

STELMINE

**CANADIAN MINERAL EXPLORATION
EXPLORATION MINIÈRE CANADIENNE**

Projets d'⁷⁹Audace

⁷⁹Audacious Projects

**États financiers intermédiaires résumés
non audités pour les périodes
de trois et six mois terminées le
31 janvier 2024**

**Unaudited Condensed Interim
Statements for the
three and six-month periods ended
January 31, 2024**

Table des matières

| | |
|---|-----------------|
| Avis aux lecteurs | 1 |
| États de la situation financière | 2 |
| États du résultat net et du résultat global | 3 |
| États des variations des capitaux propres | 4 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 5 |
| Notes complémentaires aux états financiers | 6 à/to 33 |

Table of Contents

| |
|---|
| Notice to readers |
| Statements of Financial Position |
| Statements of Loss and Comprehensive Loss |
| Statements of Changes in Equity |
| Statements of Cash Flows |
| Notes to Financial Statements |

AVIS AUX LECTEURS D'ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS :

NOTICE TO READERS OF CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS:

Ces états financiers intermédiaires résumés de Stelmine Canada Ltée pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024 n'ont pas été audités par une firme d'auditeurs externes.

These condensed interim financial statements of Stelmine Canada Ltd. for the three and six-month periods ended January 31, 2024 have not been audited by a firm of external auditors.

(s) Isabelle Proulx

**Présidente, Chef de la direction / President,
Chief Executive Officer**

(s) André Proulx

**Président du conseil d'administration /
Chairman of the Board**

| | Notes | 31 janvier / January 31 2024 | 31 juillet / July 31 2023 | |
|--|-------|------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| | | \$ | \$ | |
| ACTIF | | | | ASSETS |
| Courant | | | | Current |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 | (212 243) | 488 870 | Cash and cash equivalents |
| Trésorerie réservée pour l'exploration | 18 | 579 888 | 178 306 | Cash reserved for exploration |
| Autres débiteurs | | 4 827 | 4 827 | Other receivables |
| Taxes de vente à recevoir | | 23 639 | 127 369 | Sales taxes receivable |
| Crédit impôt à recevoir | | 38 442 | - | Tax credit receivable |
| Frais payés d'avance | | 123 197 | 107 807 | Prepaid expenses |
| | | <u>557 750</u> | <u>907 179</u> | |
| Non courant | | | | Non-current |
| Actifs d'exploration et d'évaluation | 7 | 9 321 934 | 8 906 259 | Exploration and evaluation assets |
| Immobilisations corporelles | 8 | 10 155 | 11 868 | Fixed assets |
| Actif au titre de droits d'utilisation | 9 | 71 896 | 82 004 | Right-of-use asset |
| Total de l'actif | | <u>9 961 735</u> | <u>9 907 310</u> | Total assets |
| PASSIF | | | | LIABILITIES |
| Courant | | | | Current |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 10 | 609 643 | 728 913 | Trade and other payables |
| Portion courante de l'emprunt | 11 | - | 30 000 | Current portion of borrowing |
| Portion courante de l'obligation locative | 9 | 7 160 | 13 993 | Current portion of lease liability |
| Non courant | | 616 803 | 772 906 | Non-current |
| Obligation locative | 9 | 69 153 | 69 153 | Obligation under Lease Liability |
| Total du passif | | <u>685 956</u> | <u>842 059</u> | Total liabilities |
| CAPITAUX PROPRES | | | | EQUITY |
| Capital-actions | 12.1 | 15 051 865 | 14 478 058 | Share capital |
| Bons de souscription | 12.2 | 1 783 835 | 1 879 320 | Warrants |
| Surplus d'apport | | 3 581 737 | 3 434 031 | Contributed surplus |
| Déficit | | (11 141 658) | (10 726 158) | Deficit |
| Total des capitaux propres | | <u>9 275 779</u> | <u>9 065 251</u> | Total equity |
| Total du passif et des capitaux propres | | <u>9 961 735</u> | <u>9 907 310</u> | Total liabilities and equity |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The notes are an integral part of the financial statements.

(s.) *Isabelle Proulx*

Isabelle Proulx
 President and Chief Executive Officer

(s.) *André Proulx*

André Proulx
 Chairman of the Board

| | | Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier / For the three-month period ended January 31 | | Pour la période de six mois terminée le 31 janvier / For the six-month period ended January 31 | | |
|---|-------|---|------------------|---|------------------|--|
| | Notes | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | |
| | | \$ | | \$ | \$ | |
| DÉPENSES | | | | | | EXPENSES |
| Honoraires de consultants | | 14 727 | - | 34 787 | - | Consulting fees |
| Honoraires professionnels | | 39 598 | 115 964 | 41 468 | 186 964 | Professional fees |
| Loyer | | - | 5 534 | - | 11 068 | Rent |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 8 | 857 | 806 | 1 713 | 1 569 | Depreciation of fixed assets |
| Amortissement de l'actif au titre de droit d'utilisation | | 5 053 | - | 10 108 | - | Depreciation of right-of-use asset |
| Frais généraux d'administration | | 108 708 | 159 847 | 284 355 | 220 244 | General administrative expenses |
| Intérêt sur l'obligation locative | | 1 314 | - | 2 686 | - | Interest on lease liability |
| Intérêt pénalité non déductible | | 28 435 | - | 28 435 | - | Interest and penalties non deductible |
| Inscription, registrariat et information aux actionnaires | | 52 262 | 57 641 | 76 974 | 66 650 | Registration, listing fees and shareholders' information |
| | | (250 954) | (339 792) | (480 526) | (486 495) | |
| AUTRE REVENU | | | | | | OTHER INCOME |
| Intérêts sur remboursement gouvernementale | | (3 459) | (5 618) | (5 591) | (16 208) | Interest on government refund |
| Aide gouvernementale | | - | - | - | - | Government assistance |
| | | (3 459) | (5 618) | (5 591) | (16 208) | |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔTS | | (247 495) | (334 174) | (474 935) | (470 287) | LOSS BEFORE TAXES |
| Impôt différé | 15 | - | 8 922 | 59 435 | 8 922 | Deferred taxes |
| PERTE NETTE ET RÉSULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE | | <u>(247 495)</u> | <u>(325 252)</u> | <u>(415 500)</u> | <u>(461 365)</u> | NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS FOR THE YEAR |
| PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION | 14 | <u>(0,00)</u> | <u>(0,00)</u> | <u>(0,00)</u> | <u>(0,00)</u> | BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE |

Stelmine Canada Ltée
États des variations des capitaux propres intermédiaires résumé
Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024
Non audités et en dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Condensed Interim Statements of Changes in Equity
For the three and six-month periods ended January 31, 2024
Unaudited, in Canadian dollars

| Notes | Nombre d'actions / Number of shares | Capital- actions / Share capital | Bons de souscription / Warrants | Surplus d'apport / Contributed surplus | Déficit / Deficit | Total des capitaux propres / Total equity | |
|--|--|--|---------------------------------------|---|---------------------|--|--|
| | | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Solde au 1^{er} août 2023 | 93 193 891 | 14 478 058 | 1 879 320 | 3 434 031 | (10 726 158) | 9 065 251 | Balance as at August 1, 2023 |
| Placements privés accréditifs | 8 238 822 | 576 787 | 52 221 | - | - | 629 008 | Flow-through private placement |
| Frais d'émission d'actions | 12.1 | (42 230) | - | - | - | (42 230) | Finder fees |
| Actions émises en paiement de fournisseur | 376 667 | 28 250 | - | - | - | 28 250 | Shares issued as payment of payables |
| Exercice de bons de souscriptions | 100 000 | 11 000 | - | - | - | 11 000 | Exercised warrants |
| Gain reporté relatif à l'émission d'actions accréditives | - | - | - | - | - | - | Deffered gain for the flow-through private placement |
| Bons de souscription expirés | - | - | (147 706) | 147 706 | - | - | Expired warrant |
| Perte nette et résultat global de l'exercice | - | - | - | - | (415 500) | (415 500) | Net loss and comprehensive loss for the year |
| Solde au 31 janvier 2024 | <u>101 909 380</u> | <u>15 051 865</u> | <u>1 783 835</u> | <u>3 581 737</u> | <u>(11 141 658)</u> | <u>9 275 779</u> | Balance as at January 31, 2024 |
| Solde au 1^{er} août 2022 | 87 683 046 | 13 662 773 | 1 750 223 | 3 229 281 | (9 929 135) | 8 713 142 | Balance as at August 1, 2022 |
| Placements privés | - | - | - | - | - | - | Private placement |
| Placements privés accréditifs | 3 110 845 | 787 044 | 146 210 | - | - | 933 254 | Flow-through private placement |
| Frais d'émission d'unités | - | (31 163) | - | - | - | (31 163) | Unit issue expenses |
| Bons de souscription émis à un intermédiaire | - | (388 856) | - | - | - | (388 856) | Warrant issued to an intermediary |
| Bons de souscription exercés | - | - | - | - | - | - | Exercised warrants |
| Bons de souscription expirés | - | - | - | - | - | - | Expired warrants |
| Options d'achat d'actions exercées | - | - | - | - | - | - | Stock options exercised |
| Options d'achat d'actions expirées | - | - | - | - | - | - | Stock options expired |
| Rémunération à base d'actions | - | - | - | - | - | - | Share-based payments |
| Perte nette et résultat global de l'exercice | - | - | - | - | (461 365) | (461 365) | Net loss and comprehensive loss for the year |
| Solde au 31 janvier 2023 | <u>90 793 891</u> | <u>14 029 798</u> | <u>1 896 433</u> | <u>3 229 281</u> | <u>(10 390 500)</u> | <u>8 765 012</u> | Balance as at January 31, 2023 |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Stelmine Canada Ltée
Tableaux des flux de trésorerie intermédiaire résumé
Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024
Non audités et en dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.
Condensed Interim Statements of Cash Flows
For the three and six-month periods ended January 31, 2024
Unaudited, in Canadian dollars

| | Note | 31 janvier / January 31, 2024 | 31 janvier / January 31, 2023 | |
|---|------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|
| | | \$ | \$ | |
| ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | | | OPERATING ACTIVITIES |
| Perte nette et résultat global de l'exercice | | (415 500) | (461 365) | Net loss and comprehensive loss for the year |
| Rémunération à base d'actions | | - | - | Share-based payments |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 8 | 1 713 | 1 569 | Depreciation of fixed assets |
| Amortissement de l'actif au titre de droits d'utilisation | 9 | 10 108 | - | Depreciation of right-of-use asset |
| Impôt différé | 17 | - | (388 856) | Deferred taxes |
| Variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement | 18 | (572 246) | (1 456 493) | Net changes in non-cash operating working capital items |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | (975 925) | (2 305 145) | Cash flows from operating activities |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | INVESTING ACTIVITIES |
| Acquisition de droits miniers | 7 | (142 362) | (86 075) | Mining rights acquisition |
| Augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation | 7 | (719 584) | (1 334 147) | Increase in exploration and evaluation assets |
| Crédit d'impôt sur frais d'exploration | 7 | 446 270 | 775 974 | Tax credit on exploration and evaluation assets |
| Paiement de facture en action | | 28 250 | - | Share payment for payable |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 8 | - | (3 800) | Acquisition of fixed assets |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | (387 425) | (648 247) | Cash flows from investing activities |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | | INVESTING ACTIVITIES |
| Remboursement de l'obligation locative | | (6 833) | - | Payments on lease liability |
| Placements privés | 9 | - | - | Private placement |
| Placement privé accreditif | 12.1 | 700 300 | 933 254 | Flow-through private placement |
| Frais d'émission d'unités | 12.1 | (42 230) | (31 163) | Unit issue expenses |
| Exercice de bons de souscription | 12.2 | 11 000 | - | Warrants exercised |
| Exercice d'options d'achat d'actions | 13 | - | - | Stock options exercised |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | 662 237 | 902 091 | Cash flows from financing activities |
| Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | | (701 113) | (2 051 301) | Net change in cash and cash equivalents |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | | 488 870 | 1 974 199 | Cash and cash equivalents, beginning of year |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | | (212 243) | (77 102) | Cash and cash equivalents, end of period |

Les intérêts versés sont de 2 686 \$ et ceux reçus sont de 5 591 \$. La trésorerie et équivalents de trésorerie est composée de l'encaisse.

Interest paid are \$2,686 and those received are \$5,591. Cash and cash equivalents consist of cash on hand.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The notes are an integral part of the financial statements.

1. NATURE DES ACTIVITÉS

Les activités de Stelmine Canada Ltée (ci-après la « Société ») consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur, développer et, le cas échéant, exploiter des propriétés minières.

2. CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers ont été établis sur la base de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus, ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 janvier 2024, la Société présentait un déficit cumulé de 11 141 658 \$ (10 726 158 \$ au 31 juillet 2023).

La trésorerie et équivalent de trésorerie est négatif de 212 243 \$ car seul un financement accreditif a été réalisé au cours de la période.

La capacité de la Société à poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans l'avenir.

Dû à la situation liée au Covid-19, la Société avait demandé l'aide d'urgence de 40 000 \$ pour les entreprises canadiennes sous forme de prêt sans intérêts. Le prêt a été remboursé durant la période de six mois terminée le 31 janvier 2024.

Les états financiers n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas. Ces ajustements pourraient être importants.

1. NATURE OF ACTIVITIES

The activities of Stelmine Canada Ltd. (hereinafter the "Company") include the acquisition, exploration, production, development and, where applicable, operation of mining properties.

2. GOING CONCERN

The financial statements have been prepared on the basis of the going concern assumption, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the ordinary course of business.

Given that the Company has not yet found a property that contains economically recoverable mineral deposits, the Company has not yet generated income or cash flows from its operations. As at January 31, 2024, the Company has a retained deficit of \$11,141,658 (\$10,726,158 as at July 31, 2023).

Cash and cash equivalents are negative by \$212,243, as only one flow-through financing was completed during the period.

The Company's ability to continue its operations is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. Although the Company has managed to fund its exploration programs in the past, there is no guarantee that it will manage to obtain additional financing in the future.

Due to the Covid-19 situation, the Company had decided contracted a \$40,000 interest-free loan from the Canada Emergency Business Account. The loan was repaid during the six-month period ended January 31, 2024.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the classification used in the statement of financial position have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate. These adjustments could be significant.

3. GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS

La Société a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 5 avril 2005. Le siège social, qui est aussi l'établissement principal, est situé au 8255, boul. Henri-Bourassa, bureau 230, Québec, Québec, Canada, G1G 4C8. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole STH.

3. GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS

Les états financiers de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS) et les interprétations approuvées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et sont présentées en dollars canadiens.

Les états financiers de la période de présentation de l'information financière terminée le 31 janvier 2024 (y compris les états comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 27 mars 2024.

4. MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES

4.1 Normes nouvelles et normes modifiées en vigueur

L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

IAS 16 - Immobilisations corporelles

Cette norme a été révisée afin d'intégrer les modifications publiées par l'IASB en mai 2020. Les modifications visent à interdire à l'entité de déduire du coût d'une immobilisation corporelle le produit de la vente d'éléments qui ont été produits avant que l'actif ne soit prêt à être utilisé. L'entité comptabilisera plutôt en résultat net le produit de la vente de ces éléments ainsi que les coûts connexes.

Améliorations annuelles des normes IFRS 2018-2020

La norme IFRS 9 Instruments financiers a été révisée afin d'intégrer les modifications publiées par l'IASB en mai 2020. Les modifications précisent les honoraires dont l'entité doit tenir compte lorsqu'elle évalue si les conditions d'un nouveau passif financier ou d'un passif financier modifié sont substantiellement différentes de celles du passif financier initial.

3. GENERAL INFORMATION AND COMPLIANCE WITH IFRS

The Company was incorporated under the *Canada Business Corporations Act* on April 5, 2005. The address of its registered office and its principal place of business is 8255, boul. Henri-Bourassa, bureau 230, Québec, Québec, Canada, G1G 4C8. The Company's shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol STH.

3. GENERAL INFORMATION AND COMPLIANCE WITH IFRS

The Company's financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations as approved by the International Accounting Standards Board (IASB) and are presented in Canadian dollars.

The financial statements for the reporting period ended January 31, 2024 (including comparatives) were approved and authorized for issue by the Board of Directors on March 27, 2024.

4. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

4.1 New and revised standards that are effective

The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

IAS 16 - Property, Plant and Equipment

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in May 2020. The amendments prohibit an entity from deducting from the cost of property, plant and equipment the proceeds from selling items produced before the asset is available for use. Instead, an entity will recognize such sales proceeds and related cost in profit or loss.

Annual Improvements to IFRS Standards 2018-2020

The standard IFRS 9 Financial Instrument have been revised to incorporate amendments issued by the IASB in May 2020. The amendment clarifies the fees an entity includes when assessing whether the terms of a new or modified financial liability are substantially different from the terms of the original financial liability.

4. MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)**4.2 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société*****IAS 1 - Présentation des états financiers***

Cette norme a été révisée afin d'intégrer les modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en janvier 2020. Les modifications précisent le critère de classement d'un passif en tant que passif non courant qui porte sur le droit de différer le règlement du passif pour au moins douze mois après la date de clôture. Les modifications s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. Une application anticipée est permise.

En février 2021, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 1 afin d'exiger des entités qu'elles fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables. Les modifications s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. Une application anticipée est permise.

IAS 8 - Définition des estimations comptables

En février 2021, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 8 afin de remplacer la définition d'une estimation comptable. En vertu de la nouvelle définition, les estimations comptables sont des « montants des états financiers qui comportent une incertitude d'évaluation ». Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} janvier 2023. Une application anticipée est permise.

4. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)**4.2 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company*****IAS 1 - Presentation of Financial Statements***

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in January 2020. The amendments clarify the criterion for classifying a liability as non-current relating to the right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the reporting period. The amendments are effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2024. Earlier application is permitted.

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in February 2021 to require entity to disclose material accounting policies information rather than significant accounting policies. The amendments are effective for annual reporting periods beginning on or after January 1st, 2023. Earlier application is permitted.

IAS 8 - Definition of accounting estimates

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in February 2021. According to new definition, accounting estimates are «monetary amounts in financial statements that are subject to measurement uncertainty». The amendment is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2023. Earlier application is permitted.

4. MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)**4.2 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société (suite)*****Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction***

La norme IAS 12 Impôts sur le résultat est révisée pour inclure les modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en mai 2021. Les modifications apportent des précisions sur la comptabilisation de l'impôt différé au titre d'une transaction, par exemple en ce qui concerne un contrat de location ou des obligations de démantèlement. L'exemption relative à la comptabilisation prévue dans IAS 12 ne s'applique plus aux transactions qui, au moment de la comptabilisation initiale, donnent lieu à une différence temporaire imposable et à une différence temporaire déductible d'un montant égal. Les modifications s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. Une application anticipée est permise.

IFRS 16 - Contrats de location

Cette norme a été révisée pour inclure les modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en septembre 2022. Ces modifications ajoutent des exigences en matière d'évaluation ultérieure qui précisent le traitement comptable d'une cession-bail après la date de la transaction. Ces modifications s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024. Une application anticipée est permise.

IAS 7 - Tableau des flux de trésorerie et IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir

Ces normes ont été révisées pour inclure les modifications publiées par l'International Accounting Standards Board en mai 2023. Ces modifications consistent en l'ajout de nouvelles obligations d'information visant à accroître la transparence quant aux accords de financement de fournisseurs et à leur incidence sur les passifs et les flux de trésorerie de l'entité et sur l'exposition de celle-ci au risque de liquidité. Elles s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024. Une application anticipée est permise.

4. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)**4.2 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company (continued)*****Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction***

The standard IAS 12 Income Taxes have been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in May 2021. The amendments clarify the accounting for deferred tax on transactions such as leases and decommissioning obligations. The scope of the recognition exemption in IAS 12 no longer applies to transactions that, on initial recognition, give rise to equal taxable and deductible temporary differences. The amendments are effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2023. Earlier application is permitted.

IFRS 16 - Leases agreement

This standard has been revised to incorporate the amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in September 2022. The amendments add subsequent measurement requirements to IFRS 16 that explain how a company accounts for a sale and leaseback after the date of the transaction. The amendments are effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2024. Earlier application is permitted.

IAS 7 - Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures

These standards have been revised to incorporate the amendments issued by the International Accounting Standards Board in May 2023. The amendments introduce new disclosure requirements to enhance the transparency of supplier finance arrangements and their effects on a company's liabilities, cash flows and exposure to liquidity risk. The amendments are effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2024. Earlier application is permitted.

5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables et les méthodes de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels les plus récents.

6. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés.

L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est identique à celle présentée dans les états financiers annuels les plus récents.

5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting policies and methods of computation followed in the condensed interim financial statements are the same as those used in the most recent annual financial statements.

6. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

When preparing the financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

The actual results are likely to differ from the judgments, estimates and assumptions made by management, and will seldom equal the estimated results.

Information about the judgments, estimates and significant assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses is the same as that disclosed in the most recent annual financial statements.

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Travaux d'exploration

Exploration activities

PROPRIÉTÉ / PROPERTY

| | Courcy | | Mercator | | Joubert | | Trieste | | Inu | | Nouvelles | |
|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| | 31 janvier/ January 31 2024 | 31 janvier/ January 31 2023 |
| | \$ | | \$ | | \$ | | \$ | | \$ | | \$ | |
| Main d'œuvre / Labor | 43 717 | 17 440 | 197 160 | 212 322 | 913 | - | 2 740 | - | 913 | - | (2 856) | - |
| Forage / Drilling | - | - | - | 244 533 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-traitance / Subcontracting | 2 391 | 350 | 27 288 | 19 594 | 640 | - | 428 | - | 919 | - | (1 750) | 1 750 |
| Analyse d'échantillon / Sample analysis | 9 724 | 12 779 | 81 372 | 134 645 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Déplacement / Travelling | - | - | 11 278 | 56 110 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Carburant / Fuel | - | 1 739 | 3 307 | 236 834 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Géophysique / Geophysical | - | - | - | 23 674 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Location d'équipement / Equipment rental | 140 | 9 529 | 8 089 | 8 395 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transport / Transportation | 6 332 | - | 278 564 | 326 599 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Hebergement / Accomodation | 1 250 | 1 120 | 8 463 | 11 453 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dépenses de terrain / Land expenses | 883 | 223 | 7 878 | 12 590 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Divers / Miscellaneous | - | 515 | - | 1 953 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total / Total | 64 437 | 43 695 | 623 400 | 1 288 702 | 1 553 | - | 3 167 | - | 1 832 | - | (4 606) | 1 750 |
| | \$ | | \$ | | \$ | | \$ | | \$ | | \$ | |
| Main d'œuvre / Labor | 1 571 | - | 4 716 | - | 9 667 | - | 5 653 | - | - | - | - | - |
| Forage / Drilling | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-traitance / Subcontracting | 150 | - | - | - | 1 125 | - | 1 375 | - | - | - | - | - |
| Analyse d'échantillon / Sample analysis | 5 544 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Déplacement / Travelling | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Carburant / Fuel | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Géophysique / Geophysical | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Location d'équipement / Equipment rental | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transport / Transportation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Hebergement / Accomodation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dépenses de terrain / Land expenses | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Divers / Miscellaneous | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total / Total | 7 265 | - | 4 716 | - | 10 792 | - | 7 028 | - | - | - | - | - |

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2024: 719 584 \$

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2023: 1 334 147 \$

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)

| | 31 juillet 2023 / July 31, 2023 | Augmentation / Additions | Crédit impôt / Tax credits | Dispositions / Disposals | Radiations / Write-offs | 31 janvier 2024/ January 31, 2024 |
|--|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Propriété / Property Courcy (a) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | 497 959 | 16 875 | - | - | - | 514 834 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | 3 673 450 | 64 437 | (17 169) | - | - | 3 720 718 |
| | <u>4 171 409</u> | <u>81 312</u> | <u>(17 169)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>4 235 552</u> |
| Propriété / Property Mercator (b) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | 196 751 | 107 766 | - | - | - | 304 517 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | 4 013 905 | 623 400 | (426 613) | - | - | 4 210 692 |
| | <u>4 210 656</u> | <u>731 166</u> | <u>(426 613)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>4 515 209</u> |
| Propriété / Property Joubert (c) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | 66 602 | - | - | - | - | 66 602 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | 223 049 | 1 553 | (1 589) | - | - | 223 013 |
| | <u>289 651</u> | <u>1 553</u> | <u>(1 589)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>289 615</u> |
| Propriété / Property Trieste (d) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | 40 752 | - | - | - | - | 40 752 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | 108 653 | 3 167 | (899) | - | - | 110 921 |
| | <u>149 405</u> | <u>3 167</u> | <u>(899)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>151 673</u> |
| Propriété / Property Ilnu (e) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | 12 628 | - | - | - | - | 12 628 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | 21 664 | 1 832 | - | - | - | 23 496 |
| | <u>34 292</u> | <u>1 832</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>36 124</u> |
| Propriété / Property Minuapan (f) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | - | 17 721 | - | - | - | 17 721 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | - | 7 265 | - | - | - | 7 265 |
| | <u>-</u> | <u>24 986</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>24 986</u> |

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)

| | 31 juillet 2023 / July 31, 2023 | Augmentation / Additions | Crédit impôt / Tax credits | Dispositions / Disposals | Radiations / Write-offs | 31 janvier 2024/ January 31, 2024 |
|--|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Propriété / Property Mishtik (g) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | - | 2 988 | - | - | - | 2 988 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | - | 4 716 | - | - | - | 4 716 |
| | - | 7 704 | - | - | - | 7 704 |
| Propriété / Property Nikan (h) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | - | 15 650 | - | - | - | 15 650 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | - | 10 792 | - | - | - | 10 792 |
| | - | 26 442 | - | - | - | 26 442 |
| Propriété / Property Atanau (i) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | - | 13 801 | - | - | - | 13 801 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | - | 7 028 | - | - | - | 7 028 |
| | - | 20 829 | - | - | - | 20 829 |
| Propriété / Property Masek (j) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | - | 5 122 | - | - | - | 5 122 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | - | - | - | - | - | - |
| | - | 5 122 | - | - | - | 5 122 |
| Propriétés / Property Anite (k) | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | - | 8 679 | - | - | - | 8 679 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | - | - | - | - | - | - |
| | - | 8 679 | - | - | - | 8 679 |
| Nouvelles Propriétés / New Properties | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | 46 240 | (46 240) | - | - | - | - |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | 4 606 | (4 606) | - | - | - | - |
| | 50 846 | (50 846) | - | - | - | - |
| Sommaire / Summary | | | | | | |
| Droits miniers / Mining rights | 814 692 | 142 362 | - | - | - | 1 003 294 |
| Travaux d'exploration / Exploration activities | 8 040 721 | 719 584 | (446 270) | - | - | 8 318 641 |
| | 8 855 413 | 861 945 | (446 270) | - | - | 9 321 934 |

Stelmine Canada Ltée

Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires résumés
Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2024
Non audités et en dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.

Notes to Condensed Interim Financial Statements
For the six-month period ended January 31, 2024
Unaudited, in Canadian dollars

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)**a) Courcy, Québec**

Droits miniers

La propriété Courcy comprend un total de 165 claims (100% STH) d'une superficie de 86 km² située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. La Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie de 0,25 % qui est détaillée à la Note 18.

Au cours de la période, la Société a renouvelé des droits miniers pour un montant de 16 875 \$.

Travaux d'exploration

Au cours de la période, la Société a effectué de l'exploration pour un montant total de 64 437 \$.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

b) Mercator, Québec

Droits miniers

La propriété Mercator est située à 76 km au nord-est de la propriété Courcy. Elle comprend 1075 claims (100% STH) et couvre une surface de 551 km². Elle se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca, dans le district de Caniapiscau.

Au cours de la période, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 107 766\$.

Travaux d'exploration

Au cours de la période, la Société a effectué de l'exploration pour un montant total de 623 400 \$.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)**a) Courcy, Quebec**

Mining rights

The Courcy property comprises a total of 165 claims (100% STH) and with an area of 86 km² located less than 100 km west of Fermont, Quebec. The Company has committed to pay a net smelter royalty of 0.25% which is detailed in Note 18.

During the period, the Company renewed mining rights for a value of \$16,875.

Exploration activities

During the period, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$64,437.

The details are presented in the table in Note 7.

b) Mercator, Quebec

Mining rights

The Mercator property is located 76 km north-east from Courcy property. The property consists of a group of 1075 claims, (100% STH) and totalling 551 km². The property is situated within the extension of the Opinaca metasedimentary basin in the Caniapiscau District.

During the period, the Company renewed mining claims for a value of \$107,766.

Exploration activities

During the period, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$623,400.

The details are presented in the table in Note 7.

Stelmine Canada Ltée

Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires résumés
Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2024
Non audités et en dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.

Notes to Condensed Interim Financial Statements
For the six-month period ended January 31, 2024
Unaudited, in Canadian dollars

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)**c) Joubert, Québec**

Droits miniers

Cette propriété est constituée de 103 claims (100% STH) et totalise 53 km². Elle est située à 55 km au nord-est de la mine de diamant Renard qui est accessible par la Route 167, soit près du contact est des sous-provinces de l'Opinaca et La Grande.

Au cours de la période, la Société n'a pas eu a renouvelé des claims.

Travaux d'exploration

Au cours de la période la Société a effectué de l'exploration pour un montant total de 1 553 \$.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

d) Trieste, Québec

Droits miniers

La propriété Trieste consiste en 14 claims (100% STH) et couvre 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.

Au cours de la période, la Société n'a pas eu a renouvelé des claims.

Travaux d'exploration

Au cours de la période la Société a effectué de l'exploration pour un montant total de 3 167 \$.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)**c) Joubert, Quebec**

Mining rights

The Joubert property consists of 103 claims, (100% STH) and covering an area 53 km². It is located 55 km north-east of the Renard diamond mine, which is accessible by Road 167, at the eastern contact of the Opinaca and La Grande subprovinces.

During the period, the Company didn't have to renewed mining claims.

Exploration activities

During the period, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$1,553.

The details are presented in the table in Note 7.

d) Trieste, Quebec

Mining rights

The Trieste property (100% STH) 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 Opinica subprovinces in the James Bay Territory.

During the period, the Company didn't have to renewed mining claims.

Exploration activities

During the period, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$3,167.

The details are presented in the table in Note 7.

Stelmine Canada Ltée

Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires résumés
Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2024
Non audités et en dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.

Notes to Condensed Interim Financial Statements
For the six-month period ended January 31, 2024
Unaudited, in Canadian dollars

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)**e) Ilnu, Québec**

Droits miniers

La propriété Ilnu est située à 70 km de la propriété Courcy. La propriété Ilnu consiste en 82 claims (100% STH) et couvre une aire de 42 km². Elle est située dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca, dans le district de Caniapiscau.

Au cours de la période, la Société n'a pas renouvelé les claims.

Travaux d'exploration

Au cours de la période la Société a effectué de l'exploration pour un montant total de 1 832 \$.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

La Société a décidé d'abandonner la propriété.

f) Minuapan, Québec

Droits miniers

La propriété Minuapan est située à l'ouest de la propriété Mercator. Elle consiste en 133 claims (100 % STH) et couvre une aire de 69 km². Elle se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca, dans le district de Caniapiscau.

Au cours de la période, la Société a acquis par jalonnement des claims pour une valeur de 17 721 \$.

Travaux d'exploration

Au cours de la période la Société a effectué de l'exploration pour un montant total de 7 265 \$.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)**e) Ilnu, Quebec**

Mining rights

The Ilnu property is located 70 km from Courcy property. The Ilnu property consists of 82 claims (100% STH) covering an area of 42 km². It is located within the extension of the Opinaca metasedimentary basin in the Caniapiscau District.

During the period, the Company didn't renew any of its claims.

Exploration activities

During the period, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$1,832.

The details are presented in the table in Note 7.

The Company has decided to abandon the property.

f) Minuapan, Quebec

Mining rights

The Minuapan property is located 45 km west of the Mercator property. It consists of 133 claims (100% STH) and covering an area of 69 km². It is located within the extension of the Opinaca metasedimentary basin in the Caniapiscau District.

During the period, the Company staked mining claims for a value of \$17,721.

Exploration activities

During the period, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$7,265.

The details are presented in the table in Note 7.

Stelmine Canada Ltée

Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires résumés
Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2024
Non audités et en dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.

Notes to Condensed Interim Financial Statements
For the six-month period ended January 31, 2024
Unaudited, in Canadian dollars

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)**Nouvelles Propriétés, Québec**

Droits miniers

Ces propriétés acquies en octobre 2022 consistaient en 325 claims pour une superficie de 166 km² situés dans le district de Caniapiscau. **La Société a décidé de séparer ces blocs de claims en 5 propriétés.** Elles se nomment : Mishtik, Nikan, Atanau, Massek et Anite décrites dans les notes en dessous.

g) Mishtik, Québec

Droits miniers

La propriété Mishtik consiste en 21 claims (100 % STH) qui couvrent une aire de 11 km². Elle se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire d'Ashuanipi, dans le district de Caniapiscau.

Au cours de la période, la Société a attribué la valeur de 2 988 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

Travaux d'exploration

Au cours de la période, la Société a effectué de l'exploration pour un montant total de 4 716 \$.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

h) Nikan, Québec

Droits miniers

La propriété Nikan consiste en 110 claims (100 % STH) qui couvrent une aire de 56 km². Elle se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire d'Ashuanipi, dans le district de Caniapiscau.

Au cours de la période, la Société a attribué la valeur de 15 650 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

Travaux d'exploration

Au cours de la période, la Société a effectué de l'exploration pour un montant total de 10 792 \$.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)**New Properties, Quebec**

Mining rights

These properties acquired in October 2022, consisted of 325 claims covering 166 km² in the Caniapiscau district. **The Company has decided to separate these claim blocks into 5 properties.** These are: Mishtik, Nikan, Atanau, Massek and Anite, described in the notes below.

g) Mishtik, Quebec

Mining rights

The Mishtik property consists of 21 claims (100% STH) covering an area of 11 km². It is located within the extension of the Ashuanipi metasedimentary basin in the Caniapiscau District.

During the period, the Company attributed a value of \$2,988 to claims acquired in October 2022.

Exploration activities

During the period, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$4,716.

The details are presented in the table in Note 7.

h) Nikan, Quebec

Mining rights

The Nikan property consists of 110 claims (100% STH) covering an area of 56 km². It is located within the extension of the Ashuanipi metasedimentary basin in the Caniapiscau District.

During the period, the Company attributed a value of \$15,650 to claims acquired in October 2022.

Exploration activities

During the period, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$10,792.

The details are presented in the table in Note 7.

Stelmine Canada Ltée

Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires résumés
Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2024
Non audités et en dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.

Notes to Condensed Interim Financial Statements
For the six-month period ended January 31, 2024
Unaudited, in Canadian dollars

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)**i) Atanau, Québec**

Droits miniers

La propriété Atanau consiste en 97 claims (100 % STH) qui couvrent une aire de 49 km². Elle se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire d'Ashuanipi, dans le district de Caniapiscau.

Au cours de la période, la Société a attribué la valeur de 13 801 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

Travaux d'exploration

Au cours de la période, la Société a effectué de l'exploration pour un montant total de 7 028 \$.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

j) Masek, Québec

Droits miniers

La propriété Masek consiste en 36 claims (100 % STH) qui couvrent une aire de 19 km². Elle se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opatica, dans le district de Caniapiscau.

Au cours de la période, la Société a attribué la valeur de 5 122 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

Travaux d'exploration

Au cours de la période, la Société n'a pas effectué de travaux d'exploration.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)**i) Atanau, Quebec**

Mining rights

The Atanau property consists of 97 claims (100% STH) covering an area of 49 km². It is located within the extension of the Ashuanipi metasedimentary basin in the Caniapiscau District.

During the period, the Company attributed a value of \$13,801 to claims acquired in October 2022.

Exploration activities

During the period, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$7,028.

The details are presented in the table in Note 7.

j) Masek, Quebec

Mining rights

The Masek property consists of 36 claims (100% STH) covering an area of 19 km². It is located within the extension of the Opatica metasedimentary basin in the Caniapiscau District.

During the period, the Company attributed a value of \$5,122 to claims acquired in October 2022.

Exploration activities

During the period, the Company carried out no exploration activities.

The details are presented in the table in Note 7.

Stelmine Canada Ltée

Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires résumés
Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2024
Non audités et en dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.

Notes to Condensed Interim Financial Statements
For the six-month period ended January 31, 2024
Unaudited, in Canadian dollars

**7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION
(SUITE)****k) Anite, Québec**

Droits miniers

La propriété Anite consiste en 61 claims (100 % STH) qui couvrent une aire de 32 km². Elle se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opatica, dans le district de Caniapiscau.

Au cours de la période, la Société a attribué la valeur de 8 679 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

Travaux d'exploration

Au cours de la période, la Société n'a pas effectué de travaux d'exploration.

Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 7.

**7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
(CONTINUED)****k) Anite, Quebec**

Mining rights

The Anite property consists of 61 claims (100% STH) covering an area of 32 km². It is located within the extension of the Opatica metasedimentary basin in the Caniapiscau District.

During the period, the Company attributed a value of \$8,679 to claims acquired in October 2022.

Exploration activities

During the period, the Company carried out no exploration activities.

The details are presented in the table in Note 7.

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

8. FIXED ASSETS

| | Équipement informatique / Computer equipment | Mobilier de bureau / Office equipment | Total | |
|--|---|--|---------------|---|
| | \$ | \$ | \$ | |
| Coût | | | | Cost |
| Solde au 31 juillet 2023 | 20 737 | 1 502 | 22 239 | Balance as at July 31, 2023 |
| Acquisition | - | - | - | Acquisition |
| Solde au 31 janvier 2024 | 20 737 | 1 502 | 22 239 | Balance as at January 31, 2024 |
| Cumul des amortissements | | | | Accumulated depreciation |
| Solde au 31 juillet 2023 | 10 221 | 150 | 10 371 | Balance as at July 31, 2023 |
| Amortissement de la période | 1 578 | 135 | 1 713 | Depreciation expense for the period |
| Solde au 31 janvier 2024 | 11 799 | 285 | 12 084 | Balance as at January 31, 2024 |
| Valeur comptable nette au 31 janvier 2024 | 8 938 | 1 217 | 10 155 | Carrying amount as at January 31, 2024 |

| | Équipement informatique / Computer equipment | Mobilier de bureau / Office equipment | Total | |
|--|---|--|---------------|--|
| | \$ | \$ | \$ | |
| Coût | | | | Cost |
| Solde au 31 juillet 2022 | 15 738 | - | 15 738 | Balance as at July 31, 2022 |
| Acquisition | 4 999 | 1 502 | 6 501 | Acquisition |
| Solde au 31 juillet 2023 | 20 737 | 1 502 | 22 239 | Balance as at July 31, 2023 |
| Cumul des amortissements | | | | Accumulated depreciation |
| Solde au 31 juillet 2022 | 6 785 | - | 6 785 | Balance as at July 31, 2022 |
| Amortissement de l'exercice | 3 436 | 150 | 3 586 | Depreciation expense for the year |
| Solde au 31 juillet 2023 | 10 221 | 150 | 10 371 | Balance as at July 31, 2023 |
| Valeur comptable nette au 31 juillet 2023 | 10 516 | 1 352 | 11 868 | Carrying amount as at July 31, 2023 |

9. CONTRAT DE LOCATION

Contrat de location

La Société est locataire de bureaux en vertu d'un bail venant à échéance le 31 mai 2028. Ce contrat est renouvelable à l'échéance. Ce loyer exige que la Société effectue des paiements additionnels liés aux taxes municipales assumés par les propriétaires. Ce montant est arrêté annuellement et est versé en sus du montant lié à l'engagement au bilan. Le tableau qui suit présente les mouvements de l'actif pour les droits d'utilisation de biens loués.

9. LEASE

Lease

The Company leases offices under a lease expiring on May 31, 2028. This lease is renewable upon their expiration. This lease requires the Company to make additional payment related to the owners' municipal taxes costs. This amount is locked-in annually and paid in addition to amount related to commitment in the statement of financial position. The following table presents the changes in assets resulting from right-of-use assets.

9. CONTRAT DE LOCATION (SUITE)

9. LEASE (CONTINUED)

| Actif au titre de droits d'utilisation | \$ | Right-of-use asset |
|---|---------------|---|
| Solde au 31 Juillet 2023 | 82 004 | Balance as at July 31, 2023 |
| Ajout | - | Addition |
| Amortissement | (10 108) | Depreciation |
| Solde au 31 janvier 2024 | 71 896 | Balance as at January 31, 2024 |

Obligation locative

Lease liability

La charge financière à l'état des résultats nets au 31 janvier 2024 inclus un montant de 2 686 \$ d'intérêt sur les obligations locatives (946 \$ au 31 juillet 2023). Les sorties totales de trésorerie de la Société pour son contrat de location en 2024 représentent un montant de 4 760\$ (3 173 \$ au 31 juillet 2023). La variation de l'obligation locative s'explique de la façon suivante.

The interest expense in the statement of loss as at January 31, 2024 includes an amount of \$2,686 in interest on lease liabilities (\$946 as at July 31 2023). The Company's total cash payments for its lease is \$4,760 in 2024 (\$3,173 as at July 31, 2023). Changes in lease liability are due to the following.

| Obligation locative | \$ | Lease liability |
|----------------------------|-----------|--------------------------------|
| Solde au 31 juillet 2023 | 83 146 | Balance as at Juillet 31, 2023 |
| Ajout | - | Addition |
| Remboursement | (6 833) | Repaid |
| Solde au 31 janvier 2024 | 76 313 | Balance as at January 31, 2024 |
| Partie à court terme | 7 160 | Current portion |
| Partie non courante | 69 153 | Non-current portion |

Les échéances sur l'obligation locative (exprimées en données actualisées) sont de 10 604 \$ pour 2024, 15 550 \$ pour 2025, 17 232 \$ pour 2026, 19 049 \$ pour 2027 et 17 322 \$ pour 2028.

Maturities on lease liability (on a present value basis) are \$10,604 in 2024, \$15,550 in 2025, \$17,232 in 2026, \$19,049 in 2027 and \$17,322 in 2028.

10. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

10. TRADE AND OTHER PAYABLES

| | Note | 31 janvier / January 31, 2024 | 31 juillet / July 31, 2023 | |
|--|------|--|----------------------------------|--|
| | | \$ | \$ | |
| Fournisseurs | 17.1 | 477 976 | 511 411 | Trade |
| Salaires et charges sociales | 17.1 | 60 375 | 158 067 | Salaries and benefits |
| Autres créditeurs | | 71 292 | 59 435 | Other payables (below) |
| | | <u>609 643</u> | <u>728 913</u> | |
| Autres créditeurs au début de l'exercice | | 59 435 | | Other payables, beginning of year |
| Augmentation suite à l'émission d'actions accréditives | 12.1 | 71 292 | 386 646 | Increase following flow-through placement |
| Réduction suite au respect de l'engagement lié aux placements accréditifs | | (59 435) | (327 211) | Reduction following the fulfillment of the commitment related to flow-through placements |
| Autres créditeurs à la fin de la période | | <u>71 292</u> | <u>59 435</u> | Other payables, end of year |

11. EMPRUNT

En avril 2020, suite à la continuité du confinement lié au Covid-19, la Société a demandé l'aide d'urgence de 40 000 \$ pour les entreprises canadiennes sous forme de prêt sans intérêt. En remboursant le prêt avant le 31 décembre 2023, cela entrainera une radiation de 25 % soit 10 000 \$, qui sera transféré en subvention non-remboursable. Le prêt a été remboursé durant la période de six mois terminée le 31 janvier 2024.

12. CAPITAUX PROPRES

12.1 Capital-actions

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Toutes les actions sont également admissibles à recevoir des dividendes et le remboursement du capital, et représentent un vote par action à l'assemblée de Stelmine Canada Ltée.

11. BORROWING

In April 2020, following the prolonged constraints related to the Covid-19 pandemic, the Company contracted a \$40,000 interest-free loan from the Canada Emergency Business Account Program. By repaying the loan before December 31, 2023, the Company will benefit from a 25% write-off or \$10,000, which will be transferred to a non-repayable grant. The loan was redeemed during the six-month period ended January 31, 2024.

12. EQUITY

12.1 Share capital

Authorised

Unlimited number of shares without par value. All shares are equally eligible to receive dividends and the repayment of capital, and represent one vote each at the shareholders' meeting of Stelmine Canada Ltd.

| | <u>Nombre d'actions / Number of shares</u> | |
|--|--|---|
| Solde des actions ordinaires émises et entièrement libérées au 31 juillet 2023 | 93 193 891 | Balance of ordinary shares issued and fully paid as at July 31, 2023 |
| Placements privés accreditifs | 8 238 822 | Flow-Through private placements |
| Bons de souscription exercés | 100 000 | Warrants exercised |
| Frais d'émission d'action | 376 667 | Finder fees |
| | <hr/> | |
| Solde des actions ordinaires émises et entièrement libérées au 31 janvier 2024 | <u>101 909 380</u> | Balance of ordinary shares issued and fully paid as at January 31, 2024 |

- a) Le 20 décembre 2022 - Stelmine a annoncé qu'elle a conclu un placement privé sans courtier d'unités accreditives ("Unités FT") pour un produit brut de 933 254 \$.

La Société a émis un total de 3 110 845 unités FT à un prix de 0,30 \$ par unité FT. Chaque Unité FT est composée d'une action ordinaire de la Société devant être émise en tant "qu'action accreditive" au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (chacune, une "Action FT") et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire non accreditive. Un montant de 146 210 \$ a été comptabilisé au capital-actions. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,26 \$ par action ordinaire jusqu'au 20 décembre 2024.

- a) On December 20, 2022 – Stelmine announced that it has closed a non-brokered private placement of flow-through units (the "FT Units") for gross proceeds of \$933,254.

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 of the Company to be issued as a "flow-through share" within the meaning of the Income Tax Act (Canada) (each, a "FT Share") and one-half of a non-flow-through common share purchase warrant. An amount of \$146,210 was recorded to share capital. Each Warrant will entitle the holder to acquire one additional common share at a price of \$0.26 per common share until December 20, 2024.

12. CAPITAUX PROPRES (SUITE)**12.1 Capital-actions (suite)**

Dans le cadre de cette tranche du placement, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 1 750 \$ en espèces.

- b) Le 26 juin 2023 - Stelmine annonce la clôture d'un placement privé sans courtier ("Placement") d'unités accréditatives ("Unités FT") 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 FT. Un montant de 288 000 a été comptabilisé au capital-actions et un montant de 144 000 \$ lié à la portion passif, a été comptabilisé dans les autres créditeurs.

Dans le cadre de cette tranche du placement, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 12 960 \$. Le paiement des honoraires d'intermédiation est conditionnel à l'acceptation de la Bourse de croissance TSX.

- c) Le 12 décembre 2023 - Stelmine annonce la première tranche d'un placement privé sans courtier d'unités accréditatives pour un produit brut de 505 200 \$.
- d) Le 14 décembre 2023 - Stelmine a annoncé le lancement d'une campagne marketing en ligne par le biais d'AGORACOM sur 12 mois. La Société ne paie aucun montant en espèces pour les services d'AGORACOM, grâce au programme d'échange d'actions fait en toute conformité et sans numéraire. Frais : 125 000 \$CDN + TVH. En date du 31 janvier 2024, 376 667 actions ont été émises pour une valeur de 28 250 \$.
- e) Le 20 décembre 2023 - Stelmine annonce une deuxième tranche d'un placement privé sans courtier d'unités accréditatives pour un produit brut de 175 000 \$.
- f) Le 30 décembre 2023 - Stelmine annonce la clôture de son placement privé sans courtier d'unités accréditatives annoncé le 12 et 20 décembre 2023 pour un produit brut total de 700 300 \$ et un total de 8 238 822 unités FT à un prix de 0,085 \$ par unité FT. Dans le cadre de la dernière tranche du Placement, complétée le 29 décembre 2023, la Société a émis 236 470 unités FT et payé des honoraires d'intermédiaire de 1 005 \$.

12. EQUITY (CONTINUED)**12.1 Share capital (continued)**

In connection with this tranche of the Offering, the Company paid finder's fees of \$1,750 in cash.

- b) On June 26 2023- Stelmine announced the closing of a non-brokered private placement ("Offering") of flow-through units (the "FT 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. An amount of \$288,000 was recorded in capital stock and an amount of \$144,000 related to the liability portion was recorded in other payables.

In connection with the Offering, the Company will pay a finder's fee of \$12,960 in cash (the "Finder's Fee"). Payment of the Finder's Fee is subject to the acceptance of the TSX Venture Exchange.

- c) On December 12, 2023 - Stelmine announced the closing of the first tranche of a non-brokered private placement of flow-through units for gross proceeds of \$505,200.
- d) On December 14, 2023 - Stelmine announced the launch of a 12-month online marketing campaign through AGORACOM. The Company pays no cash for AGORACOM's services, thanks to the cashless and compliant share exchange program. Fees: \$125,000 CDN + HST. As at January 31, 2024, 376,667 shares have been issued for a value of \$28,250.
- e) On December 20, 2023 - Stelmine announced the closing of the second tranche of a non-brokered private placement of flow-through units for gross proceeds of \$175,000.
- f) On December 30, 2023 - Stelmine announced the closing of its non-brokered private placement the of flow-through units previously announced on December 12, 2023 and December 20, 2023 for total gross proceeds of \$700,300 and a total of 8,238,822 FT Units at a price of \$0.085 per FT Unit. As part of the final tranche of the Offering, completed on December 29, 2023, the Company issued 236,470 FT units and paid finder's fees of \$1,005.

12. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

12.1 Capital-actions (suite)

Chaque Unité FT est composée d'une action ordinaire de la Société devant être émise en tant qu' « action accréditive » et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire non accréditive. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,14 \$ par action ordinaire pour 24 mois.

Dans le cadre du Placement, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 40 030 \$ en espèces et a émis 144 117 bons de souscription d'intermédiation. Chaque bon de souscription d'intermédiaire permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,10 \$ par action jusqu'au 20 décembre 2025.

Trois (3) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 22 200 \$.

Finalement, Stelmine a renoncé au bénéfice de la clause d'accélération, décrite dans le communiqué de presse du 12 décembre 2023, afférente aux bons de souscription.

12.2 Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires et se détaillent comme suit :

12. EQUITY (CONTINUED)

12.1 Share capital (continued)

Each FT Unit consisted of one common share of the Company to be issued as a "flow-through share" and one-half of a non-flow-through common share purchase warrant. Each Warrant will entitle the holder to acquire one additional common share at a price of \$0.14 per common share for 24 months.

In connection with the Offering, the Company paid finder's fees of \$40,030 in cash and issued 144,117 finder's warrants. Each finder's warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.10 per share until December 20, 2025.

Three (3) insiders participated in this placement for an amount of \$22,200.

Finally, Stelmine has waived the benefit of the acceleration clause, described in the press release of December 12, 2023, relating to the warrants.

12.2 Warrants

Outstanding warrants entitle their holders to subscribe to an equivalent number of ordinary shares and are as follows:

| | 31 janvier / January 31, 2024 | | 31 juillet / July 31, 2023 | | |
|---------------------------------|-------------------------------------|--|----------------------------------|--|-------------------------------|
| | Nombre / Number | Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price | Nombre / Number | Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price | |
| | | \$ | | \$ | |
| Solde au début de l'exercice | 26 050 055 | 0,21 | 24 494 633 | 0,21 | Balance, beginning of year |
| Attribuées | 4 119 111 | 0,14 | 1 555 422 | 0,26 | Granted |
| Attribuées | 144 117 | 0,10 | - | - | Granted |
| Expirées | (5 236 142) | 0,28 | - | - | Expired |
| Exercés | (100 000) | | - | - | Exercised |
| Solde à la fin de l'exercice | <u>24 977 141</u> | 0,19 | <u>26 050 055</u> | 0,21 | Balance, end of year |

12. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

12.2 Bons de souscription (suite)

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription en circulation :

| DATE | DESCRIPTION | NOMBRE / NUMBER | | DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE |
|--------------|-------------------------------------|-------------------|---------|-------------------------------------|
| 2021-06-04 | Placement privé / Private placement | 5 722 222 | 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 |
| 2023-12-12 | Placement privé / Private placement | 2 971 764 | 0,14 \$ | 2025-12-12 |
| 2023-12-20 | Placement privé / Private placement | 144 117 | 0,10 \$ | 2025-12-20 |
| 2023-12-20 | Placement privé / Private placement | 1 029 412 | 0,14 \$ | 2025-12-20 |
| 2023-12-29 | Placement privé / Private placement | 118 235 | 0,14 \$ | 2025-12-29 |
| TOTAL | | 24 977 441 | | |

La valeur des 5 236 142 bons de souscription expirés durant la période de six mois terminée le 31 janvier 2024 est de 144 706 \$.

La juste valeur de 146 027 \$ des 1 348 525 bons de souscription émis lors du placement privé de 514 000 \$ au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2021 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

31 juillet /
July 31,
2022

| | | |
|--|---------------|---------------------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 0,20 \$ | Share price at grant date |
| Volatilité attendue | 138% | Expected volatility |
| Taux d'intérêt sans risque | 1,16% | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue | 3 ans / years | Expected life |
| Prix d'exercice | 0,30 \$ | Exercise price |

12. EQUITY (CONTINUED)

12.2 Warrants (continued)

The following table summarizes the information relating to the warrants outstanding:

The value of the 5,236,142 expired warrants during the six-month period ended January 31, 2024, is \$144,706.

The \$146,027 fair value of the 1,348,525 warrants issued on a private placement of \$514,000 during the quarter ended October 31, 2021, was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

12. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

12.2 Bons de souscription (suite)

La juste valeur des 3 940 000 bons de souscription de 432 313 \$ émis lors du placement privé de 1 576 000 \$ au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2022 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

| | 31 juillet / July 31, 2022 | |
|--|---|---------------------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 0,25 \$ | Share price at grant date |
| Volatilité attendue | 140% | Expected volatility |
| Taux d'intérêt sans risque | 1,05% | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue | 3 ans / years | Expected life |
| Prix d'exercice | 0,30 \$ | Exercise price |

La juste valeur des 289 100 bons de souscription de 58 110 \$ émis lors du placement privé de 1 576 000 \$ au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2022 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

| | 31 juillet / July 31, 2022 | |
|--|---|---------------------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 0,25 \$ | Share price at grant date |
| Volatilité attendue | 140% | Expected volatility |
| Taux d'intérêt sans risque | 1,05% | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue | 3 ans / years | Expected life |
| Prix d'exercice | 0,20 \$ | Exercise price |

La juste valeur des 5 319 148 bons de souscription de 694 051 \$ émis lors du placement privé d'unités accréditive de 2 500 000 \$ au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2022 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

| | 31 juillet / July 31, 2022 | |
|--|---|---------------------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 0,255 \$ | Share price at grant date |
| Volatilité attendue | 142% | Expected volatility |
| Taux d'intérêt sans risque | 1,10% | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue | 3 ans / years | Expected life |
| Prix d'exercice | 0,30 \$ | Exercise price |

12. EQUITY (CONTINUED)

12.2 Warrants (continued)

The fair value of the 3,940,000 warrants of \$432,313 issued on a private placement of \$1,576,000 during the quarter ended January 31, 2022, was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

The fair value of the 289,100 warrants of \$58,110 issued on a private placement of \$1,576,000 during the quarter ended January 31, 2022, was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

The fair value of the 5,319,148 warrants of \$694,051 issued on a private placement of flow-through of \$2,500,00 during the quarter January 31, 2022, was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

12. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

12.2 Bons de souscription (suite)

La juste valeur des 1 555 422 bons de souscription de 146 210 \$ émis lors du placement privé d'unités accréditive de 933 254 \$ au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2024 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

| | 31 juillet / July 31, 2023 | |
|--|---|---------------------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 0,18 \$ | Share price at grant date |
| Volatilité attendue | 115% | Expected volatility |
| Taux d'intérêt sans risque | 3,95% | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue | 2 ans / years | Expected life |
| Prix d'exercice | 0,26 \$ | Exercise price |

La juste valeur des 4 119 411 bons de souscription de 52 221 \$ émis lors du placement privé d'unités accréditive de 700 300 \$ au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2024 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

| | 31 janvier / January 31, 2024 | |
|--|--|---------------------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 0,07 \$ | Share price at grant date |
| Volatilité attendue | 94% | Expected volatility |
| Taux d'intérêt sans risque | 5,00% | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue | 2 ans / years | Expected life |
| Prix d'exercice | 0,14 \$ | Exercise price |

La juste valeur des 144 117 émis en frais d'émission honoraire intermédiation pour une valeur de 4 756 \$ au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2024 a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

| | 31 janvier / January 31, 2024 | |
|--|--|---------------------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 0,07 \$ | Share price at grant date |
| Volatilité attendue | 94% | Expected volatility |
| Taux d'intérêt sans risque | 5,00% | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue | 2 ans / years | Expected life |
| Prix d'exercice | 0,10 \$ | Exercise price |

12. EQUITY (CONTINUED)

12.2 Warrants (continued)

The fair value of the 1,555,422 warrants of \$146,210 issued on a private placement of flow-through of \$933,254 during the quarter ended January 31, 2024 was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

The fair value of the 4,119,411 warrants of \$52,221 issued on a private placement of flow-through of \$700,300 during the quarter ended January 31, 2024 was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

The fair value of the 144,117 issued in finder's fees for a value of \$4,756 during the quarter ended January 31, 2024 was estimated using the Black-Scholes valuation method based on the following assumptions:

13. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL

La Société a adopté des plans de paiements fondés sur des actions en vertu desquels les membres du conseil d'administration peuvent accorder des options d'actions ordinaires aux administrateurs, dirigeants, membres du personnel et consultants. Le nombre maximum d'actions pouvant être émises en vertu du régime correspond à 10 % des actions émises de la Société au moment de l'attribution de toutes options.

Le prix d'exercice de chaque option est déterminé par le conseil d'administration et ne peut pas être inférieur à la valeur marchande des actions ordinaires le jour précédent l'attribution, et la durée des options ne pourra excéder cinq ans.

Tous les paiements fondés sur des actions seront réglés en capitaux propres. La Société n'a aucune obligation légale ou implicite de racheter ou de régler les options en espèces.

Les options aux intervenants permettent à leurs titulaires de souscrire à des actions ordinaires et se détaillent comme suit :

13. EMPLOYEE REMUNERATION

The Company has adopted shared-based compensation plans under which members of the board of directors may award options for ordinary shares to directors, officers, employees and consultants. The maximum number of shares issuable under the plan corresponds to 10% of shares issued by the Company at the time of the grant of any options.

The exercise price of each option is determined by the board of directors and cannot be less than the market value of the ordinary shares on the day prior the award, and the term of the options cannot exceed five years.

All share-based payments will be settled in equity. The Company has no legal or constructive obligation to repurchase or settle the options in cash.

Outstanding intermediaries' options entitle their holders to subscribe to common shares and are as follows:

| | 31 janvier / January 31, 2024 | | 31 juillet / July 31, 2023 | | |
|---------------------------------|----------------------------------|--|-------------------------------|--|-------------------------------|
| | Nombre / Number | Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price | Nombre / Number | Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price | |
| | | \$ | | \$ | |
| Solde au début de l'exercice | 8 490 000 | 0,21 | 6 850 000 | 0,22 | Balance, beginning of year |
| Émis | - | | 2 250 000 | 0,20 | Issued |
| Exercés | - | 0,00 | (610 000) | 0,30 | Exercised |
| Expirés | (990 000) | 0,02 | - | | Expired |
| Solde à la fin de période | <u>7 500 000</u> | 0,21 | <u>8 490 000</u> | 0,21 | Balance, end of period |

13. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

Le tableau ci-dessous résume l'information relative aux options émises aux intervenants en circulation au 31 janvier 2024 :

13. EMPLOYEE REMUNERATION (CONTINUED)

The following table summarizes the information related to the options granted to intermediaries outstanding as at January 31, 2024:

| Options en circulation / Outstanding options | | | | Options pouvant être exercées / Exercisable options | |
|--|---------------------------|---|---|---|---|
| Prix d'exercice / Exercise price | Nombre / Number | Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price | Durée résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life | Nombre / Number | Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price |
| \$ | | \$ | Années / Years | | \$ |
| 0,15 | 400 000 | 0,01 | 0,28 | 400 000 | 0,01 |
| 0,12 | 1 850 000 | 0,03 | 2,36 | 1 850 000 | 0,03 |
| 0,265 | 3 200 000 | 0,10 | 3,11 | 3 200 000 | 0,10 |
| 0,20 | 2 050 000 | 0,05 | 4,6 | 2 050 000 | 0,05 |
| | <u>7 500 000</u> | <u>0,07</u> | <u>3,19</u> | <u>7 500 000</u> | <u>0,19</u> |

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.

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.

La juste valeur des 2 250 000 options attribuées au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2023 est de 0,091 \$ par option. La juste valeur de 204 750 \$ a été estimée selon la méthode d'évaluation de Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

The fair value of the 2,250,000 options granted for the year ended July 31, 2023, is \$0.091 per option. The fair value of \$204,750 was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

| | 31 juillet / July 31, 2023 | |
|--|---|---------------------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 0,115 \$ | Share price at grant date |
| Volatilité attendue | 121% | Expected volatility |
| Taux d'intérêt sans risque | 3,74% | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue | 5 ans / years | Expected life |
| Prix d'exercice | 0,20 \$ | |

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, 204 750 \$ a été comptabilisé en tant que rémunération à base d'actions à l'état des résultats net (763 580 \$ pour l'exercice terminé le 31 juillet 2022).

For the year ended July 31, 2023, \$204,750 has been accounted for as share-based payments in profit or loss statement (\$763,580 for the year ended July 31, 2022).

13. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique de l'action ordinaire de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options attribuées. En calculant la volatilité historique, la direction peut ne pas tenir compte d'une période de temps identifiable pour laquelle elle considère que le prix de l'action était extraordinairement volatile suite à un événement spécifique qui n'est pas prévu se répéter au cours de la durée de vie de l'option attribuée.

14. PERTE NETTE PAR ACTION

En calculant la perte diluée par action, les actions ordinaires potentielles dilutives, telles que les options et les bons de souscription, n'ont pas été prises en considération, car leur conversion aurait pour effet de diminuer la perte par action et aurait donc un effet anti dilutif. Les informations sur les options et les bons de souscription en circulation ayant un effet potentiellement dilutif sur le résultat par action futur sont présentées aux notes 12 et 13.

Le résultat de base par action a été calculé à partir du résultat net comme numérateur, c'est-à-dire qu'aucun ajustement à la perte nette n'a été nécessaire aux 31 janvier 2024 et 2023.

13. EMPLOYEE REMUNERATION (CONTINUED)

The expected volatility was determined by calculating the historical volatility of the Company's common share price back from the date of the grant and for a period corresponding to the expected life of the options granted. When computing historical volatility, management may disregard an identifiable period of time in which it considers that the share price was extraordinarily volatile because of a specific event that is not expected to recur during the expected life of the option granted.

14. NET LOSS PER SHARE

In calculating the diluted loss per share, potentially dilutive ordinary shares, such as share options and warrants, have not been included as they would have the effect of decreasing the loss per share and would thus have an antidilutive effect. Details on outstanding share options and warrants that could potentially dilute earnings per share in the future are given in Notes 12 and 13.

Basic loss per share have been calculated using the net loss as the numerator, i.e. no adjustment to the net loss was necessary as at January 31, 2024 and 2023.

| | Pour la période de trois mois terminé le 31 janvier / For the three-month period ended January 31, | | Pour la période de six mois terminé le 31 janvier / For the six-month period ended January 31, | | |
|--|---|-------------|---|-------------|---|
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Perte nette de l'exercice | (247 495) | (325 252) | (415 500) | (461 365) | Net loss for the year |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 94 661 924 | 89 583 644 | 96 129 958 | 89 583 644 | Weighted average number of ordinary shares |
| Perte nette de base et diluée par action ordinaire | (0,00) | (0,00) | (0,00) | (0,01) | Basic and diluted net loss per ordinary share |

Il n'y a pas eu d'autres transactions portant sur des actions ordinaires entre la date de clôture et la date d'approbation de ces états financiers.

15. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔT DIFFÉRÉ

Les impôts sur le résultat et impôt différé sont composés d'impôt différé lié au renversement des autres créditeurs sont nil (8 922 en 2023), suite au respect des obligations liées au financement accreditif.

There have been no other transactions involving common shares between the reporting date and the date of approval of these financial statements.

15. INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

Current and deferred income taxes are comprised of deferred taxes related to the reversal of the other payables are nil (\$8,922 in 2023) due to compliance with obligations related to flow-through financing.

16. INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE

Les variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement sont détaillées comme suit :

16. ADDITIONAL INFORMATION - CASH FLOWS

The net changes in non-cash operating working capital items are detailed as follows:

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier /
For the six-month period ended January 31

| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------|
| | \$ | \$ | |
| Trésorerie affectée à l'exploration | (401 582) | (691 406) | Cash reserved for exploration |
| Souscriptions à recevoir | - | - | Subscriptions receivable |
| Autres débiteurs | - | (432) | Other receivables |
| Taxes de vente à recevoir | 103 730 | 33 816 | Sales taxes receivable |
| Crédit d'impôt à recevoir | (38 442) | (403 284) | Tax credit receivable |
| Frais payés d'avance | (15 390) | 26 163 | Prepaid expenses |
| Fournisseurs et autres créditeurs | (190 562) | (721 349) | Trade and other payables |
| Emprunt | (30 000) | - | Loan |
| | <u>(572 246)</u> | <u>(1 756 492)</u> | |

Pour la période terminée le 31 janvier/ For the period ended January 31

| | <u>2024</u> | <u>2023</u> | |
|---|-------------|-------------|--|
| | \$ | \$ | |
| Valeur attribuée aux bons de souscription émis | 113 842 | 146 210 | Value assigned to the issued warrants |
| Valeur attribuée aux bons de souscription expirés | 144 706 | - | Value assigned to the expired warrants |
| Intérêt sur crédit d'impôt à recevoir | - | - | Interest on tax credit receivable |
| Valeur attribuée aux options d'achat d'actions exercées | - | - | Value assigned to the warrants expired |
| Valeur attribuée aux bons de souscription exercés | - | - | Value assigned to exercised warrants |
| Valeur attribué aux bons de souscription émis à un intermédiaire | - | - | Value assigned to exercised warrants related to the flow-through shares issued |
| Augmentation des autres créditeurs liés à l'émission d'actions accréditives | - | 691 406 | |
| Valeur capitalisé de l'actif au titre de droits d'utilisation et de l'obligation locative | 85 373 | - | Capitalized value of right-of-use assets and lease liability |

17. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent une société contrôlée par un dirigeant de la Société, les principaux dirigeants, comme il est expliqué ci-dessous, ainsi que les membres de leur famille proche.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n’a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie à l’exception des paiements fondés sur des actions.

17.1 Transactions avec les principaux dirigeants

Rémunération des principaux dirigeants – La Société considère que ses administrateurs et les membres de la direction font partie de ses principaux dirigeants. Pour la période terminée le 31 janvier 2024, la rémunération de ces principaux dirigeants, composée de salaires et avantages sociaux et d’honoraires de consultation, se présente comme suit :

| | Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier / For the three-month period ended January 31, | | Pour la période de six mois terminée le 31 janvier / For the six-month period ended January 31, | | |
|-------------------------------------|--|---------------|--|---------------|---------------------------------|
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Paiement fondés sur des actions | - | - | - | - | Share-based payments |
| Frais généraux d’administration | 50 767 | 40 020 | 110 789 | 70 642 | General administrative expenses |
| Frais d’exploration et d’évaluation | 12 200 | 12 600 | 24 088 | 24 569 | Exploration and evaluation fees |
| | <u>62 967</u> | <u>52 620</u> | <u>134 877</u> | <u>95 211</u> | |

18. ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

La Société est financée en partie par l’émission d’actions accréditatives, et selon les règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société est engagée pour réaliser des travaux d’exploration minière. Cependant, il n’y a aucune garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d’exploration canadiens, même si la Société s’est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par l’administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Les règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d’exploration et d’évaluation qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

17. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company’s related parties include a company controlled by an officer of the Company, key management, and close members of their family as described below.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash except for share-based payments.

17.1 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 period ended January 31, 2024, consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

18. CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

The Company is partially financed through the issuance of flow-through shares, and according to tax rules regarding this type of financing, the Company is required to conduct mining exploration work. However, there are no guarantees that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusal of some expenses by the tax authorities could have a negative tax impact for the investors.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration and evaluation activities, which must be performed at no later than the earlier of the following dates:

Stelmine Canada Ltée

Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires résumés
Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2024
Non audités et en dollars canadiens

Stelmine Canada Ltd.

Notes to Condensed Interim Financial Statements
For the six-month period ended January 31, 2024
Unaudited, in Canadian dollars

18. ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS (SUITE)

- Deux ans suivant les placements accreditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

La Société respectera ces échéanciers.

Pour la période terminée le 31 janvier 2024, la Société a reçu un montant de 432 000 \$ qui a été complètement dépensé en date 31 décembre 2023 (voir note 12.1 b)).

Suite au placement privé 2023 la compagnie a reçu un montant de 700 300 \$ (voir note 12.1 f)) et un montant de 120 412 \$ a été dépensé en date du 31 janvier 2024. Le montant restant devra être dépensé avant le 31 décembre 2024.

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.

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

19. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

Aucun évènement postérieur.

18. CONTINGENCIES AND COMMITMENTS (CONTINUED)

- Two years following the flow-through placements;
- One year after the Company has renounced the tax deductions relating to the exploration activities.

The Company will respect these timelines.

For the period ended January 31, 2024, the Company received an amount of \$432,000, which was fully expended by December 31, 2023 (see note 12.1 b)).

Following the 2023 private placement, the company received an amount of \$700,300 (see note 12.1 f)) and an amount of \$120,412 was spent by January 31, 2024. The remaining amount must be spent by December 31, 2024.

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.

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

19. SUBSEQUENT EVENTS

No subsequent event.