

**Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé
le 31 juillet 2023**

**Management discussion and analysis
For the year ended
July 31, 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 tirés des communiqués de presse	6	Highlights of corporate affairs from press releases
Actifs d'exploration et d'évaluation	8	Exploration and evaluation assets
Informations sélectionnées	23	Selected information
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	23	Results of operations and cash position
Analyse des frais d'opérations et d'administration pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023	24	Analysis of operating and administrative expenses for the year ended July 31, 2023
Opérations entre parties liées	24	Related party transactions
Transactions hors-bilan	25	Off-Balance Sheet Transactions
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	25	Adoption of new and review standards and interpretations
Principales méthodes comptable	25	Significant accounting methods
Jugements, estimations et hypothèses	25	Judgment, estimates, and assumptions
Instruments financiers et gestion des risques	25	Financial instruments and risk management
Obligations et engagements contractuels	26	Contractual Obligations and Commitments
Gestion du capital	26	Capital Management
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 23 novembre 2023	26	Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as of November 23, 2023
Perspectives	27	Outlook
Information au 23 novembre 2023	28	Information as of November 23, 2023
Information additionnelle et divulgation continue	28	Additional information and continuous disclosure

SOMMAIRE EXÉCUTIF

Opérations courantes

La dernière année a été marquée par la réalisation de la campagne d'exploration 2023 sur la propriété Mercator. Celle-ci est d'ailleurs la plus imposante de la Société. Ces travaux ont permis de grandes avancées pour la Société. Ces découvertes permettront encore de faire rayonner Stelmine dans le milieu tout en renforçant son objectif d'être une pionnière et un chef de file dans l'exploration de la région de Caniapiscau.

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 23 novembre 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 2023. Les états financiers audités 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 l'exercice terminé le 31 juillet 2023, incluant l'information additionnelle jusqu'au 23 novembre 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 facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, des réserves mal estimées, les risques liés 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

EXECUTIVE SUMMARY

Current operations

The past year was marked by the completion of the 2023 exploration campaign on the Mercator property. This is the Company's largest exploration campaign to date. This work has led to major advances for the Company. These discoveries will continue to raise Stelmine's profile in the community, while reinforcing its goal of being a pioneer and leader in exploration in the Caniapiscau 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 November 23, 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, 2023. The Company's audited 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 year ended July 31, 2023, including additional information up to November 23, 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 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.

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 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 l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société a enregistré une perte nette de 797 023 \$ (1 687 807 \$ au 31 juillet 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.

Les états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les états financiers 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

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 year ended July 31, 2023 - the Company recorded a net loss of \$797,023 (\$1,687,807 as of July 31, 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.

The financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS), and the assumption of the continuity of operations. The 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

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.

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

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 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.

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

4. FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES TIRÉS DES COMMUNIQUÉES 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 2 000 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 sud ouest.

Le 15 septembre 2022 - Stelmine présente les résultats de la campagne de 14 forages qui totalisent 2,237 m de carottage. 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

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 1 775 claims pour une superficie total de 936 km²

Le 21 décembre 2022 - Stelmine annonce la clôture d'un placement privé accréditif 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 accréditive 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.

Le 27 janvier 2023 - La Société a tenu son l'assemblée générale annuelle. Lors de celle-ci les membres du conseil d'administration 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

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 2,000 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. 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.

On October 04, 2022 - Stelmine announced the completion of its maiden 2,000 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 1.2 times the surface of the island of Montreal.

On December 02, 2022 - Stelmine announces the acquisition of three new properties. The company now owns 1,775 claims covering 936 km².

On December 21, 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.

On January 27, 2023 - The Company held its annual general meeting. During this meeting the Board of directors 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 auditor.

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

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).

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 20 juin 2023 – Stelmine annonce le début de sa plus importante campagne d'exploration conduite jusqu'à maintenant de la propriété Mercator.

Le 26 juin 2023 – Stelmine clôture un placement privé accréditif sans courtier pour un produit brut de 432 000 \$. La Société a émis un total de 2 400 000 actions ordinaires à un prix de 0,18 \$ par action.

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.

Le 18 juillet 2023 – Stelmine annonce que de nouveaux résultats consolident le potentiel aurifère sur la propriété Mercator. Ces nouvelles connaissances orienteront de façon plus efficace les méthodes d'exploration et d'exploitation.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le 8 août 2023 – Stelmine découvre une extension géophysique de 2 km de la Zone Meridian sur Mercator. Cette nouvelle zone, nommée T-Rex, présente une signature géophysique très similaire à celle observée sur la Zone Meridian qui reflète les sulfures disséminés associés à la forte minéralisation aurifère présente dans les formations de fer.

Le 15 août 2023 – Stelmine nomme Friedrich Speidel au titre de Vice-Président Exploration.

Le 20 septembre 2023 – Stelmine découvre une nouvelle zone minéralisée à 3 km au Nord-Est de la Zone T-Rex sur Mercator. Cette découverte permet donc de suivre les

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).

On May 11, 2023 – Stelmine provide a geological update on the Mercator property.

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

On June 20, 2023 – Stelmine announces the beginning of its largest exploration program to date on the Mercator property.

On June 26, 2023 – Stelmine 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 common shares at a price of \$0.18 per share.

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.

On July 18, 2023 – Stelmine announces new results reinforce the gold potential of the Mercator property. This newfound knowledge will lead to more efficient and effective exploration and mining practices.

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

On August 08, 2023 – Stelmine discovers a 2km geophysical extension of the Meridian Zone at Mercator. This new area, the T-Rex Zone, displays similar geophysical responses to those detected on the Meridian Zone, reflecting substantial disseminated sulphides associated with gold mineralization in iron formations.

On August 15, 2023 – Stelmine appoints Friedrich Speidel as Vice President, Exploration.

On September 20, 2023 – Stelmine discovers a new Mineralized Zone 3km NE of the T-Rex Zone at Mercator. This new discovery now allows following the horizons of interest

horizons d'intérêt sur plus de 8 km, soit depuis Meridian, en passant par T-Rex.

Le 11 octobre 2023 – Stelmine définit six nouvelles cibles sur vingt-neuf km sur le projet Mercator.

Le 1 novembre 2023 – Stelmine complète un programme de géochimie de till sur Courcy et confirme cinq nouvelles cibles.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine détient 1 784 claims totalisant 917 km² où elle détient 100 % des droits. Tous ces claims se situent dans la partie Est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca (Caniapiscou) 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.

over more than 8km, from the Meridian Zone to the T-Rex Zone.

On October 11, 2023 - Defines six new targets over twenty nine km at Mercator.

On November 1, 2023 - Stelmine completes a till geochemistry program at Courcy and confirms five new targets.

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine holds 1,784 claims spanning 917 km² within the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin (Caniapiscou), 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.

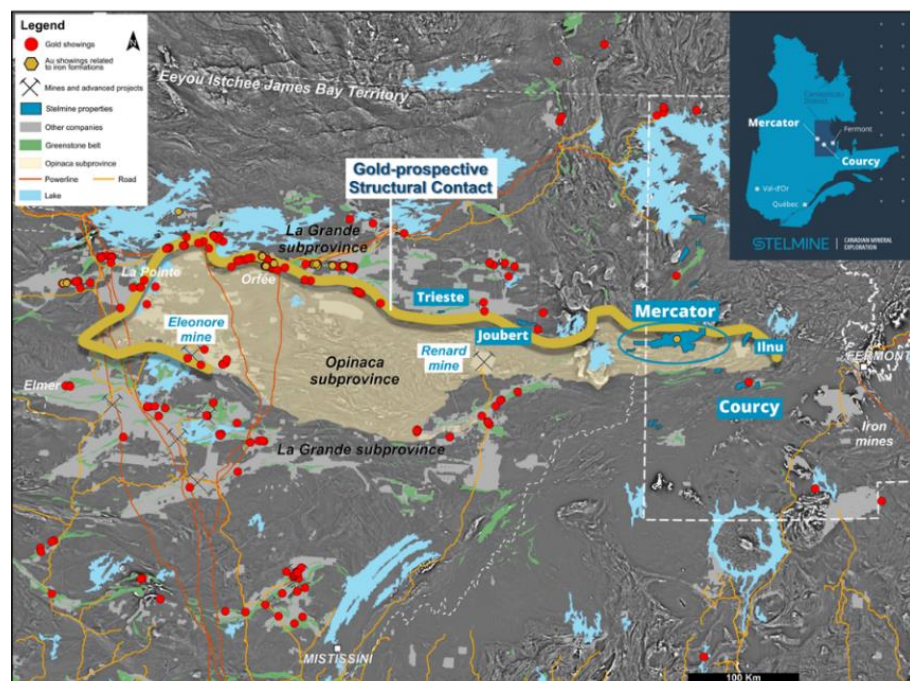


Figure 1 : Les projets Mercator et Courcy sont interprétées par Stelmine comme faisant partie de la sous-province d'Opinaca./ Mercator and Courcy projects are interpreted by Stelmine to form part of the Opinaca subprovince..

5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

Description

La propriété Courcy est composée de 165 claims dont Stelmine détient 100 % des droits et couvre une superficie de 86 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 de Courcy a produit plusieurs découvertes d'or dans un nouveau district minier, interprété par Stelmine comme étant situé dans la partie est de la sous-province de l'Opinaca, un bassin sédimentaire incluant plusieurs ceinturons de roches vertes favorables à la minéralisation aurifère.

Faits Saillants

- En hiver 2021-2022, 14 forages totalisant 2,237 mètres ont été réalisés. Trois d'entre eux 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; le trou STHCOU-012 a donné 12,2 g/t Au sur 1,2m;
- L'or est associé à des veines et veinules de quartz dans des amphibolites riches en grenat et à une faille de chevauchement majeure.

DDH No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Length (m)*	MF (g/t*m)
ZONE 1					
STH21-COU001	2.86	24.4	34.4	10.0	28.6
Incl	5.28	26.8	31.2	4.4	23.2
STH21-COU002	2.79	21.0	25.5	4.5	12.6
Incl	12.29	21.0	22.0	1.0	12.3
	1.53	40.5	44.5	4.0	6.1
	0.55	52.5	61.0	8.5	4.7
STH21-COU003	2.28	22.4	24.5	2.2	5.0
	1.06	71.3	71.8	0.5	0.5
	0.33	85.5	87.0	9.9	3.3
Incl	1.12	94.4	95.4	1.0	
STH21-COU004	1.64	33.5	35.2	1.7	2.8
STH21-COU006	0.3	14.0	18.5	4.6	1.4
	0.8	27.5	29.5	2.0	1.6

*Apparent width, the true width is unknown

5.1 COURCY PROPERTY

Description

The Courcy property held 100% by Stelmine is composed of 165 claims resulting in a surface area of 86 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, interpreted by Stelmine to be located within the eastern part of the Opinaca subprovince, a metasedimentary basin including several greenstone belts, favorable to gold mineralization.

Highlights

- In winter 2021-2022, 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; hole STHCOU-012 gave 12.2 g/t Au over 1.2m;
- Gold is associated with quartz veins and veinlets in garnet-bearing and sulphide-rich amphibolites and a major thrust fault.

DDH No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Length (m)*	MF (g/t*m)
STH21-COU007	0.79	4.0	11.5	7.5	5.9
Incl	1.25	6.0	8.5	2.5	3.1
	1.27	13.5	15.5	2.0	2.5
	1.23	24.5	25.5	1.0	1.2
	2.3	43.5	43.9	0.4	0.9
STH21-COU010	2.11	47.1	49.1	2.0	4.2
	2.06	74.0	75.5	1.5	3.1
	2.2	113.2	114.4	1.2	2.6
STH21-COU011	1.58	26.0	29.0	3.0	4.7
STH21-COU012	12.15	139.0	140.2	1.2	14.6
	1.02	162.5	164.0	1.5	1.5
	0.4	104.0	107.7	3.7	1.5
ZONE 4					
STH21-COU014	0.78	52.5	54.0	2.0	1.6

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.

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.

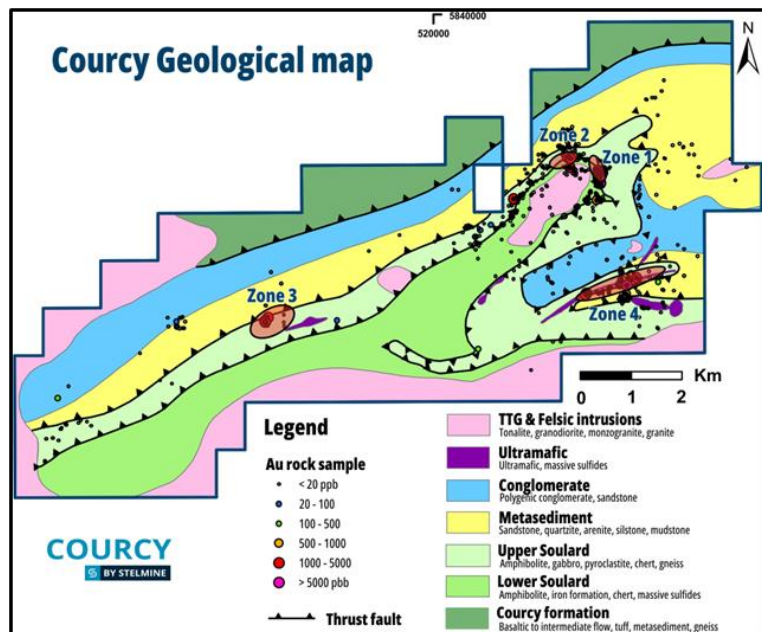


Fig. 2 : Plan géologique simplifié de la propriété Courcy, montrant les résultats de la géochimie de roche ainsi que la distribution des Zones d'intérêt. / Simplified Geological plan of the Courcy project, showing rock geochemistry results and the distribution of target areas.

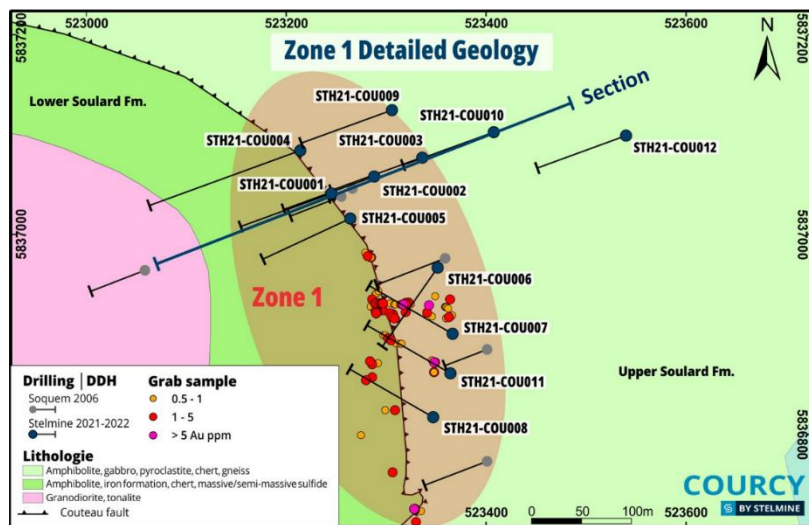


Fig. 3 : Zoom du secteur de la Zone 1, montrant la distribution et résultats analytiques pour les échantillons de roches choisis, la distribution des forages et la trace de la section de la Fig. 3. / Zoom of Zone 1 sector, showing distribution and results for rock grab samples, distribution of drill holes and the section trace for Fig. 3.

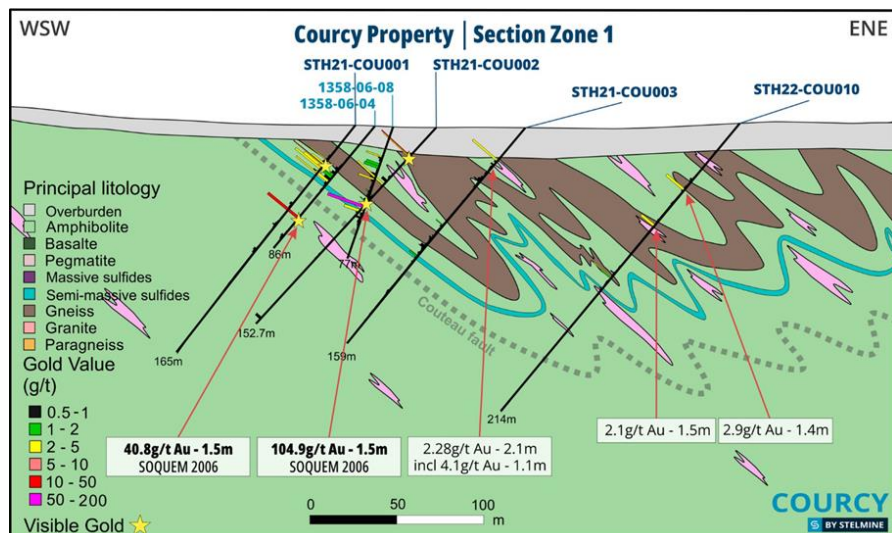


Fig. 4: Section WSW-ENE incluant 6 forages, avec la distribution de la minéralisation aurifère, incluant la structure principale de la Zone 1 de la propriété Courcy. / WSW-ENE section including 6 drill holes, with distribution of gold mineralization, including the main gold-bearing structure on Zone 1 on the Courcy property.

Zone Nord (1 & 2)

12 des 14 forages de 2021-2022 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 et veinules 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** vers le sud (Fig. 2).

Auparavant, en 2006, SOQUEM avait réalisé une campagne de huit (8) sondages courts. L'un de ces forages a produit plusieurs intersections étroites, la meilleure étant **104,8 g/t Au sur 1,5 m**. Ces intersections se trouvent à l'intérieur d'une enveloppe de 42 m avec teneurs variables. S'ajoutent à ces résultats, 30 indices aurifères qui n'ont pas été investigués par sondage.

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).

North Zone (1 & 2)

12 out of 14 drill holes of 2021-2022 were collared in the northern zone and three of these 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 and veinlets with the major folded 21 km-long Couteau thrust fault (Fig. 3). 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 over **400 m** to the south (Fig. 2).

Earlier, in 2006, SOQUEM had conducted a drilling campaign involving eight (8) short boreholes. One of the holes produced several narrow intersections, the best being **104.8 g/t Au over 1.5m**. These intersections occur within a broader (42m) envelope. In addition, more than 30 gold-rich showings were identified without further testing by drilling.

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).

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 dans des échantillons de roches choisies, 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; le meilleur résultat obtenu a été de 0,78 g/t Au sur 2,0 m. 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.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 10 579 \$.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 89 202 \$. Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 5.7.

La Société prévoit continuer ses travaux d'exploration en 2024 afin de donner suite aux résultats positifs de géochimie de tills de 2023, notamment dans le secteur de la Zone 3. En parallèle, effectuer des travaux d'exploration additionnels en 2024 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 nord-est 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 la partie est de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca immédiatement au sud de son contact avec la sous-province d'Ashuanipi.

La propriété est située à 150 km à l'ouest de Fermont (Québec), La minéralisation aurifère est présente dans les **roches mafiques au faciès amphibolite supérieur à granulite** (basaltes et gabbros) et formations de fer interlitées à des assemblages épais de gneiss localement migmatisés, La löllingite/arsénopyrite pyrrhotite, pyrite et chalcopryrite sont les principaux sulfures associés à l'or.

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 in grab samples, eg. :**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 targeted by two exploration drillholes; the best result was 0.78 g/t Au over 2.0m. 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.

For the year ended July 31, 2023, the Company renewed mining claims for a value of \$10,579.

For the year ended July 31, 2023, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$89,202. The details of the expenses are presented in the table in Note 5.7.

The Company plans to continue exploration work in 2024 to follow up on positive results from the 2023 till geochemistry survey, notably in the area of Zone 3. At the same time, additional exploration work will be done to find promising new 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 north-east 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 eastern part of the Opinaca metasedimentary immediately of its contact with the Ashuanipi sub-province.

The property is located 150 km west of Fermont, Québec. Gold mineralization occurs within faulted and **folded granulite facies mafic rocks (basalts and gabbros) and iron formations**, interlayered with a thick assemblage of locally migmatized gneiss. Löllingite/arsenopyrite, pyrrhotite, pyrite, and chalcopryrite are the principal sulphide minerals associated with gold.

Mercator constitue une variété peu commune de minéralisation archéenne aurifère de type orogénique associée à des formations de fer fortement métamorphisées qui sont des cibles privilégiées dans l'exploration minière dû à la réactivité physique et chimique de ces roches aux fluides hydrothermaux porteurs d'or.

Depuis 2020, la Zone Meridian a fait l'objet de travaux d'exploration dont une campagne de forage, des levés géophysiques incluant un levé de MAG héliporté de haute résolution ainsi que la PP au sol accompagnés d'un important échantillonnage de tills et de 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, avec 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
- Fort 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
- Les résultats des analyses d'échantillons de till corroborent la minéralisation aurifère de la Zone Meridian et la méthode s'avère favorable à l'identification de système aurifère orogénique sur la propriété
- 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).

Mercator is a rare occurrence of an Archean orogenic type mineralization associated with highly metamorphosed silicate facies iron formations, which are highly sought-after targets for gold exploration because of their physical and chemical reactivity to gold-bearing hydrothermal fluids.

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 till geochemistry sampling and comprehensive channel sampling of mineralized zones.

Project Highlights:

- Meridian Zone mineralization traced on surface over 2500 m x 500 m
- A maiden diamond drill program of 1950m produced several gold intercepts, with several mineralized zones in iron formation
- Several major gold deposits are associated with iron formations, such as Musselwhite, Meadowbank, Lake Amaruq and Back River
- Strong discovery potential for high tonnage, high grade gold mineralization
- A large portfolio of claims in the province of Québec which represents an attractive jurisdiction for the mining industry
- Assay results for till samples corroborate gold mineralization at the Meridian Zone, and the method's effectiveness in identifying orogenic gold systems on the property
- Till geochemistry data have allowed the identification of three new mineralized zones of the orogenic gold type, which are anomalous in gold and other indicator elements (eg. Arsenic and copper).

Valeurs Aurifères Significatives, Échantillons en rainurages

2,07 g/t Au sur 27,50 m (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 16,0 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)

Le système aurifère de Mercator semble se poursuivre sur au moins 8 km, depuis la Zone Meridian (C.P. du 20 Septembre, 2023), en passant par la Zone T-Rez jusqu'à la nouvelle zone appelée Baleine, et potentiellement plusieurs kilomètres au-delà (C.P. du 11 Octobre 2023).

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)

The gold system at Mercator appears to continue for at least 8 km, from the Meridian Zone (P.R. of Sept. 2023), through the T-Rex zone up to the new zone now called Baleine, and potentially several kilometers beyond that (P.R. of Oct. 11, 2023).

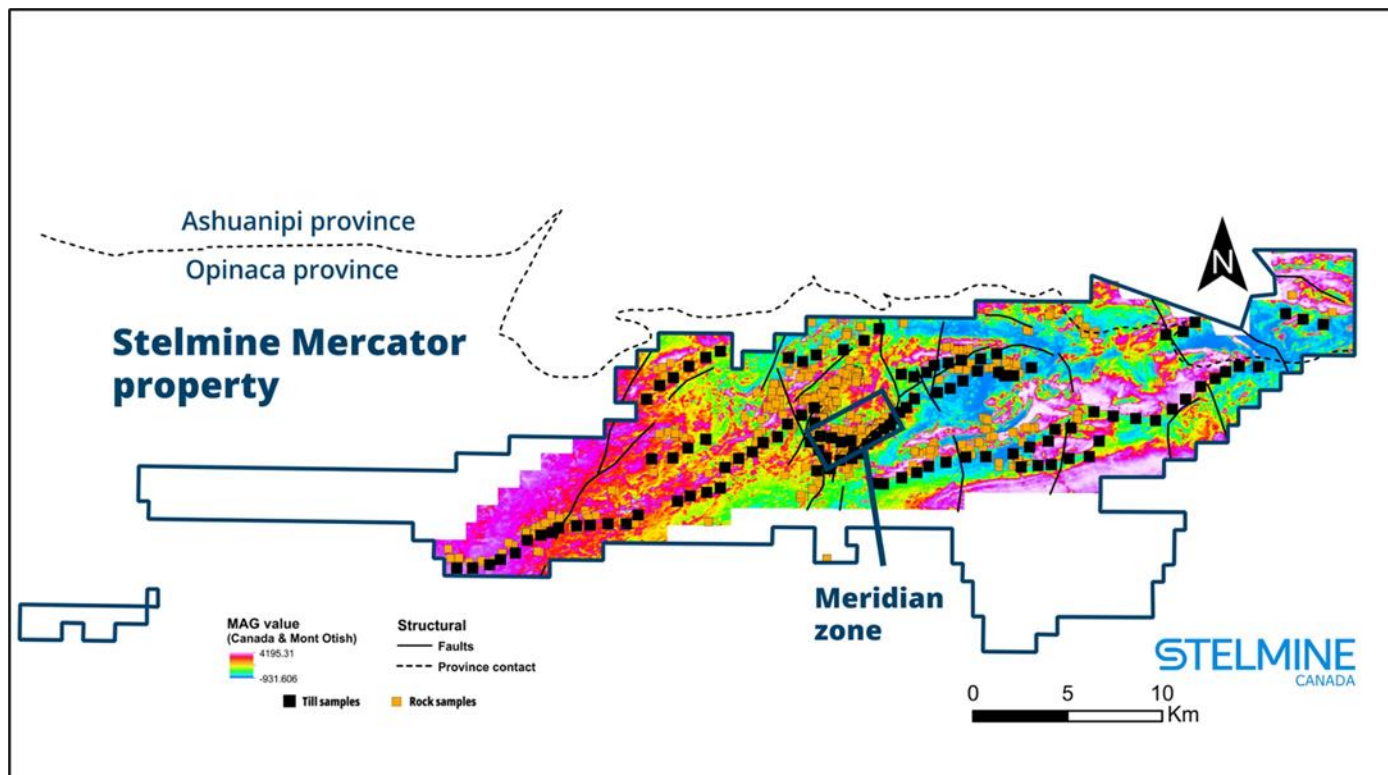


Figure. 5. Carte contour du levé hélicoptère MAG de la propriété Mercator. La localisation de la Zone Meridian et des échantillons de roche et de till à date est reportée sur la carte. / Heliborne MAG survey contour map of the Mercator property. The location of the Meridian Zone and till and rock samples to date is shown 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 **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.**

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

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

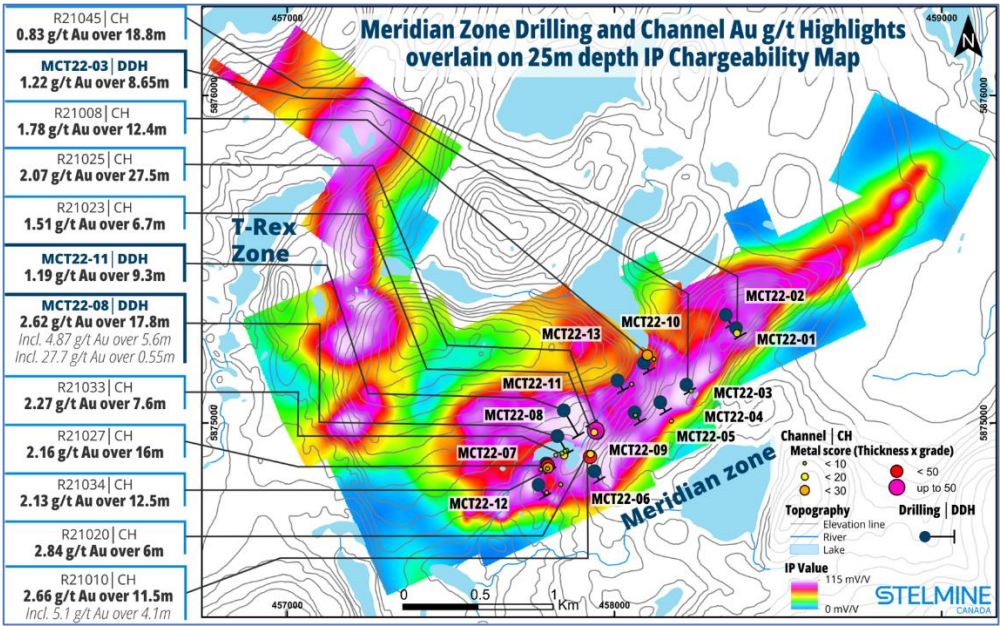


Figure 6. Carte géophysique de la Zone Meridian montrant la localisation et les teneurs aurifères d'échantillons en rainurage choisis. / Geophysical map of the Meridian Zone showing the location and gold assay values of selected channel samples.

DDH #	De (m)	A (m)	Intervalle (m)	Au (g/t)	MF (g/t*m)
MCT22-01	9,30	15,67	6,37	1,22	7,8
Incl.	9,30	9,85	0,55	3,01	1,7
MCT22-03	26,85	35,5	8,65	1,22	10,6
Incl.	33,80	35,50	1,70	3,21	5,5
And Incl.	34,80	35,50	0,70	5,71	4,0
MCT22-03	40,75	42,20	1,45	1,43	1,4
MCT22-06	3,20	5,85	2,65	0,59	1,6
MCT22-08	47,15	64,95	17,80	2,62	46,6
Incl.	59,35	64,95	5,60	4,87	27,3
And Incl.	59,35	59,90	0,55	27,7	15,2

DDH #	From (m)	To (m)	Interval* (m)	Au (g/t)	MF (g/t*m)
MCT22-11	99.00	108.00	9.00	1.02	9.2
Incl.	105.60	108.00	2.40	2.68	6.4
And Incl.	105.60	106,20	0.60	7.07	4.2
MCT22-11	151.25	155.50	4.25	1.24	5.3
MCT22-11	184.20	193.50	9.30	1,19	11.1
Incl.	184.20	186.00	1.80	1.11	2.0
Incl.	190.05	191.50	1.45	4.51	6.5
And Incl.	191.00	191.50	0.50	9,94	5.0
MCT22-12	85.45	88.15	2.70	1,20	3.2

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 héliportés. 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).

La saison 2022 a débuté par la réalisation d'un levé PP effectué sur la Zone Meridian qui consistent en un réseau de 22 lignes espacées de 200 m totalisant 25 km linéaires.

Une vue vers le sud-est de la Zone Meridian montre trois zones sub-parallèles (NE/SO), longues d'environ 1,4 km, affleurant tant au sommet d'une colline comme dans le fond d'une vallée. Ces zones montrent des pendages variables dû au plissage, mais globalement modérés vers le nord-ouest et possèdent probablement des extensions (Fig. 7a). Les sections du levé PP révèlent plusieurs horizons avec hautes chargeabilités et basses résistivités qui coïncident partiellement avec la distribution de la minéralisation aurifère (Fig. 7b).

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.

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

A view to the southeast of the Meridian Zone shows three subparallel, about 1.4 km long, NE/SW oriented gold zones, exposed on both a hill crest and a valley floor, variably dipping due to folding but overall shallowly dipping to the NW and open in both directions (Fig. 7a). The IP survey section shows several gold horizons with high chargeability and low resistivity that partly coincide with the distribution of gold mineralization (Fig. 7b).

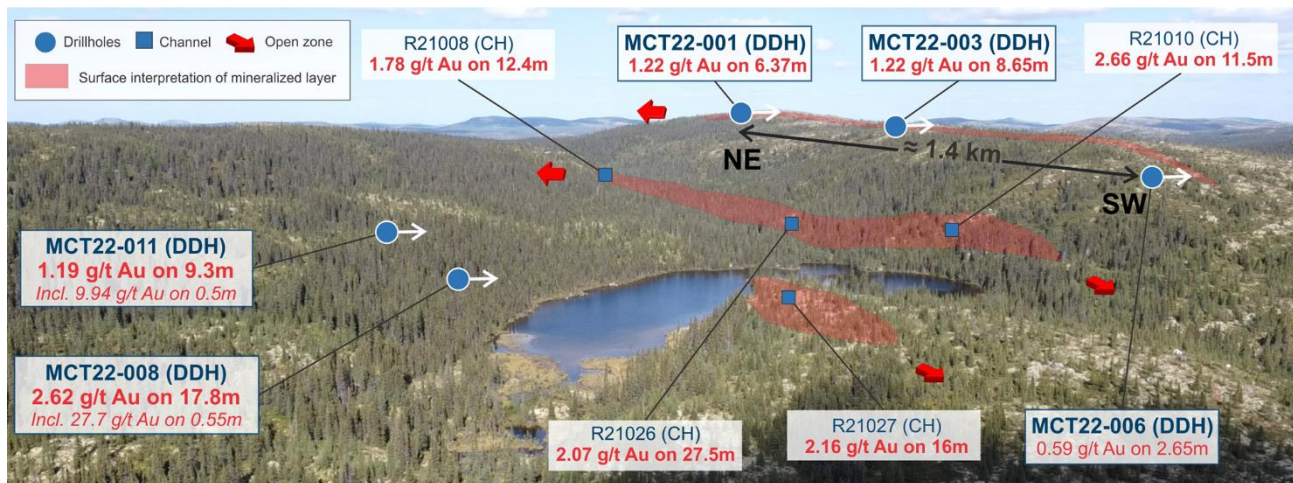


Figure 7 a) Vue vers le nord de la Zone Meridian montrant les zones minéralisées et leurs extensions probables sur le sommet d'une colline et le fond d'une vallée. / A Northeastern oblique view of a portion of the Meridian Zone showing 3 sub-parallel gold-mineralized zones on a hill crest and in a valley floor with their possible extensions,

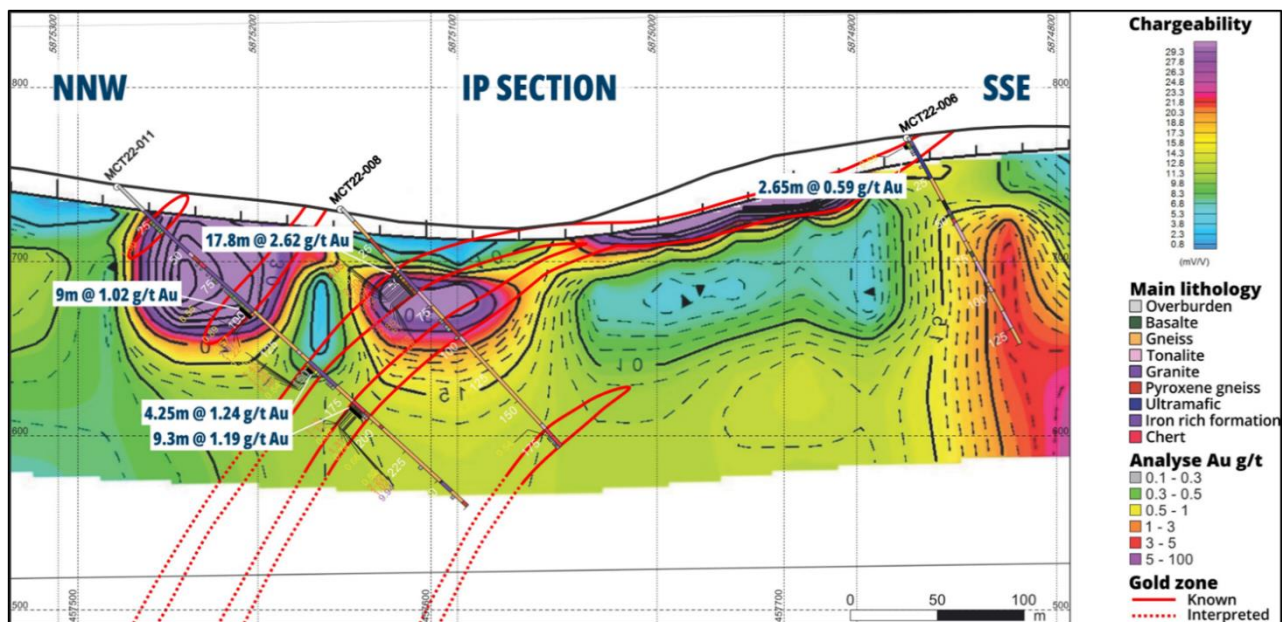


Figure 7. b) Section PP révélant la minéralisation aurifère englobée par des données de haute chargeabilité / IP Inverted section indicating most of the gold mineralization is spatially associated with high chargeability envelopes,

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**.

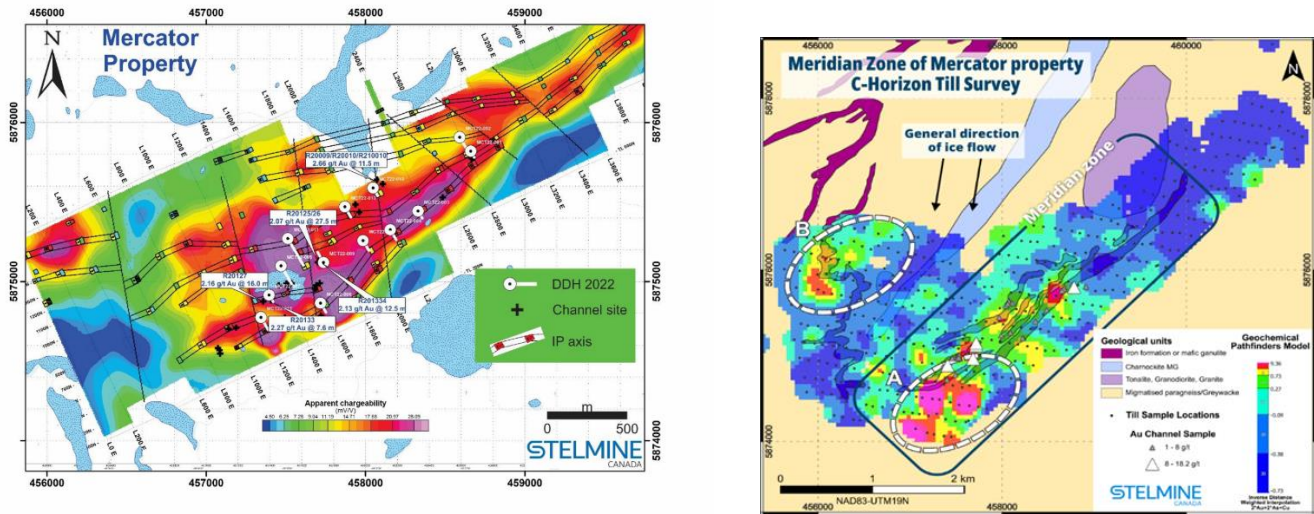


Figure 8. Strong till anomalies detected by the sum of pathfinder elements (2Cu+2As+Au) using the Inverse Distance weighted Interpolation (IDW) method. **Anomaly A** identifies the Meridian Zone and detects a down-ice dispersion trail from the core of mineralization. **Anomaly B** straddles iron formations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

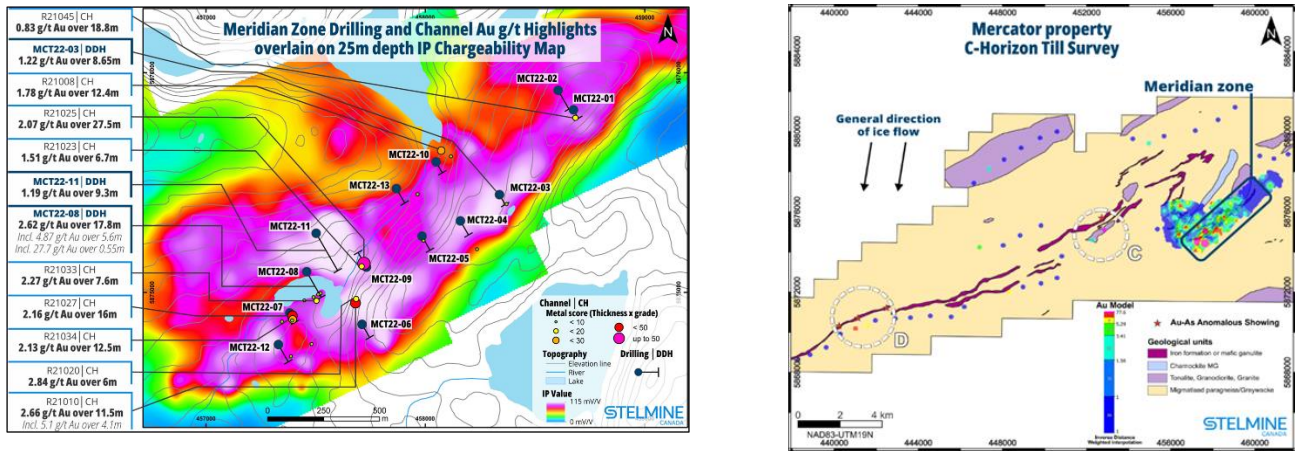


Figure 9. Gold till anomalies from samples collected west of the Meridian Zone in areas of granulitic iron formation exposures. **Anomalies C and D** located west of the Meridian zone are associated with iron formation exposures around which grab rock and channel sampling reveal anomalous As et Au concentrations.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société a renouveler et acquis des claims pour 33 535 \$.

For the year ended July 31, 2023, the Company renewed and staked mining claims for a value of \$33,535.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 2 351 802 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

For the year ended July 31, 2023, the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$2,351,802. The details are presented in the table in Note 5.7.

La Société prévoit continuer ses travaux d'exploration en surface sur les meilleurs secteurs définis lors de la campagne de l'été 2023, ainsi que la réalisation d'une deuxième campagne de forage sur la propriété Mercator. Dû à des marchés financiers difficiles, la Société a préféré remettre à plus tard la campagne de forage prévue à l'été 2023.

5.3 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

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

Travaux et résultats

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

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 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.

Une brève visite de terrain fut effectuée sur Joubert à l'été 2023. Dépendamment des résultats de compilation, la Société évaluera la pertinence de poursuivre les travaux d'exploration en 2024 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 7 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 de Lithium de Winsome Resources Adina, un potentiel favorable pour le lithium est également proposé pour Trieste, puisque Adina est situé à 25 km au

The Company is planning an exploration campaign for 2023 on the Mercator property followed by a drilling program. Due to difficult financial markets, the Company has decided to postpone the drilling campaign planned for summer 2023.

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 year ended July 31, 2023, the Company did not have to renew mining claims.

For the year ended July 31, 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.

A brief field visit was completed on Joubert in the summer of 2023. Depending on compilation results, the Company will assess the pertinence of pursuing a new exploration program in 2024 on the Joubert property.

5.4 TRIESTE PROPERTY

Description

The Trieste property, 100% owned by Stelmine, consists of 14 claims having an area of 7 km². The property is located within the Trieste greenstone belt within the more prospective gold-bearing terranes of Quebec near the boundary between the La Grande and Opinaca subprovinces in the James Bay Territory.

Following Winsome Resources Adina lithium discovery, favorable potential for lithium is also proposed for Trieste, since Adina is located 25km to the northeast along the same

nord-est le long du même contact structural entre des roches volcaniques mafiques et des roches granitoïdes. Adina a montré des intersections allant jusqu'à 1,34 % de LiO₂ sur 107,60 m.

structural contact between mafic volcanic rocks and granitoid rocks. Adina showed intersections of up to 1.34% LiO₂ over 107.60 m.

Travaux et résultats

Activities and results

La minéralisation aurifère est principalement comprise dans les amphibolites sulfurées en bordure des formations de fer qui contiennent de la magnétite, grunerite, grenat et des sulfures (pyrite, pyrrhotite, arsénopyrite et chalcoppyrite) et 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 chertueux.

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

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

For the year ended July 31, 2023, the Company did not have to renewed mining claims.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 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.

For the year ended July 31, 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.

Dépendamment de ses priorités, la Société évaluera la pertinence de réaliser des travaux d'exploration additionnels en 2024 sur la propriété Trieste.

Depending on his priorities, the Company will assess the pertinence of carrying out additional exploration program in 2024 on the Trieste property.

5.5 PROPRIÉTÉ ILNU

5.5 ILNU PROPERTY

Description

Description

La propriété Innu 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 la partie est 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.

The Innu 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 in the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin in the Caniapiscau District. The property contains an assemblage dominated tonalite, enderbite and migmatites with subordinate amount of gabbros, diorites, ultramafic rocks and iron formations.

Travaux et résultats

Activities and results

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

For the year ended July 31, 2023, the Company did not have to renewed mining claims.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société n'a pas effectué d'exploration sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

For the year ended July 31, 2023, the Company did not carry out any exploration on the property. The details are presented in the table in Note 5.7.

En 2024, la Société procèdera à une évaluation de la stratégie à appliquer relativement à la propriété.

In 2024, the Company will evaluate its strategy relative to the property.

5.6 DIVERSES PROPRIÉTÉS

Au cours l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société a acquis, par jalonnement respectivement 325 claims d'une superficie de 166 km² pour une valeur de 46 240 \$.

Outre le potentiel aurifère, le contexte géologique et structural favorable de 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 **d'éléments stratégiques** comme le lithium, le nickel et autres métaux de base, tout en poursuivant le développement de ses propriétés aurifères.

Au cours de l'exercice, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 4 606 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

En 2024, la Société procèdera à des travaux d'exploration de base tels que des échantillonnages.

5.6 VARIOUS PROPERTIES

During the year ended July 31, 2023, the Company staked 325 mining claims of 166 km² for a value of \$46,240.

In addition to the gold potential, the favorable geological and structural make-up of these three new properties should also allow Stelmine reach its objective of diversifying its portfolio and actively engaging in the exploration of **strategic elements** such as lithium, nickel and other base metals while pursuing the advancement of its gold properties.

During the year, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$4,606. The details are presented in the table in Note 5.7.

In 2024, the Company will carry out basic exploration work such as sampling.

5.7 RÉSUMÉ DES DÉPENSES D'EXPLORATION Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023 **5.7 SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES FOR THE YEAR ENDED JULY 31, 2023**

PROPRIÉTÉ / PROPERTY												
	Courcy		Mercator		Joubert		Trieste		Inu		Nouvelles	
	31 juillet/ July 31 2023	31 juillet/ July 31 2022	31 juillet/ July 31 2023	31 juillet/ July 31 2022	31 juillet/ July 31 2023	31 juillet/ July 31 2022	31 juillet/ July 31 2023	31 juillet/ July 31 2022	31 juillet/ July 31 2023	31 juillet/ July 31 2022	31 juillet/ July 31 2023	31 juillet/ July 31 2022
	\$		\$		\$		\$		\$		\$	
Main d'œuvre / Labor	40 546	240 306	394 338	182 711	8 874	-	4 671	-	-	-	2 856	-
Forage / Drilling	-	642 697	247 803	156 633	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-traitance / Subcontracting	1 260	88 534	118 291	81 028	300	-	640	-	-	151	1 750	-
Analyse d'échantillon / Sample analysis	32 539	114 217	143 941	20 643	-	-	-	-	-	-	-	-
Déplacement / Travelling	1 198	46 269	119 772	271 315	-	-	-	-	-	-	-	-
Carburant / Fuel	1 739	299 842	269 965	106 187	-	-	-	-	-	-	-	-
Géophysique / Geophysical	-	-	228 361	85 151	-	-	-	-	-	-	-	-
Location d'équipement / Equipment rental	9 641	96 956	10 482	2 363	-	-	-	-	-	-	-	-
Transport / Transportation	-	863 287	607 222	342 575	-	-	-	-	-	-	-	-
Hebergement / Accomodation	1 120	60 158	106 609	52 991	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépenses de terrain / Land expenses	223	156 178	82 791	124 478	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers / Miscellaneous	936	17 978	22 227	4 852	-	-	-	-	-	-	-	-
Total / Total	89 202	2 626 422	2 351 802	1 430 927	9 174	-	5 311	-	-	151	4 606	-

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2023: 2 460 095 \$

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2022: 4 057 500 \$

6. INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES

Résultats annuels pour les exercices terminés les 31 juillet 2023, 2022 et 2021 (audités).

6. SELECTED INFORMATION

Annual results for the years ended July 31, 2023, 2022 and 2021 (audited).

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023 /
 For the year ended July 31, 2023

DESCRIPTION	2023	2022	2021
	\$	\$	\$
Perte nette / Net loss	(797 023)	(1 687 807)	(714 670)
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Actif courant / Current assets	907 179	2 799 999	1 060 307
Total de l'actif / Total assets	9 907 310	9 940 736	4 465 833
Passif courant / Current liabilities	772 906	1 197 594	312 653
Capital-actions / Share capital	14 478 058	13 662 773	9 093 097

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Résultats des opérations

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023 – la Société a enregistré une perte nette de 797 023 \$ comparativement à une perte nette de 1 687 807 \$ pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la Société a investi en trésorerie pour l'acquisition de droits miniers 90 354 \$ et a investi 2 460 095 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 2 550 449 \$ comparativement à 42 000 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 4 057 500 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 4 099 500 \$ pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022.

Situation de la trésorerie

Au 31 juillet 2023 - la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 488 870 \$ et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration de 178 306 \$ était négatif de 44 033 \$ (1 753 764 \$, 220 435 \$ et 1 381 970 \$ au 31 juillet 2022).

7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION

Results of operations

For the year ended July 31, 2023 - the Company recorded a net loss of \$797,023 compared to a net loss of \$1,687,807 for the year ended July 31, 2022.

For the year ended July 31, 2023 - the Company invested in cash \$90,354 for the acquisition of mining rights and invested \$2,460,095 for exploration work, for a total of \$2,550,449 compared to \$42,000 for the acquisition of mining rights and \$4,057,500 in exploration work, for a total of \$4,099,500 for the year ended July 31, 2022.

Cash position

As of July 31, 2023 - the Company had cash and cash equivalents of \$488,870 and its working capital without cash reserved for exploration of \$178,306 was insufficient of \$44,033 (\$1,753,764, \$220,435 and \$1,381,970 as of July 31, 2022).

8. ANALYSE DES FRAIS D'OPERATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 JUILLET 2023

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023 sont établis à 519 913 \$ (428 961 \$ en 2022) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

	31 juillet/ July 31 2023	31 juillet/ July 31 2022	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	275 608	292 391	Wages and social benefits
Jetons de présence (réunions du conseil d'administration et support technique)	29 500	30 538	Attendance fees at board meetings and technical support
Communications	30 286	13 126	Communications
Frais de déplacement	46 041	36 311	Traveling expenses
Assurances	28 309	24 318	Insurance
Divers	110 169	32 277	Miscellaneous
	<u>519 913</u>	<u>428 961</u>	

8. ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE YEAR ENDED JULY 31, 2023

The general administrative expenses presented in the financial statements for the year ended July 31, 2023 - amount to \$519,913 (\$428, 961 in 2022) and consist mainly of the following expenditure items:

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 l'exercice terminé le 31 juillet 2023, la rémunération de ses principaux dirigeants, composée de salaires et avantages sociaux et d'honoraires de consultation, se présente comme suit :

	Pour la période terminée le 31 juillet / For the year ended July 31,	
	2023	2022
	\$	\$
Actifs d'exploration et d'évaluation	44 269	49 217
Frais généraux d'administration	175 163	181 992
Rémunération à base d'actions	145 600	533 180
	<u>365 032</u>	<u>764 389</u>

9. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with key management personnel

Compensation of Key Management Personnel – The Company considers its directors and executives to be key management personnel. Key management personnel compensation for the year ended July 31, 2023 consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

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 2023.

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 2023 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 2023 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 les états financiers annuels de la Société au 31 juillet 2023, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

15. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Le 1^{er} juin 2023, la Société a signé un bail de location pour une durée de 60 mois, pour un loyer annuel de 19 134 \$ indexé annuellement.

La Société présente au point 7, ses engagements reliés aux financements par émission d'actions accréditatives (trésorerie réservée pour l'exploration).

Dans le cadre de l'acquisition des claims dans la propriété Courcy (note 7a), la Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 % ainsi qu'un bonus de découverte de 0,50 \$ par once d'or pour des réserves supérieures à 5 000 000 onces.

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, 2023.

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, 2023.

13. JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

See Note 6 to the annual financial statements as of July 31, 2023 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 financial statements as at July 31, 2023.

15. CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

On June 1st, 2023, the Company signed a lease for a term of 60 months, for an annually rent of \$19,134 indexed annually.

In point 7, the Society presents its commitment related to financing through the issuance of flow-through shares (cash reserved for exploration).

In connection with the acquisition of the claims on the Courcy property (note 7a), the Company has committed to pay a net smelter royalty (NSR) of 0.25% and a discovery bonus of \$0.50 per ounce of gold for reserves greater than 5,000,000 ounces.

16. GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2023 à la note 20

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 23 NOVEMBRE 2023

Liste des actions émises au 23 novembre 2023

16. CAPITAL MANAGEMENT

For a complete description of the Company's capital management policy, see Note 20 to the annual financial statements as of July 31, 2023.

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF NOVEMBER 23, 2023

List of shares issued at November 23, 2023

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE/ NUMBER
2023-07-31	Solde des actions ordinaires / Balance of ordinary shares	87 683 046
2022-12-20	Placement privé / Private placement	3 110 845
2023-06-26	Placement privé / Private placement	2 400 000
TOTAL		93 193 891

Liste des options d'achat d'actions en circulation au 23 novembre 2023 List of stock options outstanding as at November 23, 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
2 250 000	0,20 \$	2028-06-27
8 490 000		

Liste des bons de souscription au 23 novembre 2023

List of warrants as at November 23, 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 23 NOVEMBRE 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 23 novembre 2023

19. INFORMATION AS OF NOVEMBER 23, 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 November 23, 2023

20. INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion annuel a été préparé en date du **23 novembre 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.sedarplus.ca).

Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être trouvés sur SEDAR (www.sedarplus.ca).

23 novembre 2023

(s) *Isabelle Proulx*

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

20. ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This annual MD&A was prepared on **November 23, 2023**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedarplus.ca).

Additional information on the Company can be found on SEDAR (www.sedarplus.ca).

November 23, 2023

(s) *André Proulx*

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