

**Rapport de gestion
Pour les périodes de trois et six mois
terminées le 31 janvier 2024**

**Management discussion and analysis
For the three and six-month
periods ended January 31, 2024**



Projets d'⁷⁹Audace
⁷⁹Audacious Projects

Table des matières

Sommaire exécutif	3	Executive summary
Date	3	Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3	Caution regarding forward-looking information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	4	Description of the business and going concern
Faits saillants des affaires corporatives tirés des communiqués de presse	5	Highlights of corporate affairs from press releases
Actifs d'exploration et d'évaluation	7	Exploration and evaluation assets
Informations sélectionnées	25	Selected information
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	25	Results of operations and cash position
Analyse des frais d'opérations et d'administration pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024	25	Analysis of operating and administrative expenses for the three and six-month ended January 31, 2024
Opérations entre parties liées	26	Related party transactions
Transactions hors-bilan	26	Off-Balance Sheet Transactions
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	26	Adoption of new and review standards and interpretations
Principales méthodes comptable	27	Significant accounting methods
Jugements, estimations et hypothèses	27	Judgment, estimates, and assumption
Instruments financiers et gestion des risques	27	Financial instruments and risk management
Obligations et engagements contractuels	27	Contractual Obligations and Commitments
Gestion du capital	23	Capital Management
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 27 mars 2024	27	Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as of March 7, 2024
Perspectives	28	Outlook
Information au 27 mars 2024	29	Information as of March 27, 2024
Information additionnelle et divulgation continue	29	Additional information and continuous disclosure

Table of content

SOMMAIRE EXÉCUTIF

Opérations courantes

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

Travaux d'exploration et propriétés minières

Dans les derniers mois, la planification des activités d'exploration et de forage a été complétée avec brio par notre équipe de géologues et de consultants. Les données qui ont été recueillies l'an passé et l'acquisition des nouveaux claims nous prédisent une campagne 2024 des plus prometteuse.

Ce rapport de gestion, daté du 27 mars 2024, a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers de la Société au 31 juillet 2023. Les états financiers audités de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

1. DATE

Ce rapport de gestion est pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, incluant l'information additionnelle jusqu'au 27 mars 2024.

2. MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

EXECUTIVE SUMMARY

Current operations

The past year was marked by the completion of the 2023 exploration campaign on the Mercator property. This is the Company's largest exploration campaign to date. This work has led to major advances for the Company. These discoveries will continue to raise Stelmine's profile in the community, while reinforcing its goal of being a pioneer and leader in exploration in the Caniapiscou region.

Exploration work and mining properties

In recent months, our team of geologists and consultants has successfully completed the planning of exploration and drilling activities. The data collected last year and the acquisition of new claims forecast a highly promising 2024 campaign.

This Management Discussion and Analysis (MD&A), dated March 27, 2024, has been prepared according to National Instrument 51-102 - *Continuous Disclosure Obligations* ("NI 51-102") and approved by the Company's board of directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's financial statements as at July 31, 2023. The Company's audited financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts are in Canadian dollars.

1. DATE

This MD&A is for the three and six-month periods ended January 31, 2024, including additional information up to March 27, 2024.

2. CAUTION REGARDING FORWARD-LOOKING INFORMATION

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

gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

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

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

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

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société a enregistré une perte nette de 415 500 \$ (461 365 \$ au 31 janvier 2023). Outre les besoins habituels en fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

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

Les états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les états financiers ne comportent aucun redressement ni reclassement d'éléments d'actif et de passif qui pourraient s'avérer nécessaires si la Société se montrait incapable de

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

3. DESCRIPTION OF THE BUSINESS AND GOING CONCERN

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

For the six-month period ended January 31, 2024 the Company recorded a net loss of \$415,500 (\$461,365 as of January 31, 2023). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

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

The financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS), and the assumption of the continuity of operations. The financial statements do not include any restatement or reclassification of assets and liabilities that might be necessary should the Company be unable to continue its operations. Despite the

poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi par le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

POLITIQUE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

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

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

GOVERNANCE ET GESTION RESPONSABLE

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

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

En décembre 2020, Stelmine s'est doté d'une directive de diversité qui vise à bâtir un conseil d'administration et une équipe de direction ayant comme objectif d'améliorer le rendement de la Société et de rehausser la valeur pour ses actionnaires. Stelmine est fière d'annoncer, que les postes de présidence et chef de la direction, sont tenus par une femme.

POLITIQUE DE HARCÈLEMENT

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

EXPERTISE DE LA SOCIÉTÉ

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

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

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

Le 8 août 2023 - Stelmine découvre une extension géophysique de 2 km de la Zone Meridian sur Mercator. Cette nouvelle zone, nommée T-Rex, présente une signature géophysique très similaire à celle observée sur la Zone

fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

SUSTAINABLE DEVELOPMENT POLICY

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

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

GOVERNANCE AND RESPONSIBLE MANAGEMENT

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

DIVERSITY ON BOARD OF DIRECTOR AND EXECUTIVE MANAGEMENT

In December 2020, Stelmine has adopted a diversity directive has aimed to build a Board of Directors and executive management team with the objective of improving the Corporation's performance and enhancing value for its shareholders. Stelmine is proud to announce that the positions of President and CEO are held by a woman.

HARASSMENT POLICY

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

COMPANY EXPERTISE

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

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

4. HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS FROM PRESS RELEASES

On August 08, 2023 - Stelmine discovers a 2km geophysical extension of the Meridian Zone at Mercator. This new area, the T-Rex Zone, displays similar geophysical responses to those detected on the Meridian Zone, reflecting

Meridian qui reflète les sulfures disséminés associés à la forte minéralisation aurifère présente dans les formations de fer.

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

Le 20 septembre 2023 - Stelmine découvre une nouvelle zone minéralisée à 3 km au Nord-Est de la Zone T-Rex sur Mercator. Cette découverte permet donc de suivre les horizons d'intérêt sur plus de 8 km, soit depuis Meridian, en passant par T-Rex.

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

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

Le 12 décembre 2023 - Stelmine a complété la première tranche d'un placement privé sans courtier d'unités accréditatives pour un produit brut de 505 200 \$.

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 \$.

Le 20 décembre 2023 - Stelmine a complété sa deuxième tranche d'un placement privé sans courtier d'unités accréditatives précédemment annoncé le 12 décembre 2023 pour un produit brut de 175 000 \$.

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 \$.

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

substantial disseminated sulphides associated with gold mineralization in iron formations.

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

On September 20, 2023 - Stelmine discovers a new Mineralized Zone 3km NE of the T-Rex Zone at Mercator. This new discovery now allows following the horizons of interest over more than 8km, from the Meridian Zone to the T-Rex Zone.

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

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

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.

December 14, 2023 - Stelmine announced the launch of an online marketing campaign through AGORACOM of a 12-month. The Company is paying \$0 in cash for the program due to AGORACOM's cashless and fully compliant shares for services program. Fees: \$CDN 125,000 + HST. As at January 31, 2024, 376,667 shares have been issued for a value of \$28,250.

December 20, 2023 - Stelmine announced the closing of the second tranche of a non-brokered private placement of flow-through units announced on December 12, 2023 for gross proceeds of \$175,000.

On December 30, 2023 - Stelmine announced the closing of its non-brokered private placement 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 and paid finder's fee of \$1,005.

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

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.

Le 26 janvier 2024 – La Société a tenu son l'assemblée générale annuelle. Lors de celle-ci les membres du comité de direction qui ont été élu sont André Proulx, Emmanuel Goulet, Isabelle Proulx, Michel Boily, Normand Goulet et Vaughn David Bricknell. De plus, Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L, ont été nommés en tant qu'auditeur indépendant.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le 21 février 2024 - Stelmine annonce l'acquisition par jalonnement de la propriété Minuapan totalisant 69 km². Les travaux d'exploration de l'été 2023 autour de la propriété Mercator ont entraîné la découverte d'anomalies géochimiques importantes. Ces levés suggèrent la présence d'une nouvelle zone minéralisée aurifère longue de 10 km située à 45 km au sud-ouest de la Zone Meridian (DDH 2022 – 2,62 g/t Au sur 17,8 m.

Le 4 mars 2024 – Stelmine planifie actuellement les campagnes de travaux de la saison estivale 2024. Cette année, une première phase d'exploration sera réalisée sur trois nouvelles propriétés (100 % STH). Les propriétés Atanau, Nikan, et Mishtik sont situées dans un territoire où plusieurs indices d'Au, Ag, Zn et Cu ont été découverts, notamment par Osisko Baie James et Mines Virginia.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine est une société d'exploration minière junior poursuivant le développement du nouveau district aurifère Caniapiscau (à l'est de la Baie James), dans les régions sous-explorées de l'est du bassin métasédimentaire d'Opinaca et du Complexe d'Ashuanipi. Stelmine possède 100 % des 1 815 claims ou 933 km² dans cette partie du nord du Québec, dont ceux mis en évidence par les projets Mercator et Courcy.

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.

On January 26, 2024 – The Company held its annual general meeting. During this meeting the candidates elected were André Proulx, Emmanuel Goulet, Isabelle Proulx, , Michel Boily, Normand Goulet and Vaughn David Bricknell. Also, Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L was nominated as independent auditors.

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

On February 21, 2024 – Stelmine reports the acquisition of the Minuapan property totaling 69 km² through staking. The decision stems from the 2023 exploration work leading to the discovery of geochemical anomalies suggesting a new 10 km-long mineralized zone located 45 km southwest of the Mercator gold-bearing corridor (DDH 2022 – 2.62 g/t Au over 17.8 m.

On March 04, 2024 – Stelmine is currently planning its summer 2024 work program. This year, a first exploration phase will be performed on three new properties (100% STH). The Atanau, Nikan and Mishtik properties are situated in a territory where several Au, Ag, Zn and Cu showings were discovered notably by Osisko James Bay and Virginia Mines.

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine is a junior mining exploration company pioneering a new gold district (Caniapiscau) east of James Bay in the under-explored eastern regions of the Opinaca metasedimentary basin and the Ashuanipi Complex. Stelmine has 100% ownership of 1,815 claims or 933 km² in this part of northern Quebec, highlighted by the Courcy and Mercator Projects.

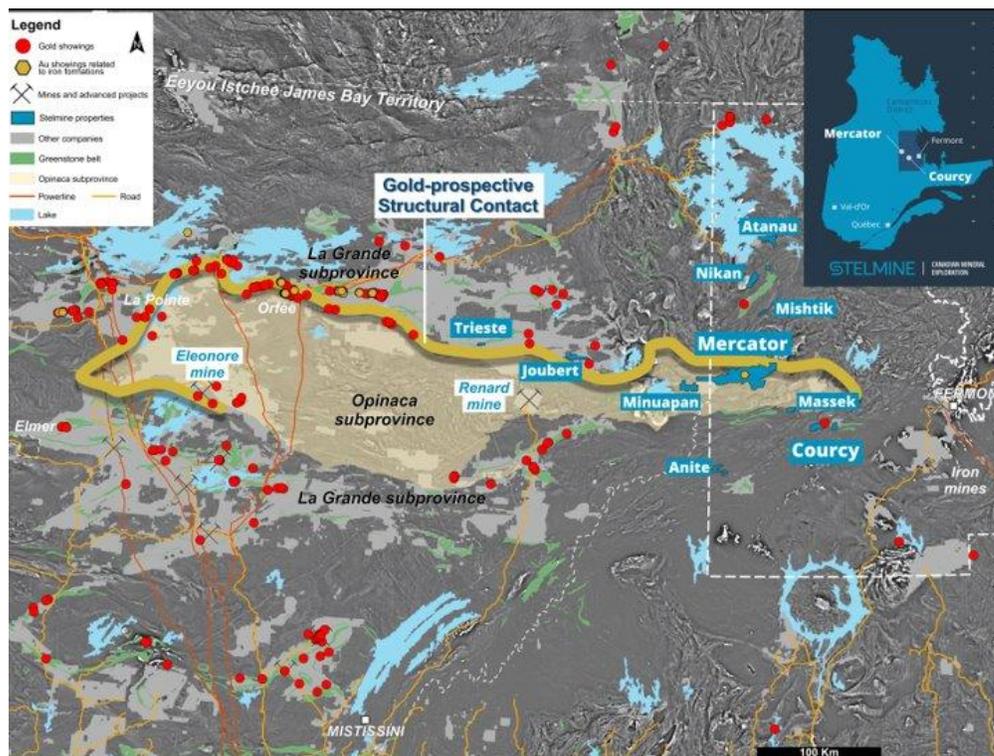


Figure 1 : Les projets Mercator et Courcy sont interprétées par Stelmine comme faisant partie de la sous-province d'Opinaca./ Mercator and Courcy projects are interpreted by Stelmine to form part of the Opinaca subprovince..

5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

Description

La propriété Courcy est composée de 165 claims (100 % STH) des droits et couvre une superficie de 86 km². Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. La Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 %.

La propriété de Courcy a produit plusieurs découvertes d'or dans un nouveau district minier, interprété par Stelmine comme étant situé dans la partie est de la sous-province de l'Opinaca, un bassin sédimentaire incluant plusieurs ceintures de roches vertes favorables à la minéralisation aurifère.

Faits saillants :

- En hiver 2021-2022, 14 forages totalisant 2,237 mètres ont été réalisés. 3 d'entre eux ont recoupé des sections avec de l'or visible;
- Les trous STHCOU-001, 002 et 003 ont généré respectivement des intersections de 2,86 g/t Au sur 10,0 m; 2,79 g/t Au sur 4,5 m et 2,28 g/t Au sur 2,20 m; le trou STHCOU-012 a donné 12,2 g/t Au sur 1,2m;

5.1 COURCY PROPERTY

Description

The Courcy property (100% STH) by Stelmine is composed of 165 claims resulting in a surface area of 86 km². The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. The Company has committed to pay a net smelter royalty (NSR) of 0.25%.

The Courcy property produced several gold discoveries in a new mining district, interpreted by Stelmine to be located within the eastern part of the Opinaca subprovince, a metasedimentary basin including several greenstone belts, favorable to gold mineralization.

Highlights:

- Winter 2021-2022, 14 drill holes comprising 2,237 metres were completed in Phase 1. 3 holes intersected visible gold;
- Holes STHCOU-001, 002 and 003 yielded intervals of 2.86 g/t Au over 10.0 m; 2.79 g/t Au over 4.5 m and 2.28 g/t Au over 2.20 m, respectively; hole STHCOU-012 gave 12.2 g/t Au over 1.2 m;
- Gold is associated with quartz veins and veinlets in garnet-bearing and sulphide-rich amphibolites and a major thrust fault;

- L'or est associé à des veines et veinules de quartz dans des amphibolites riches en grenat et à une faille de chevauchement majeure;
- Cinq anomalies définies par des valeurs élevées en or et/ou cuivre et arsenic;
- En 2021-2022, la principale anomalie, dans le secteur de la Zone 3, se situe à environ 7,5 km au SO du secteur de découverte foré;
- Les anomalies sont délimitées à l'intérieur d'une aire de 7,8 x 2,8 km;
- Des valeurs d'or jusqu'à 272 ppb furent obtenues dans les tills provenant de la Zone 3.
- Five anomalies defined by high values in gold and/or copper and arsenic were outlined;
- In 2021-2022, the main anomaly, in the area of Zone 3, is located approximately 7.5 km SW of the discovery area drilled by SOQUEM in 2006 and by Stelmine;
- The anomalies are found within an area of 7.8 x 2.8 km;
- Gold values of up to 272 ppb were obtained in the tills from Zone 3.

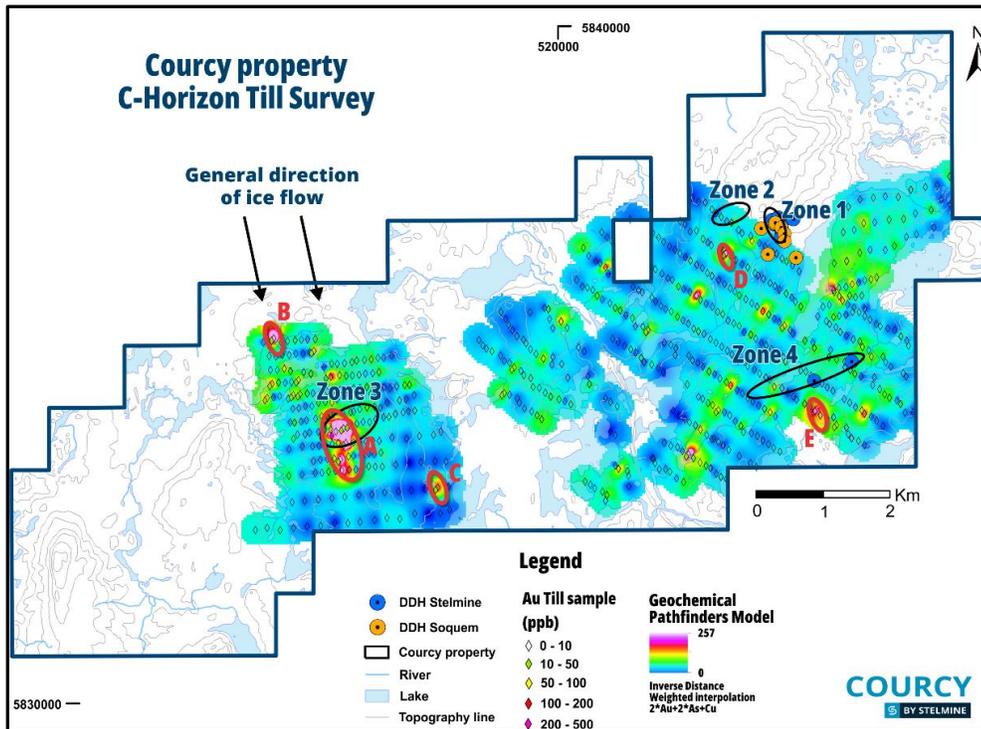


Fig. 2: Géochimie des échantillons de tills (fraction fine) récoltés sur la propriété Courcy, incluant les résultats de 2023. Les teneurs en Au (ppb) sont présentées sur cette figure qui représente l'image du modèle géochimique IDW combinant or (Au), arsenic (As), et cuivre (Cu) / Till geochemistry (fine fraction) of samples taken on the Courcy Property, including the 2023 results. The gold concentration in ppb is shown on an image of the IDW geochemical pathfinders model combining gold (Au), arsenic (As) and copper (Cu).

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

*Apparent width, the true width is unknown

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

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

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

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

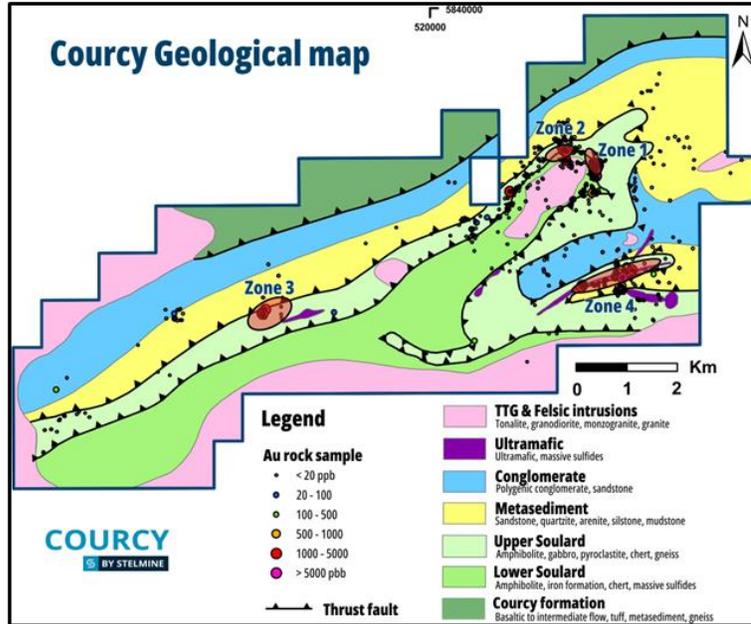


Fig. 3 : Plan géologique simplifié de la propriété Courcy, montrant les résultats de la géochimie de roche ainsi que la distribution des Zones d'intérêt. / Simplified Geological plan of the Courcy project, showing rock geochemistry results and the distribution of target areas.

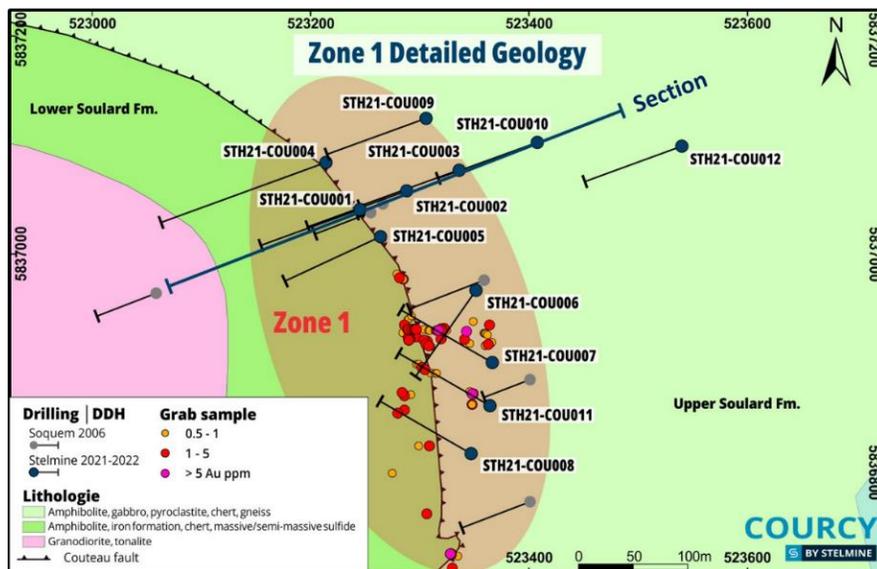


Fig. 4 : Zoom du secteur de la Zone 1, montrant la distribution et résultats analytiques pour les échantillons de roches choisis, la distribution des forages et la trace de la section de la Fig. 3. / Zoom of Zone 1 sector, showing distribution and results for rock grab samples, distribution of drill holes and the section trace for Fig. 3.

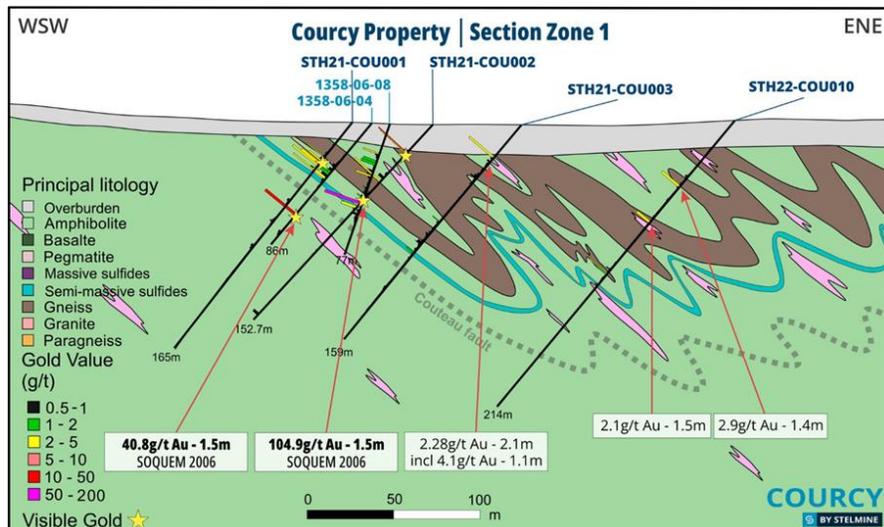


Fig. 5 : Section WSW-ENE incluant 6 forages, avec la distribution de la minéralisation aurifère, incluant la structure principale de la Zone 1 de la propriété Courcy. / WSW-ENE section including 6 drill holes, with distribution of gold mineralization, including the main gold-bearing structure on Zone 1 on the Courcy property.

Zone Nord (1 & 2)

12 des 14 forages de 2021-2022 ont été réalisés dans la zone 1 dont trois ont recoupé des sections avec de l'or visible.

La description des carottes de forage et les analyses en laboratoire révèlent de l'or dans les amphibolites riches en pyrite+pyrrhotite+grenat et dans les veines et veinules de quartz associées à la faille de charriage plissée de Couteau longue de 21 km (Fig. 3). Les analyses en Au des forages **STHCOU-004, 006, 007 et 009** (ex: **2,11 g/t sur 2,00 m; 1,64 g/t Au sur 1,7 m et 0,79 g/t Au sur 7,5 m**) permettent d'accroître la minéralisation le long de la faille jusqu'à **400 m** vers le sud (Fig. 2).

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

Zone Ouest (3)

Les campagnes d'exploration complétées entre 2017 et 2022 ont identifié plusieurs autres cibles aurifères, notamment une structure de 1 km le long de la faille Couteau à 7 km au sud-ouest de la Zone 1, qui montre des anomalies géophysiques importantes et des teneurs en or et arsenic significatives (Zone 3).

Zone Sud (4)

La géologie de la zone sud semble plus complexe; elle est caractérisée par un assemblage de roches volcaniques

North Zone (1 & 2)

12 out of 14 drill holes of 2021-2022 were collared in the zone 1 and three of these intersected sections with visible gold (VG).

The drill logs and assay data indicate an association of gold with pyrite+pyrrhotite-rich garnet amphibolites and quartz veins and veinlets with the major folded 21 km-long Couteau thrust fault (Fig. 3). Assays from holes **STHCOU-004, 006, 007 and 009** (ex: **2.11 g/t over 2.00 m; 1.64 g/t Au over 1.7 m and 0.79 g/t Au over 7.5 m**) indicate the continuation of the mineralization along the fault over **400 m** to the south (Fig. 2).

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

West Zone (3)

Exploration campaigns carried out from 2017 to 2022 highlighted several other gold targets notably a 1 km-structure along the Couteau fault, 7 km southwest of Zone 1, revealing strong geophysical anomalies and significant gold and arsenic values (Zone 3).

Southern Zone (4)

The south zone geology appears more complicated and is defined by a lithology of mafic metavolcanic rocks,

mafiques, de métasédiments et de roches ultramafiques. Ce secteur présente de l'or visible et des hautes valeurs aurifères dans des échantillons de roches choisies, ex : **167 g/t, 33 g/t, 24,8 g/t et 4,8 g/t**; associé avec des veines de quartz dans des cisaillements.

En 2022, la zone sud (Zone 4) a été ciblée par deux forages d'exploration; le meilleur résultat obtenu a été de 0,78 g/t Au sur 2,0 m. Les campagnes d'exploration précédentes, effectuées sur cette zone, ont mis en relief son potentiel aurifère s'appuyant sur des valeurs élevées en or associées à des veines de quartz et des structures plissées au contact des roches métasédimentaires et métavolcaniques. La Zone 4 sera explorée de nouveau afin de découvrir d'autres sites minéralisés.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 16 875 \$.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 64 437 \$. Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 5.13.

La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en sur Courcy.

5.2 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au nord-est de la propriété Courcy. Elle comprend 1 075 claims (100 % STH) et couvre une superficie de 551 km². La propriété Mercator se localise dans la partie est de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca immédiatement au sud de son contact avec la sous-province d'Ashuanipi.

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

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

Depuis 2020, la Zone Meridian a fait l'objet de travaux d'exploration dont une campagne de forage, des levés géophysiques incluant un levé de MAG héliporté de haute

metasediments and ultramafic rocks. This sector is characterized by visible gold (VG) and high gold values in grab samples, ex: **167 g/t, 33 g/t, 24.8 g/t and 4.8 g/t**; associated with quartz veins and shear zones.

In 2022, the southern zone (Zone 4) was targeted by two exploration drillholes; the best result was 0.78 g/t Au over 2.0m. Past exploration campaigns in Zone 4 emphasized the potential for gold mineralization based on high gold values associated with quartz veins and tightly folded structures at the contact of metasedimentary and metavolcanic rocks. Zone 4 will be reexamined to find new gold prospects.

During the six-month period ended January 31, 2024 the Company renewed mining claims for a value of \$16,875.

For the three and six-month periods ended January 31, 2024, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$64,437. The details of the expenses are presented in the table in Note 5.13.

The Company plans to carry out exploration work in 2024 on Courcy.

5.2 MERCATOR PROPERTY

Description

The Mercator property is located 76 km north-east from Stelmine's Courcy property. The property consists of a group of 1,075 claims, (100% STH) and covering an area of 551 km². The property is situated within the eastern part of the Opinaca metasedimentary immediately of its contact with the Ashuanipi sub-province.

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

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

Since 2020, the Meridian gold Zone underwent extensive exploration including a drilling campaign, high resolution heliborne magnetic and ground-based IP/ Resistivity surveys

résolution ainsi que la PP au sol accompagnés d'un important échantillonnage de tills et de rainurage des zones minéralisées.

accompanied by till geochemistry sampling and comprehensive channel sampling of mineralized zones.

Faits saillants :

- La minéralisation de la Zone Meridian est retracée en surface sur 2500 m x 500 m;
- Un programme de forage inaugural de 1950 m de carottes a produit plusieurs intervalles aurifères, avec plusieurs zones minéralisées en or à l'intérieur de formations de fer;
- Plusieurs dépôts aurifères majeurs sont associés à des formations de fer, tels que Musselwhite, Meadowbank, Lake Amaruq et Back River;
- Fort potentiel de découverte de grand tonnage avec teneur élevée en Au;
- Un large portfolio de claims dans la province du Québec qui présente une juridiction attrayante pour l'industrie minière;
- Les résultats des analyses d'échantillons de till corroborent la minéralisation aurifère de la Zone Meridian et la méthode s'avère favorable à l'identification de système aurifère orogénique sur la propriété;
- Les données provenant des tills permettent d'identifier trois nouvelles zones minéralisées de type orogénique anormales en or et en éléments indicateurs (ex : arsenic et cuivre).

Project Highlights:

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

Valeurs Aurifères Significatives, Échantillons en rainurages / Channel Samples Highlights

2,07 g/t Au sur 27,50 m (R21025)
 2,27 g/t Au sur 7,60 m, incl. **4,25 g/t Au** sur 3,00 m (R21033)
 2,16 g/t Au sur 16,0 m, incl. **3,64 g/t Au** sur 4,00 m (R21027)
 2,13 g/t Au sur 12,50 m, incl. **3,54 g/t Au** sur 6,00 m (R21034)
 2,66 g/t Au sur 11,50 m, incl. **5,10 g/t Au** sur 4,10 m (R21010)

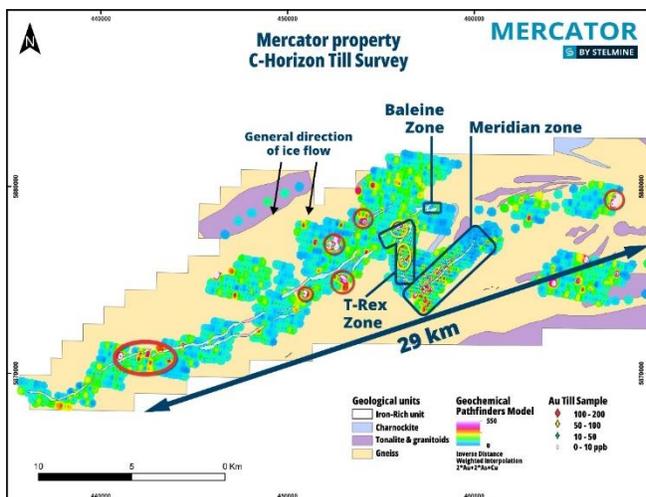


Fig. 6 : Figure montrant la distribution des échantillons de till avec résultats en Au (ppb), ainsi qu'une image du modèle 2Au+2AS+Cu. À noter, l'association des anomalies définies (ellipses) avec les unités riches en fer, et la distribution des anomalies sur une distance linéaire d'environ vingt-neuf kilomètres. / Figure showing the distribution of till samples with results in Au (ppb), as well as a map of the 2Au+2AS+Cu model. Note association of defined anomalies (ellipses) with the Iron-rich units, and distribution of the anomalies over a linear distance of twenty-nine kilometers.

Travaux et résultats

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

Le 27 juillet 2022 - Stelmine dévoile les teneurs aurifères provenant d'échantillons choisis et en rainurages de Mercator. Au cœur de la propriété, la Zone Meridian a généré **22 sites de rainurage** montrant des valeurs telles que **2,07 g/t Au sur 27,5 m, 2,16 g/t Au sur 16,0 m et 2,13 g/t Au sur 12,5 m** (Fig. 7 et Tableau 3). Les échantillons choisis ont aussi procuré des concentrations élevées en Au telles que **18,2 g/t, 9,27 g/t et 6,93 g/t Au**.

Activities and results

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

On July 27, 2022 - Stelmine divulgates gold assay results of channel and grab samples collected. At the core of the property, the Meridian Zone, yielded **22 channel sites** carrying significant gold values such as **2.07 g/t Au over 27.5 m, 2.16 g/t Au over 16.0 m and 2.13 g/t Au over 12.5 m** (Fig. 7 and Table 3). Grab samples also include high gold concentrations such as **18.2 g/t, 9.27 g/t, and 6.93 g/t Au**.

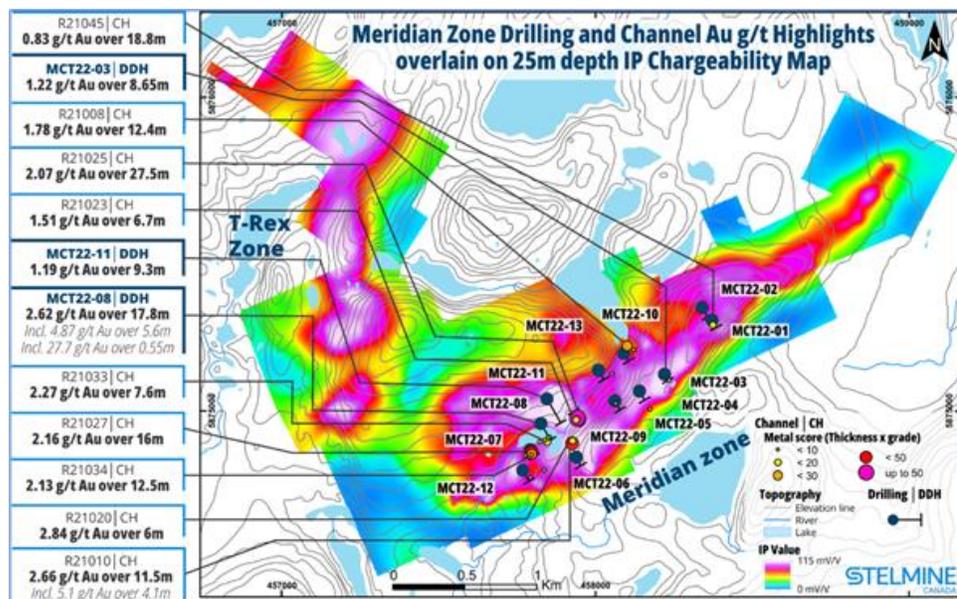


Figure 7 : Carte géophysique de la Zone Meridian montrant la localisation et les teneurs aurifères d'échantillons en rainurage choisis. / Geophysical map of the Meridian Zone showing the location and gold assay values of selected channel samples.

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

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

Tableau 2 : Meilleurs intervalles aurifères provenant des carottes de forage de la campagne inaugurale à Mercator. / Best intercepts from the core material drilled during the maiden Mercator drilling campaign.

Valeur en Or	Longueur	Rainure	Valeur en Or	Longueur	Rainure
Au (g/t)	m	#	Au (g/t)	m	#
1,78	12,4	R20008 - R21008	0,82	4,0	R21029
Incl. 5,85	2,5		Incl. 1,83	1,5	
2,66	11,5	R20010 - R21010 - R20009	0,70	7,9	R21030
Incl. 5,10	4,1		Incl. 1,77	1,5	
4,76	1,2	R20011 - R21042	0,75	10,0	R21031
			Incl. 1,93	1,5	
1,46	3,0	R20013	1,61	5,0	R21032
Incl. 2,74	1,0		Incl. 2,12	3,0	
0,55	9,3	R21015	2,27	7,6	R21033
Incl. 1,24	2,0		Incl. 4,25	3,0	
1,28	3,0	R21019	2,13	12,5	R21034
			Incl. 3,54	6,0	
2,84	6,0	R21020	0,82	5,0	R21035
Incl. 3,68	4,5		Incl. 1,39	2,0	
1,51	6,7	R21023	1,55	3,0	R21043
Incl. 2,91	1,0				
2,07	27,5	R21025 - R21026	0,83	18,8	R21044 - R20001 - R20002 - R20003
Incl. 8,11	1,5		Incl. 6,77	1,0	
			Incl. 0,87	6,6	
2,16	16,0	R21027	1,25	3,0	R21047
Incl. 5,05	2,5				
0,63	10,0	R21028	0,88	3,0	R21048
Incl. 1,75	1,5				

Tableau 3 : Concentrations en Au d'échantillons en rainurage et choisis provenant de la Zone Meridian, propriété Mercator. / Gold assay results for selected channel and grab samples within the Meridian Zone, Mercator property.

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

Le 3 août 2022 - Stelmine annonce qu'elle a débuté la phase 1 d'une campagne de forages hélicoptés. La Société prévoit forer 2000 m dans la Zone Meridian.

On August 3, 2022 - Stelmine announced the start of phase 1 of its maiden heliborne drilling campaign. The company expects to drill 2000 m in the Meridian Zone.

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

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

Le 4 octobre 2022 - Stelmine a annoncé la complétion de la première campagne de forage de 2 000 m. Treize forages ont été réalisés sur une superficie de 1,8 km x 400 m qui avaient révélé de multiples zones aurifères en surface (zone Meridian)

On October 4, 2022 - Stelmine announced the completion of its maiden 2000 m diamond drilling campaign. Thirteen drillholes were completed in a 1.8 km x 400 m area covering several gold-bearing zones detected at the surface

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

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

Le 21 février 2024 - Stelmine annonce des résultats de travaux de 2023 qui ont permis de valider une possible extension de la minéralisation aurifère sur la propriété Mercator. Un échantillonnage en rainurage de l'indice Baloo montre que 12 des 31 analyses ayant procuré des valeurs aurifères > à 0,1 g/t Au, dont un à 1,41 g/t Au sur 1 m.

On February 21, 2024 - Stelmine announces the results from the 2023 exploration campaign also indicated a possible extension of gold mineralization on the Mercator property. Channel sampling of the Baloo showing produced that 12 out of 31 analyses with gold values > 0.1 g/t, the highest reaching 1.41 g/t.

Stelmine Identifie Trois Zones d'Exploration à l'Extérieur de la Zone Meridian sur la Propriété Mercator.

Stelmine Identifies Three Additional Gold Exploration Targets Beyond the Meridian Zone.

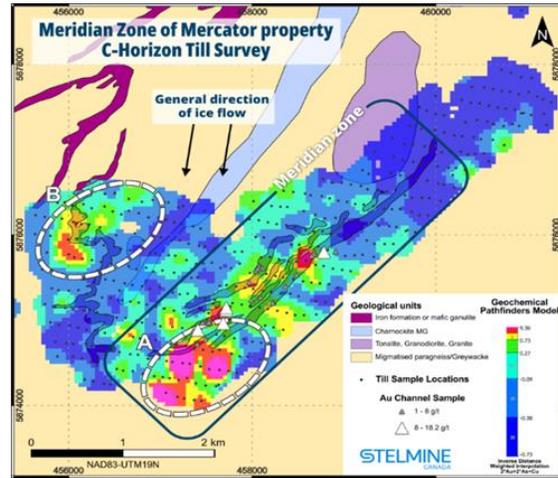
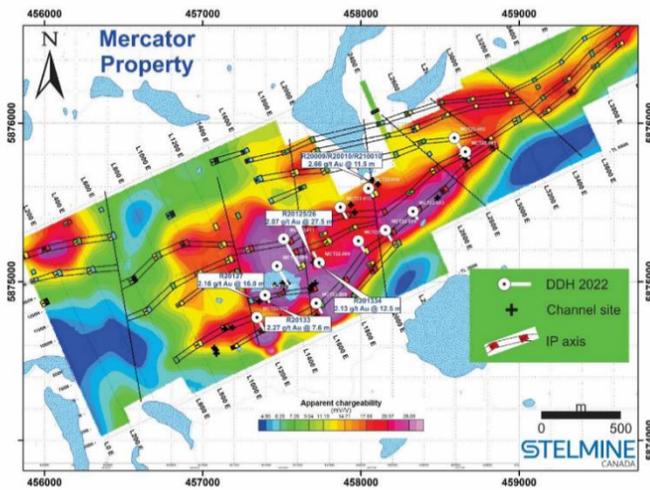


Figure 8. Fortes anomalies de till décelées par la somme d'éléments indicateurs (2Cu+2As+Au) et utilisant l'algorithme d'interpolation pondérée en distance (IDW). **L'anomalie A** est située directement en retrait de l'écoulement glaciaire à partir du cœur de la minéralisation de la Zone Meridian, alors que **l'anomalie B**, récemment identifiée recouvre des affleurements de formation de fer. / Strong till anomalies detected by the sum of pathfinder elements (2Cu+2As+Au) using the Inverse Distance weighted Interpolation (IDW) method. **Anomaly A** identifies the Meridian Zone and detects a down-ice dispersion trail from the core of mineralization. **Anomaly B** straddles iron formations exposures in a less explored area.

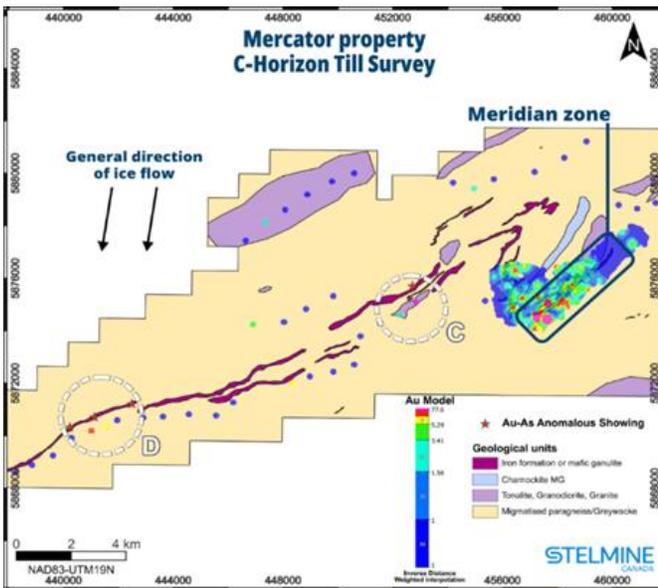


Figure 9. Anomalies aurifères d'échantillons de tills récoltés à l'ouest de la Zone Meridian dans les sites d'affleurements de formations de fer granulitiques. **Les anomalies C et D** sont associées à des affleurements d'où les échantillons choisis et en rainurage ont procuré des valeurs anormales en As et Au. / Gold till anomalies from samples collected west of the Meridian Zone in areas of granulitic iron formation exposures. **Anomalies C and D** located west of the Meridian zone are associated with iron formation exposures around which grab rock and channel sampling reveal anomalous As et Au concentrations.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société renouvelé des claims pour une valeur de 107 766\$.

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company renewed mining claims for a value of \$107,766.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 623 400 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

For the three and six-month periods ended January 31, 2024, the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$623,400. The details are presented in the table in Note 5.13.

Dépendamment de ses liquidités, la Société prévoit effectuer des forages et des travaux d'exploration en 2024 sur la propriété Mercator.

5.3 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

Cette propriété est constituée de 103 claims (100 % STH) et totalise 53 km² en surface. La propriété est localisée à 55 km au NE de la mine de diamant Renard. Elle est située dans la sous-province de La Grande à proximité du contact avec la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca dans un contexte géologique similaire à celui de la Mine Éléonore.

Travaux et résultats

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

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024,, la Société n'a pas eu a renouvelé des claims.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 1 553 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

Dépendamment de ses liquidités, la Société évaluera la pertinence de poursuivre les travaux d'exploration en 2024 sur la propriété Joubert.

5.4 PROPRIÉTÉ TRIESTE

Description

La propriété Trieste consiste en 14 claims (100 % STH) et couvrant une aire de 7 km². Elle est située dans la ceinture verte de Trieste dans les meilleurs terrains à potentiel aurifère au Québec à proximité du contact des sous-provinces de La Grande et de l'Opinaca dans le Territoire de la Baie-James.

Suite à la découverte de Lithium de Winsome Resources Adina, un potentiel favorable pour le lithium est également proposé pour Trieste, puisque Adina est situé à 25 km au nord-est le long du même contact structural entre des roches volcaniques mafiques et des roches granitoïdes. Adina a montré des intersections allant jusqu'à 1,34 % de LiO₂ sur 107,60 m.

Depending on cash flow, the Company plans to drill and explore the Mercator property in 2024.

5.3 JOUBERT PROPERTY

Description

The Joubert property consists of 103 claims (100% STH) and covering an area 53 km². It is located 55 km NE of the Renard diamond mine within the La Grande sub-province near the contact with the Opinaca subprovince The property lies in a similar geological context to that of the Éléonore Mine.

Activities and results

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

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company didn't have to renewed mining claims.

For the three and six-month periods ended January 31, 2024, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$1,553. The details are presented in the table in Note 5.13.

Depending on his liquidity, the Company will assess the pertinence of pursuing a new exploration program in 2024 on the Joubert property.

5.4 TRIESTE PROPERTY

Description

The Trieste property (100% 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 Opinaca subprovinces in the James Bay Territory.

Following Winsome Resources Adina lithium discovery, favorable potential for lithium is also proposed for Trieste, since Adina is located 25km to the northeast along the same structural contact between mafic volcanic rocks and granitoid rocks. Adina showed intersections of up to 1.34% LiO₂ over 107.60 m.

Travaux et résultats

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

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, la Société a effectué d'exploration de base sur cette propriété pour un montant total de 3 167 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

Dépendamment de ses liquidités, la Société évaluera la pertinence de poursuivre les travaux d'exploration en 2024 sur la propriété Trieste.

5.5 PROPRIÉTÉ ILNU

Description

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

Travaux et résultats

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société n'a pas renouvelé des claims.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société a effectué d'exploration de base sur cette propriété pour un montant total de 1 832 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

La compagnie a décidé d'abandonner la propriété.

5.6 PROPRIÉTÉ MINUAPAN

Description

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 Caniapiscou.

Activities and results

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

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company didn't have to renewed mining claims.

For the three and six-month periods ended January 31, 2024, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$3,167. The details are presented in the table in Note 5.13.

Depending on his liquidity, the Company will assess the pertinence of pursuing a new exploration program in 2024 on the Trieste property.

5.5 ILNU PROPERTY

Description

The Inu property is located 60 km east of Stelmine's Mercator property. The property consists of 82 claims (100% STH) having an area of 42 km². It is located in the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin in the Caniapiscou District. The property contains an assemblage dominated tonalite, enderbite and migmatites with subordinate amount of gabbros, diorites, ultramafic rocks and iron formations.

Activities and results

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company didn't renewed mining claims.

For the three and six-month periods ended January 31, 2024, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$1,832. The details are presented in the table in Note 5.13.

The Company has decided to abandon the property.

5.6 MINUAPAN PROPERTY

Description

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 Caniapiscou District.

Faits Saillants (communiqué du 21 février 2024)

Les travaux de 2023 ont donné des résultats suivants :

- Des échantillons de tills de 15 kg ont révélé jusqu'à 15 grains d'or dans les concentrés de minéraux lourds atteignant 219 ppb Au;
- Des échantillons choisis de roches provenant d'affleurement et de blocs erratiques ont généré des valeurs anormales en Au (0,24-0,47 g/t Au) et As (896-4800 ppm As).

Project Highlights (February 21, 2024 press release)

The 2023 exploration work led to following results :

- 15 kg till samples revealed up to 15 gold grains from the heavy mineral concentrate (HMC) yielding 219 ppb Au;
- Grab rock samples from outcrops and erratic boulders generated anomalous Au (0.24-0.47 g/t Au) and As (896-4800 ppm As) concentrations.

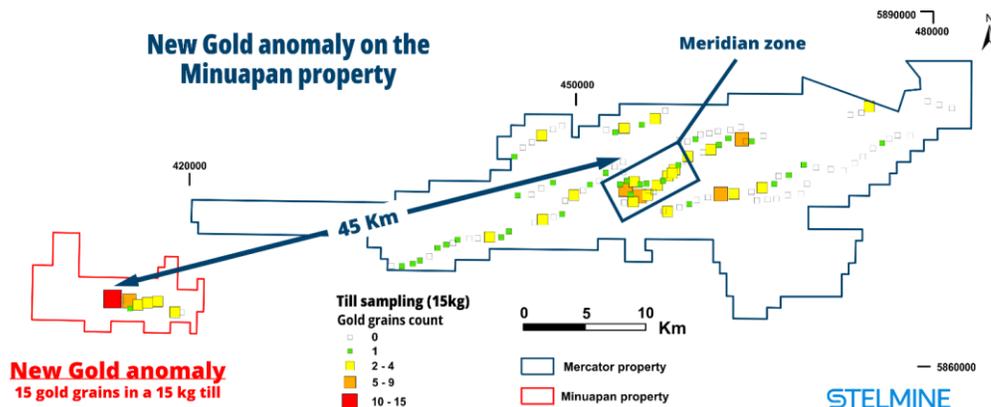


Fig. 10 Carte des claims des propriétés Mercator et Minuapan. Le compte des grains d'or issus des concentrés de minéraux lourds provenant des tills de 15 km est reporté sur la carte./ Claim map of the Mercator and Minuapan properties. Gold grain count from the heavy mineral concentrate (HMC) extracted from 15 kg till material is reported on the map.

Travaux et résultats

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société a acquis par jalonnement des claims pour une valeur de 17 721 \$.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, la Société a effectué d'exploration de base sur cette propriété pour un montant total de 7 265 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

Dépendamment de ses liquidités, la Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2024 afin de trouver des sites prometteurs et d'accroître la zone de découverte.

5.7 DIVERSES PROPRIÉTÉS

Ces propriétés 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.

Activities and results

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company staked mining claims for a value of \$17,721.

For the three and six-month periods ended January 31, 2024, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$7,265. The details are presented in the table in Note 5.13.

Depending on liquidity, the Company plans to carry out exploration work in 2024 to find new promising sites and to expand the discovery zone.

5.7 VARIOUS PROPERTIES

These properties 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.

5.8 PROPRIÉTÉ MISHTIK

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.

Travaux et résultats

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société a attribué la valeur de 2 988 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, la Société a effectué d'exploration de base sur cette propriété pour un montant total de 4 716 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

Dépendamment de ses liquidités, la Société prévoit une première campagne d'exploration en 2024 sur la propriété Mishtik.

5.9 PROPRIÉTÉ NIKAN

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.

Travaux et résultats

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société a attribué la valeur de 15 650 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, la Société a effectué d'exploration de base sur cette propriété pour un montant total de 10 792 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

Dépendamment de ses liquidités, la Société prévoit une première campagne d'exploration en 2024 sur la propriété Nikan.

5.10 PROPRIÉTÉ ATANAU

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.

Travaux et résultats

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société a attribué la valeur de 13 801 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

5.8 MISHTIK PROPERTY

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.

Activities and results

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company has attributed a value of \$2,988 to claims acquired in October 2022.

For the three and six-month periods ended January 31, 2024, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$4,716. The details are presented in the table in Note 5.13.

Depending on liquidity, the Company plans a first exploration campaign on the Mishtik property in 2024.

5.9 NIKAN PROPERTY

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.

Activities and results

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company has attributed a value of \$15,650 to claims acquired in October 2022.

For the three and six-month periods ended January 31, 2024, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$10,792. The details are presented in the table in Note 5.13.

Depending on liquidity, the Company plans a first exploration campaign on the Nikan property in 2024.

5.10 ATANAU PROPERTY

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.

Activities and results

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company has attributed a value of \$13,801 to claims acquired in October 2022.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, la Société a effectué d'exploration de base sur cette propriété pour un montant total de 7 028 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

Dépendamment de ses liquidités, la Société prévoit une première campagne d'exploration en 2024 sur la propriété Atanau.

5.11 PROPRIÉTÉ MASSEK

La propriété Massek 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 Caniapiscou.

Travaux et résultats

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société a attribué la valeur de 5 122 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société n'a pas effectué d'exploration de base sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

La Société ne croit pas effectuer des travaux d'exploration en 2024.

5.12 PROPRIÉTÉ ANITE

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 Caniapiscou.

Travaux et résultats

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société a attribué la valeur de 8 679 \$ aux claims acquis en octobre 2022.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2024, la Société n'a pas effectué d'exploration de base sur cette propriété. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.13.

La Société ne croit pas effectuer des travaux d'exploration en 2024.

For the three and six-month periods ended January 31, 2024, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$7,028. The details are presented in the table in Note 5.13.

Depending on liquidity, the Company plans a first exploration campaign on the Atanau property in 2024.

5.11 MASSEK PROPERTY

The Massek 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 Caniapiscou District.

Activities and results

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company has attributed a value of \$5,122 to claims acquired in October 2022.

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company has not carried out any grassroots exploration on this property. The details are presented in the table in Note 5.13.

The Company does not expect to carry out exploration work in 2024.

5.12 ANITE PROPERTY

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 Caniapiscou District.

Activities and results

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company has attributed a value of \$8,679 to claims acquired in October 2022.

During the six-month period ended January 31, 2024, the Company has not carried out any grassroots exploration on this property. The details are presented in the table in Note 5.13.

The Company does not expect to carry out exploration work in 2024.

5.13 RÉSUMÉ DES DÉPENSES D'EXPLORATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER 2024

5.13 SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES FOR THE THREE AND SIX-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31, 2024

	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
	4 171 409	81 312	(17 169)	-	-	4 235 552
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
	4 210 656	731 166	(426 613)	-	-	4 515 209
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
	289 651	1 553	(1 589)	-	-	289 615
Propriété / Property Trieste (d)						
Droits miniers / Mining rights	40 752	-	-	-	-	40 752
Travaux d'exploration / Exploration activities	108 653	3 167	(899)	-	-	110 921
	149 405	3 167	(899)	-	-	151 673
Propriété / Property Ilnu (e)						
Droits miniers / Mining rights	12 628	-	-	-	-	12 628
Travaux d'exploration / Exploration activities	21 664	1 832	-	-	-	23 496
	34 292	1 832	-	-	-	36 124
Propriété / Property Minuapan (f)						
Droits miniers / Mining rights	-	17 721	-	-	-	17 721
Travaux d'exploration / Exploration activities	-	7 265	-	-	-	7 265
	-	24 986	-	-	-	24 986

5.14 RÉSUMÉ DES DÉPENSES D'EXPLORATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER 2024

5.14 SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES FOR THE THREE AND SIX-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31, 2024

	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 Massek (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

5.15 RÉSUMÉ DES DÉPENSES D'EXPLORATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER 2024

5.15 SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES FOR THE THREE AND SIX-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31, 2024

	PROPRIÉTÉ / PROPERTY											
	Courcy		Mercator		Joubert		Trieste		Inlu		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 \$

6. INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES

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

Pour la période de six mois terminés le 31 janvier 2024 /
 For the six-month period ended January 31, 2024.

DESCRIPTION	2024	2023
	\$	
Perte nette / Net loss	(415 500)	(461 365)
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0,00)	(0,00)
Actif courant / Current assets	557 750	1 704 276
Total de l'actif / Total assets	9 961 735	9 491 692
Passif courant / Current liabilities	616 803	726 680
Capital-actions / Share capital	15 051 865	14 029 798

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Résultats des opérations

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024 – la Société a enregistré une perte nette de 415 500 \$ comparativement à une perte nette de 461 365 \$ pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2023.

En date du 31 décembre 2023, la Société a respecté son obligation de dépenses d'exploration d'un montant de 432 000 \$-(voir note 12.1 b. dans les états financiers).

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

Situation de la trésorerie

Au 31 janvier 2024 - la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de (212 243 \$) et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration était de (638 941 \$) (834 739 \$ de trésorerie et d'équivalent de trésorerie et négatif de 77 102 \$ au 31 janvier 2023).

Le solde créditeur de trésorerie et d'équivalent de trésorerie est négatif car seul un financement accréditif a été réalisé au cours de la période.

8. ANALYSE DES FRAIS D'OPÉRATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER 2024

6. SELECTED INFORMATION

Quarterly results for the current and past year (unaudited)

Pour la période de six mois terminés le 31 janvier 2024 /
 For the six-month period ended January 31, 2024.

DESCRIPTION	2024	2023
	\$	
Perte nette / Net loss	(415 500)	(461 365)
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0,00)	(0,00)
Actif courant / Current assets	557 750	1 704 276
Total de l'actif / Total assets	9 961 735	9 491 692
Passif courant / Current liabilities	616 803	726 680
Capital-actions / Share capital	15 051 865	14 029 798

7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION

Results of operations

For the three and six-month periods ended January 31, 2024 - the Company recorded a net loss of \$415,500 compared to a net loss of \$461,365 for the six-month period ended January 31,2023.

As at December 31, 2023, the Company has met its exploration expenditure obligation in the amount of \$432,000 (see note 12.1 b. in the financial statements).

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

Cash position

As of January 31, 2024 - the Company had cash and cash equivalents of (\$212,243) and its working capital without cash reserved for exploration was (\$638,941) (\$834,739 of cash and cash equivalents and negative \$77,102 as of January 31, 2023).

The credit balance on cash and cash equivalents is negative, as only one flow-through financing was carried out during the period.

8. ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE THREE AND SIX-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31, 2024

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2024 sont établis à 284 355 \$ (220 244 \$ en 2023) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

The general administrative expenses presented in the financial statements for the six-month period ended January 31, 2024 amount to \$284,355 (\$220,244 in 2023) and consist mainly of the following expenditure items:

	31 janvier/ January 31 2024	31 janvier/ January 31 2023	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	180 848	123 692	Wages and social benefits
Jetons de présence (réunions du conseil d'administration et support technique)	15 000	15 000	Attendance fees at board meetings and technical support
Communications	46 178	22 310	Communications
Frais de déplacement	17 004	30 165	Traveling expenses
Assurances	12 750	13 899	Insurance
Divers	12 575	15 178	Miscellaneous
	<u>284 355</u>	<u>220 244</u>	

9. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Transactions avec les principaux dirigeants

Rémunération des principaux dirigeants – La Société considère que ses administrateurs et les membres de la direction font partie de ses principaux dirigeants. Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 janvier 2024, la rémunération de ses principaux dirigeants, composée de salaires et avantages sociaux et d'honoraires de consultation, se présente comme suit :

9. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with key management personnel

Compensation of Key Management Personnel – The Company considers its directors and executives to be key management personnel. Key management personnel compensation for the three and six-month periods ended January 31, 2024 consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

	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>	

10. TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

10. OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

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

Un résumé détaillé des nouvelles conventions comptables et des conventions comptables modifiées adoptées au cours de l'exercice courant ou qui seront adoptées lors d'exercices

11. ADOPTION OF NEW AND REVIEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS

A detailed summary of the new accounting methods and modified accounting methods adopted during the year, or to

ultérieurs est présenté à la note 4 des états financiers annuels au 31 juillet 2023.

12. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels du 31 juillet 2023 à la note 5.

13. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2023 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posés afin de préparer ses états financiers annuels.

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Risques et incertitudes

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels la Société fait face, décrits dans les états financiers annuels de la Société au 31 juillet 2023, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

15. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

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

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

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

16. GESTION DU CAPITAL

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

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 27 MARS 2024

Liste des actions émises au 27 mars 2024.

be adopted in future years, is presented in Note 4 of the annual financial statements as of July 31, 2023.

12. SIGNIFICANT ACCOUNTING METHODS

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting methods used by the company are provided in Note 5 of the annual financial statements as of July 31, 2023.

13. JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

See Note 6 to the annual financial statements as of July 31, 2023 for a complete description of the judgments, estimates and assumptions made by management in the preparation of its annual financial statements.

14. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

Risks and Uncertainties

There have been no significant changes in the risk factors and uncertainties the Company is facing, as described in the Company's annual financial statements as at July 31, 2023.

15. CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

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

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

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

16. CAPITAL MANAGEMENT

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

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF MARCH 27, 2024

List of shares issued at March 27, 2024.

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
2022-07-31	Solde des actions ordinaires / Balance of ordinary shares	87 683 046
2022-12-20	Placement privé / Private placement	3 110 845
2023-06-26	Placement privé / Private placement	2 400 000
2023-12-12	Placement privé / Private placement	5 943 528
2023-12-20	Placement privé / Private placement	2 058 824
2023-12-22	Exercice de bons de souscription	100 000
2023-12-22	Entente Agoracom	376 667
2023-12-29	Placement privé / Private placement	236 470
TOTAL		101 909 380

Liste des options d'achat d'actions en circulation au 27 mars 2024. List of stock options outstanding as at March 27, 2024.

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
1 850 000	0,12 \$	2026-03-30
3 200 000	0,265 \$	2026-12-09
2 050 000	0,20 \$	2028-06-27
7 100 000		

Liste des bons de souscription au 27 mars 2024.

List of warrants as at March 27, 2024.

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	

18. PERSPECTIVES

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

19. INFORMATION AU 27 MARS 2024

Conseil d'administration

Isabelle Proulx
Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

André Proulx
Président du conseil d'administration

Emmanuel Goulet
Administrateur

Michel Boily
Administrateur

Normand Goulet
Administrateur

Vaughn David Bricknell
Administrateur

Auditeurs

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

Agent de transfert et registraire

Services de transfert de valeurs TMX inc. Montréal

Transactions boursières

Bourse de croissance TSX
Symbole : STH
Capital-actions
101 909 380 actions ordinaires émises
en date du 27 mars 2024

20. INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **27 mars 2024**. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

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

27 mars 2024

(s) Isabelle Proulx

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

18. OUTLOOK

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

19. INFORMATION AS OF MARCH 27, 2024

Board of directors

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx
Chairman of the Board of Directors

Emmanuel Goulet
Director

Michel Boily
Director

Normand Goulet
Director

Vaughn David Bricknell
Director

Auditors

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

Listed Shares -Transfer Agent

TMX Equity Transfer Services Inc. , Montreal

Shares Listed

TSX Venture Exchange
Symbol: STH
Capital stock
101,909,380 common shares issued
As of March 27, 2024

20. ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This Interim MD&A was prepared on **March 27, 2024**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

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

March 27, 2024

(s) André Proulx

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