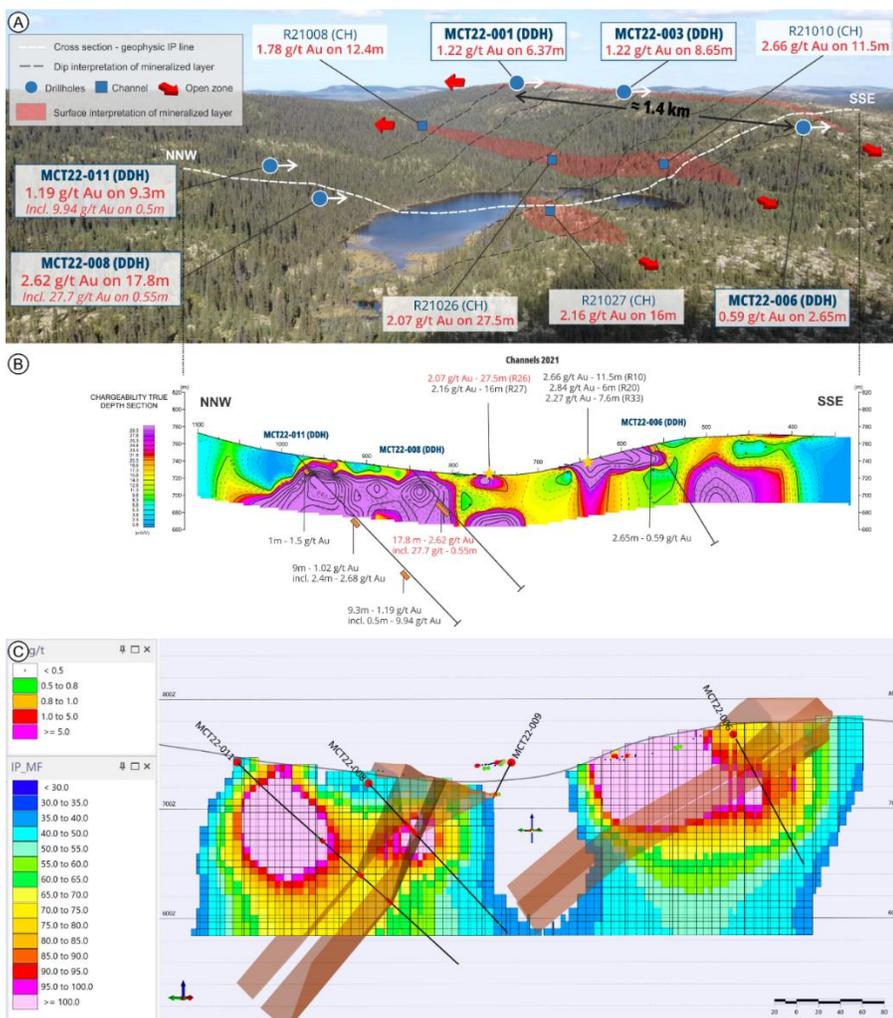


Figure 7 a) Vue vers le nord de la Zone Meridian montrant les zones minéralisées et leurs extensions possibles sur le sommet d'une colline et le fond d'une vallée, **b)** Section PP révélant la minéralisation aurifère englobée par des données de haute chargeabilité, **c)** Modèle 3D de la zone de la section PP. / **Figure 7. a)** A Northeastern oblique view of a portion of the Meridian Zone showing 3 sub-parallel gold-mineralized zones on a hill crest and in a valley floor with their possible extensions, **b)** IP Inverted section indicating most of the gold mineralization is spatially associated with high chargeability envelopes, **c)** A portion of the 3D model cut along the IP section.

**Stelmine Identifie Trois Zones d’Exploration à l’Extérieur de la Zone Meridian sur la Propriété Mercator/
Stelmine Identifies Three Additional Gold Exploration Targets Beyond the Meridian Zone**

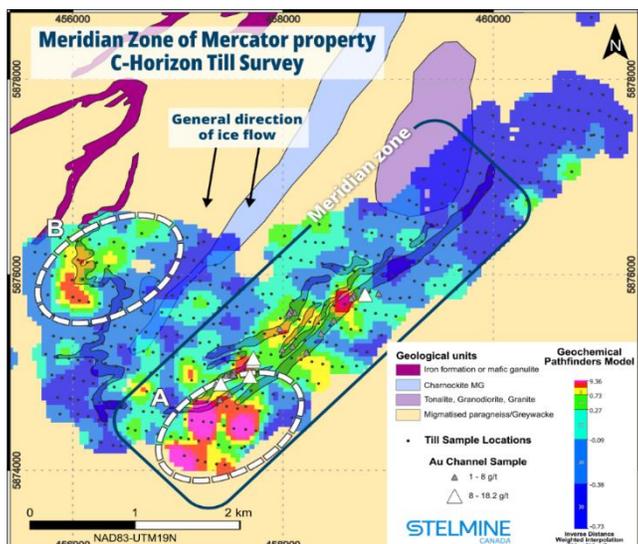
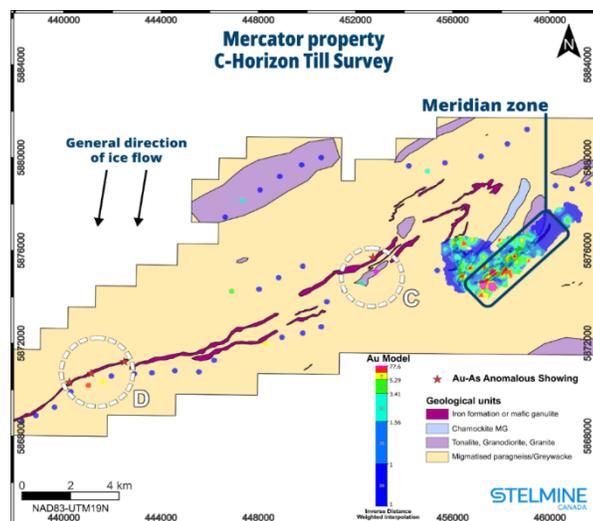


Figure 8. Strong till anomalies detected by the sum of pathfinder elements (2Cu+2As+Au) using the Inverse Distance weighted Interpolation (IDW) method. **Anomaly A** identifies the Meridian Zone and detects a down-ice dispersion trail from the core of mineralization. **Anomaly B** straddles iron formations exposures in a less explored area.

Figure 9. Gold till anomalies from samples collected west of the Meridian Zone in areas of granulitic iron formation exposures. **Anomalies C and D** located west of the Meridian zone are associated with iron formation exposures around which grab rock and channel sampling reveal anomalous As et Au concentrations.



Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société a renouveler et acquis des claims pour 33 535 \$.

During the three and nine-month periods ended April 30, 2023, the Company renewed and staked mining claims for a value of \$33,535.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société a effectué de l’exploration de base pour un montant total de 1 362 595 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

For the three and nine-month periods ended April 30, 2023 - the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$1,362,595. The details are presented in the table in note 5.7.

La Société prévoit effectuer des travaux d’exploration en 2023 suivis d’une campagne de forage sur la propriété Mercator.

The Company is planning an exploration campaign for 2023 on the Mercator property followed by a drilling program.

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 cisillées, boudinées et plissées injectées dans les paragneiss quartzofeldspathiques riches en biotite, légèrement migmatisés (arkoses et arénites quartzifères) affectés par une importante faille de cisaillement.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 9 174\$. 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.

Suite à la découverte d'Adina, un potentiel en lithium est évalué le long du contact structural entre les roches volcaniques et les roches granitoïdes. La propriété est localisée à 25 km au sud-ouest le long du contact exposant le prospect lithinifère Adina de Winsome Resources montrant une teneur de 1,34% LiO₂ sur 107,60 m.

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

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 and nine-month periods ended April 30, 2023 , the Company did not have to renewed mining claims.

For the three and nine-month periods ended April 30, 2023 - the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$9,174. 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 Opinica subprovinces in the James Bay Territory.

Following the Adina discovery, newly recognized lithium potential is associated along a structural contact of mafic volcanic rocks and granitoid rocks. The property is situated 25km Southwest along strike from Winsome Resources lithium discovery at Adina, highlighted by 1.34% LiO₂ over 107.60 m

Activities and results

Gold mineralization occurs in sulfurized amphibolites near iron formations containing magnetite, grunerite, garnet and sulfides (pyrite, pyrrhotite, arsenopyrite and chalcopyrite)

sulfures (pyrite, pyrrhotite, arsénopyrite 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.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société a effectué d'exploration de base sur cette propriété pour un montant total de 5 311\$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7

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

5.5 PROPRIÉTÉ ILNU

Description

La propriété Inu 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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7

En 2023, La Société procèdera à une évaluation de la stratégie à appliquer relativement à la propriété.

5.6 DIVERSES PROPRIÉTÉS

Au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société a acquis, par jalonnement respectivement 593 claims d'une superficie de 211 km pour une valeur de 46 240 \$.

Outre le potentiel aurifère, les indices minéraux découverts sur ces trois nouvelles propriétés devraient aussi permettre à Stelmine d'atteindre son objectif de diversification de son portfolio et de participer activement à l'exploration de minéraux stratégiques comme le nickel et de certains métaux

that are cut by sulfide-bearing quartz veins. The iron formations display oxide and silicate facies and is interbedded with chert.

For the three and nine-month periods ended April 30, 2023 , the Company did not have to renewed mining claims.

For the three and nine-month periods ended April 30, 2023 - the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$5,311. The details are presented in the table in note 5.7.

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

5.5 ILNU PROPERTY

Description

The Inu 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 orthogneissic assemblage dominated tonalite, enderbite and migmatite with subordinate amount of diorites, gabbros, ultramafic rocks and iron formations.

Activities and results

For the three and nine-month periods ended April 30, 2023 , the Company did not have to renewed mining claims.

For the three and nine-month periods ended April 30, 2023, the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in note 5.7.

In 2023, The Company will evaluate its strategy relative to the property.

5.6 VARIOUS PROPERTIES

During the three and nine-month periods ended April 30, 2023, the Company staked 593 mining claims of 211 km for a value of \$46,240.

In addition to the gold potential, the mineralization discovered on these three new properties should help Stelmine reach its objective of diversifying its portfolio and actively engage in the exploration of **strategic metals** such as nickel and some base metals while pursuing the advancement of its gold properties.

de base tout en poursuivant le développement de ses propriétés aurifères.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 1 750 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

En 2023, La Société procèdera à des travaux d'exploration de base tels que des échantillonnages.

For three and six-month periods April 30, 2022 - the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$1,750. The details are presented in the table in note 5.7.

In 2023, The Company will carry out basic exploration work such as sampling.

5.7 RÉSUMÉ DES DÉPENSES D'EXPLORATION Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023.

5.7 SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES For the three and nine-month periods ended April 30, 2023.

	Courcy		Mercator		Joubert		Trieste		Ilnu		Nouvelles	
	30 avril/ April 30 2023	30 avril/ April 2022										
	\$		\$		\$		\$		\$		\$	
Main d'œuvre / Labor	35 328	173 318	207 914	44 659	8 874	-	4 671	-	-	-	-	-
Forage / Drilling	-	540 269	244 533	3 675	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-traitance / Subcontracting	1 260	241 969	74 169	14 214	300	-	640	-	-	-	1 750	-
analysis	12 779	80 252	144 769	19 972	-	-	-	-	-	-	-	-
Déplacement / Travelling	1 199	46 234	56 258	59 419	-	-	-	-	-	-	-	-
Carburant / Fuel	1 739	299 842	236 834	1 323	-	-	-	-	-	-	-	-
Géophysique / Geophysical	-	1 892	24 894	60 369	-	-	-	-	-	-	-	-
rental	9 641	98 870	9 033	11 370	-	-	-	-	-	-	-	-
Transport / Transportation	-	863 031	330 352	6 793	-	-	-	-	-	-	-	-
Hebergement / Accomodation	1 120	59 531	12 227	8 970	-	-	-	-	-	-	-	-
expenses	223	62 910	12 726	2 793	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers / Miscellaneous	936	17 322	8 886	2 091	-	-	-	-	-	-	-	-
Total / Total	64 225	2 485 440	1 362 595	235 648	9 174	-	5 311	-	-	-	1 750	-

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2023:	1 443 055 \$
--	---------------------

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2022:	2 721 088 \$
---	--------------

6. INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES

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

6. SELECTED INFORMATION

Quarterly results for the current and past year (unaudited)

Pour la période de neuf mois terminés le 30 avril 2023 /

For the nine-month period ended April 30, 2023.

DESCRIPTION	2023	2022
	\$	\$
Perte nette / Net loss	(682 389)	(1 550 356)
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0,00)	(0,00)
Actif courant / Current assets	1 306 550	2 984 355
Total de l'actif / Total assets	9 202 067	9 126 051
Passif courant / Current liabilities	628 079	330 458
Capital-actions / Share capital	14 029 798	13 503 386

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Résultats des opérations

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023 – la Société a enregistré une perte nette de 682 389 \$ comparativement à une perte nette de 1 550 356 \$ pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2022.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la Société a investi en trésorerie pour l'acquisition de droits miniers 86 274 \$ et a investi 1 443 055 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 1 529 329 \$ comparativement à 29 554 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 2 603 839 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 2 635 393 \$ pour les périodes de de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2022.

Situation de la trésorerie

Au 30 avril 2023 - la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 470 854 \$ et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration était négative de 332 081 \$ (2 207 335 \$ au 30 avril 2022).

8. ANALYSE DES FRAIS D'OPÉRATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR LES PÉRIODES TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 30 AVRIL 2023**7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION**

Results of operations

For the three and nine-month periods ended April 30, 2023 - the Company recorded a net loss of \$682,389 compared to a net loss of \$1,550,356 for the three and nine-month periods ended April 30, 2022.

For the three and nine-month periods ended April 30, 2023 - the Company invested in cash \$86,274 for the acquisition of mining rights and invested \$1,443,055 for exploration activities, for a total of \$1,529,329 compared to \$29,554 for the acquisition of mineral rights and \$2,603,839 in exploration work, for a total of \$2,635,393 for three and nine-month periods ended April 30, 2022.

Cash position

As of April 30, 2023 - the Company had cash and cash equivalents of \$470,854 and its working capital without cash reserved for exploration was \$332,081 negative (\$2,207,335 as of April 30, 2022).

8. ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE THREE AND NINE- MONTH PERIODS ENDED APRIL 30, 2023

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour les périodes de trois et neuf terminées le 30 avril 2023 sont établis à 220 244 \$ (247 356 \$ en 2022) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

The general administrative expenses presented in the financial statements for the three and nine-month periods ended April 30, 2023 - amount to \$220,244 (\$247,356 in 2022) and consist mainly of the following expenditure items:

	30 avril/ April 30 2023	30 avril/ April 30 2022	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	215 340	298 438	Wages and social benefits
Jetons de présence (réunions du conseil d'administration et support technique)	24 000	22 500	Attendance fees at board meetings and technical support
Communications	28 332	3 377	Communications
Frais de déplacement	45 186	8 305	Traveling expenses
Assurances	20 959	17 991	Insurance
Divers	51 677	13 123	Miscellaneous
	<u>385 494</u>	<u>363 734</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 les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 avril 2023, la rémunération de ses principaux dirigeants, composée de salaires et avantages sociaux et d'honoraires de consultation, se présente comme suit :

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 and nine-month periods ended April 30, 2023 consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

	Pour la période trois mois terminée le 30 avril /		Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril /		
	For the three-month period ended April 30,		For the nine-month period ended April 30,		
	2023	2022	2023	2022	
	\$	\$	\$	\$	
Travaux d'exploration	-	16 304	1 449	16 304	Exploration activities
Paievements fondés sur des actions	-	-	-	-	Share-based payments
Frais généraux d'administration	41 745	111 376	112 388	163 310	General administrative expenses
Frais d'exploration et d'évaluation	9 600	2 400	23 120	17 413	Exploration and evaluation fees
	<u>51 345</u>	<u>130 080</u>	<u>136 956</u>	<u>197 027</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.

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 7, 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

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. 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. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 31 MARS 2023

Liste des actions émises au 27 juin 2023

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE/ NUMBER
2022-07-31	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
	Exercice de bons de souscription / Exercices of warrants	7 436 170
2022-12-20	Placement privé / Private placement	3 110 845
2023-06-26	Placement privé / Private placement	2 400 000
	TOTAL	93 193 891

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF MARCH 31, 2023

List of shares issued at June 27, 2023

Liste des options en circulation au 27 juin 2023

List of options outstanding as at June 27, 2023

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
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
2 050 000	0,20 \$	2028-06-27
8 290 000		

Liste des bons de souscription au 27 juin 2023

List of warrants as at June 27, 2023

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 27 JUIN 2023**Conseil d'administration**

Isabelle Proulx
Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

André Proulx
Président du conseil d'administration

Emmanuel Goulet
Administrateur

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

93 193 891 actions ordinaires émises
en date du 27 juin 2023

**20. INFORMATION ADDITIONNELLE ET
DIVULGATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **27 juin 2023**. 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).

27 juin 2023

(s) Isabelle Proulx

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

19. INFORMATION AS OF JUNE 27, 2023**Board of directors**

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx
Chairman of the Board of Directors

Emmanuel Goulet
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

93,193,891 common shares issued
As of June 27, 2023

**20. ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS
DISCLOSURE**

This Interim MD&A was prepared on **June 27, 2023**. 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).

June 27, 2023

(s) André Proulx

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