

À L'ORÉE D'UNE DÉCOUVERTE AURIFÈRE



Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé
le 31 juillet 2017

Management discussion and analysis
For the year ended
July 31, 2017

Table des matières

Table of content

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	3	Description of the business and going concern	
Faits saillants des affaires corporatives	4	Highlights of corporate affairs	
Actifs d'exploration et d'évaluation	6	Exploration and evaluation assets	
Informations annuelles sélectionnées	10	Selected annual information	
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	10	Results of operations and cash position	
Analyse des frais d'opérations et d'administration pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017	11	Analysis of operating and administrative expenses for the year ended July 31, 2017	
Utilisation du produit tiré de financements accreditifs	11	Use of proceeds from flow-through financing	
Résumé des résultats trimestriels	11	Summary of quarterly results	
Opérations entre parties liées	12	Related party transactions	
Transactions hors-bilan	12	Off-Balance Sheet Transactions	
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	12	Adoption of new and review standards and interpretations	
Principales méthodes comptable	12	Significant accounting methods	
Jugements, estimations et hypothèses	12	Judgment, estimates, and assumption	
Instruments financiers et gestion des risques	13	Financial instruments and risk management	
Obligations et engagements contractuels	15	Contractual Obligations and Commitments	
Gestion du capital	16	Capital Management	
Information sur les actions émises, les bons de souscription et options d'achat d'actions au 27 novembre 2017	16	Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as at November 27, 2017	
Perspectives	17	Outlook	
Information au 27 novembre 2017	18	Information at November 27, 2017	
Information additionnelle et divulgation continue	18	Additional information and continuous disclosure	

Ce rapport de gestion, daté du 27 novembre 2017, 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 2017. Les états financiers 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 sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017, incluant l'information additionnelle jusqu'au 27 novembre 2017.

2.0 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 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.

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

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

This (MD&A), dated November 27, 2017, has been prepared according to Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements 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, 2017. The Company's 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 in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This Management Discussion and Analysis (MD&A) is for the year ended July 31, 2017, including additional information up to November 27, 2017.

2.0 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.

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.

3.0 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

les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017, la Société a enregistré une perte nette de 458 367 \$ (113 932 \$ au 31 juillet 2016). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et 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 présents 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 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 le 16 mai 2017, Stelmine s'est dotée d'une politique de développement durable qui est disponible sur le site internet de la Société (Stelmine.com).

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. Ainsi, tous ses efforts sont orientés vers la réduction maximale des risques environnementaux et sociaux.

4.0 FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES

Le 1^{er} décembre 2016 - Stelmine poursuit sa réorganisation avec l'arrivée d'une nouvelle équipe de direction et d'exploration. La nouvelle équipe s'est engagée activement dans le redressement administratif de la société en plus d'une implication financière déterminante dans le capital-actions de Stelmine avec l'acquisition de 6,4 millions d'actions, soit 36% du capital. Cette nouvelle équipe dispose maintenant d'outils pour mettre en place son plan de développement au profit de ses actionnaires. Toutes les dettes de l'ancienne administration ont été payées.

exploration and extraction, issues relating to regulations, as well as environmental regulations and other regulations.

For the year ended July 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$458,367 (\$113,932 as at July 31, 2016). 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.

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

SUSTAINABLE DEVELOPMENT POLICY

On May 16, 2017, Stelmine adopted a sustainable development policy that is available on the Company website (Stelmine.com).

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, and every effort is made to ensure maximum reduction of environmental and social risks.

4.0 HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS

December 1st, 2016 - Stelmine continues its restructuring with the arrival of a new management and exploration team. The new team has been actively involved in the company's administrative recovery and in decisive financial participation in Stelmine capital-stock with the acquisition of 6.4 million shares, or 36% of the company's capital. The new team now has all the key tools needed to implement its development plan to create shareholder value. All the debts of the old administration have been paid.

Le 8 février 2017 - Stelmine a annoncé l'acquisition (100%) par désignation sur carte de la propriété Vallard.

Le 15 février 2017 - Stelmine a annoncé l'acquisition (100%) par désignation sur carte de la propriété Mercator.

Le 28 février 2017 - Stelmine fait l'acquisition (100%) de la propriété Joubert, acquise par désignation sur carte.

Le 4 avril 2017 - Stelmine a nommé trois géologues avec des expertises distinctes sur son Comité d'Exploration : Robert Wares (géologie économique et spécialiste en exploration), Normand Goulet (géologie structurale) et Michel Boily (géochemie et métallogénie) ce dernier agira à titre de président de ce Comité.

Le 7 juin 2017 - La Société a annoncé l'acquisition (100%), par désignation sur carte, de la propriété Trieste.

Le 19 juin 2017 - Stelmine a annoncé la clôture d'un placement privé sans intermédiaire de 1 000 208 \$. Des fonds institutionnels ont participé à la hauteur de 76 % et les initiés à 23 %.

Le 20 juin 2017, la Société annonce :

- a) Le début des travaux d'exploration minière sur la propriété aurifère phare de Courcy où un campement d'une capacité de 16 personnes a été construit.
- b) La nomination de M. Paul-André Lemieux, CPA, CA au poste de chef de la direction financière chez Stelmine. M. Lemieux a travaillé pour PricewaterhouseCoopers à ses bureaux de Paris, Vancouver et Québec jusqu'au niveau d'associé (2005-2012).

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le 22 août 2017 - Stelmine a mis à jour ses travaux d'exploration entrepris sur la propriété phare Courcy. Les résultats suggèrent une nouvelle interprétation de zones aurifères.

Le 26 septembre 2017 - La direction de Stelmine a décidé de procéder au rachat complet de la participation d'Exploration J.F. et de ses partenaires dans le projet Courcy.

Le 4 octobre 2017 - Stelmine a annoncé :

- a) la nomination de Michel Boily et Normand Goulet à son Conseil d'administration, des géologues spécialisés en géochimie, métallogénie et géologie structurale.
- b) le départ d'Hugo Gagné comme membre de son conseil d'administration. M. Gagné poursuivra cependant son implication dans Stelmine comme conseiller à la Direction.
- c) qu'elle a émis en date du 3 octobre 350 000 options d'achat à ses employés, dirigeants, administrateurs et consultants au prix d'exercice de 0,30 \$ par action dont 60 000 options d'une durée maximale de 12 mois et 290 000 d'une durée maximale de 60 mois, le tout est conditionnelles à l'approbation de la Bourse de croissance TSX.

On February 8, 2017 - Stelmine announce the acquisition (100%) of the Vallard. This property staked through the MRNQ.

On February 15, 2017 - Stelmine announced the acquisition (100%) of the Mercator property. This property staked through the MRNQ.

On February 28, 2017 - Stelmine. acquired the Joubert staked through the MRNQ, is 100% owned by Stelmine.

On April 4, 2017 - Stelmine has appointed three geologists, each with distinct areas of expertise to its Exploration Committee. They are Robert Wares (Economic Geology and Exploration Specialist), Normand Goulet (Structure) and Michel Boily (Geochemistry and Metallogeny). The latter will be Chairman of the Exploration Committee.

On June 7, 2017- Stelmine announced the acquisition (100%) of the Trieste property. This property staked through the MRNQ.

On June 19, 2017 - Stelmine announced the closing of a non-brokered private placement of \$1,000,208. Institutional funds participated in this placement for 76% and insiders participated for 23%.

On June 20, 2017, the Company announced:

- a) The Company announce the start of its exploration campaign on the Courcy flagship mining where a base camp with a capacity of 16 persons is currently built;
- b) the nomination of Mr. Paul-André Lemieux, CPA, CA to the CFO position. Mr. Lemieux worked for PricewaterhouseCoopers in their Paris, Vancouver and Québec offices, to the partner level (2005-2012), as an auditor and in consulting services in Quebec City.

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

On August 22, 2017 - Stelmine updated its exploration activities on the Courcy flagship property. The results suggest a new interpretation of gold-bearing zones.

On September 26, 2017- Stelmine management decided to buy back all of Exploration J.F.'s and its partners' holdings in the Courcy project.

On October 4, 2017- Stelmine announced:

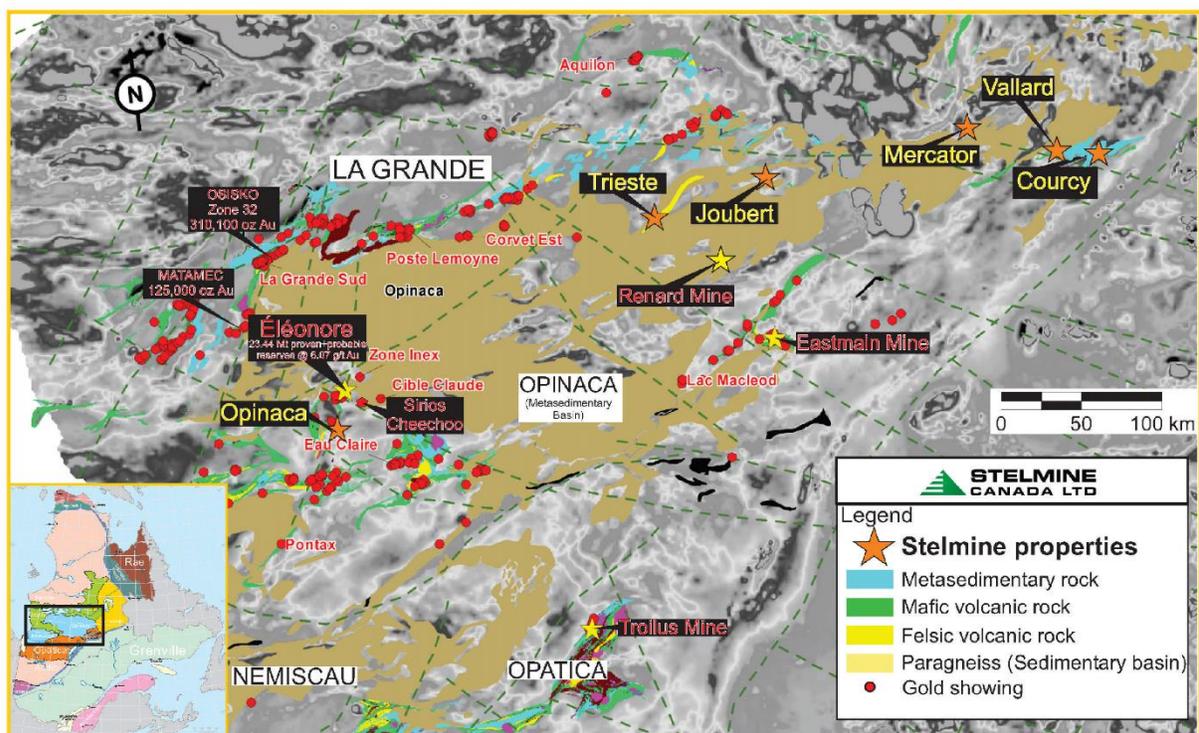
- a) the appointment of Mr. Michel Boily and Mr. Normand Goulet to the Board of Directors as geologists specialized in geochemistry, metallogeny and structural geology.
- b) Mr. Hugo Gagné will leave his position as a member of the Board of Directors. Mr. Gagné will still be involved in Stelmine as an advisor to the Management.
- c) granting, as of October 3, 2017, 350,000 stock options to his employees, management, directors and consultants at an exercised price of 0.30 \$ per share, including 60,000 options to be exercised within the next 12 months and 290,000 within the next 60 months, conditional on TSX Venture Exchange approval.

Le 17 octobre 2017 - La Société a présenté un sommaire et les points saillants de sa campagne d'exploration réalisée durant l'été 2017 sur la propriété phare de Courcy. Ces travaux ont permis d'ajouter plus de 16 nouvelles zones minéralisées avec des teneurs jusqu'à 24,8 g/t Au provenant d'échantillons choisis. Un total de 398 m de rainurage a été réalisé sur les 2 000 m² de décapage. Plusieurs résultats d'analyse, provenant des rainurages, restent à venir.

On October 17, 2017 – The Company provided a summary and highlights of the exploration activities accomplished on its Courcy flagship property during the summer 2017 campaign. The exploration activities allowed the unearthing of 16 new mineralized zones through overburden stripping generating values up to 24.8 g/t Au from grab samples. Over 398 m of channel sampling was carried out on 2,000 m² of rocks stripped of overburden. Analytical results, most of them from channel samples, are pending.

5.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

5.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS



5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

Description

La propriété Courcy est composée de 309 claims pour une superficie totale de 156 km². Stelmine détient 100% des droits sur 149 claims et 90% des droits sur 160 autres claims sur lesquels elle détient un droit de premier refus. Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. Au 27 novembre 2017, la Société détient 100% du projet (Communiqué du 26 septembre 2017).

La propriété Courcy a livré une découverte aurifère dans un tout nouveau district minier localisé sur la partie Est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca qui recèle des zones à haut potentiel de découverte aurifère dans des contextes géologiques similaires à celui qui a permis la découverte de la Mine Éléonore.

5.1 PROPERTY COURCY

Description

The Courcy property is composed of 309 claims for a total surface area of 156 km². Stelmine holds 100% of the rights on 149 claims and 90% on the remaining 160 which has a right of first refusal. The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. On November 27, 2017, 100% of the project was Stelmine-owned (September 26, 2017 press release).

The Courcy property delivered a gold discovery in a brand new mining district located on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin, which contains zones with a high potential for gold deposit discovery in geological contexts similar to the one leading to discovery of the Éléonore Mine.

Travaux et résultats

En 2006 SOQUEM a réalisé une campagne de huit sondages courts qui ont intercepté des lithologies contenant des valeurs significatives en or. L'un de ces forages a livré une intersection de 4,5 g/t Au sur 42 mètres incluant 12 g/t Au sur 13,5 m. S'ajoutent à ces résultats, 30 indices aurifères qui n'ont pas été vérifiés par sondage. (Communiqué du 14 décembre 2016).

Durant cette période, la Société a effectué de l'exploration de base tel que de la cartographie géologique, de l'échantillonnage (choisi en surface et en rainurage) et une campagne de décapage de mort terrain. Au 27 novembre 2017, les travaux étaient achevés. Le 17 octobre 2017, la Société annonçait des résultats d'analyses d'échantillons choisis avec des teneurs jusqu'à 24,8 g/t Au provenant d'échantillons choisis. Un total de 398 m de rainurage a été réalisé sur les 2 000 m² de décapage. Plusieurs résultats d'analyse, notamment provenant des rainurages, restent à venir. Au 31 juillet 2017, un total de 418 789 \$ a été investi en frais de travaux d'exploration. La Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration et effectuer des forages en 2018.

5.2 PROPRIÉTÉ VALLARD

Description

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

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

Travaux et résultats

Durant cette période, la Société a effectué de l'exploration de base ainsi qu'un levé magnétique aéroporté avec espacement de 150 m, totalisant 468 km qui a été réalisé par Geotech Airborne Geophysical Surveys. Au 31 juillet 2017, un total de 34 581 \$ a été investi en frais de travaux d'exploration. La Société prévoit poursuivre ses travaux de d'exploration en 2018.

5.3 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy et à 170 km WNW de la route reliant Fermont, Wabush et Labrador City à la frontière du Québec et du Labrador. La propriété est formée de 126 claims contigus, acquis par désignation sur carte

Activities and results

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

During this period, the Company carried out basic exploration-related activities--geological mapping, rock sampling (grab and channel) and overburden stripping. On November 27, 2017, the activities were completed. On October 17, 2017 the Company announced the results of analysis of selected samples, which contained up to 24.8 g/t gold from selected samples. A total of 398 m of grooving was carried out on the 2,000 m² of stripping.. Many of the analysis results, mainly from channel samples, are still pending. As at July 31, 2017, a total of \$ 418,789 was invested in exploration activities. The Company plans to pursue its exploration activities and carry out drilling in 2018.

5.2 PROPERTY VALLARD

Description

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

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

Activities and results

During this period, the Company carried out basic exploration, and Geotech Airborne Geophysical Surveys conduct an airborne magnetic survey every 150 m over 468 km. A total of \$34,581 was invested in exploration activities. The Company plans to pursue its exploration activities in 2018.

5.3 PROPERTY MERCATOR

Description

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property and 170 km WNW of the main road joining Fermont, Wabush and Labrador City at the border of Quebec and Labrador.

et possédés à 100% par Stelmine et couvrent une surface de 65,3 km².

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

Travaux et résultats

La propriété a fait l'objet de cartographie géologique régionale menée par le MERN (RG97-11, MERN) qui a permis la découverte d'indices minéralisés. Par exemple, l'indice Biblet est localisé dans une formation de fer basale et des enclaves de formation de fer altérées dans un sill tonalitique intercalé dans un assemblage de gneiss mafiques (basaltes). Les analyses géochimiques des échantillons prélevés de l'indice révèlent des teneurs en Au de 3 g/t et 0.87 g/t (RG97-11, MERN). (Communiqué du 15 février 2017).

Aucun travail n'a été réalisé durant la période. La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2018.

5.4 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

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

Travaux et résultats

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

Durant cette période, un levé magnétique aéroporté avec un espacement de 150 m, totalisant 303 km, a été réalisé par Geotech Airborne Geophysical Surveys. Au 31 juillet 2017, un total de 31 220 \$ a été investi en travaux d'exploration. La Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration en 2018.

The property consists of a group of 126 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65.3 km².

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

Activities and results

The property was submitted to regional geological mapping by the Quebec's MERN that allowed the discovery of mineralized showings (RG97-11, MERN). One interesting showing (Biblet) is located within the mafic gneiss (basalts) of the Hublet Group in a basal iron formation and in altered decametric enclaves of iron formation within a tonalitic sill. Assay results from the enclaves samples yielded values of 3 g/t and 0.87 g/t Au (RG97-11, MERN). (Press release February 15, 2017).

No activity was done during the period. The Company plans to carry out exploration activities in 2018.

5.4 PROPERTY JOUBERT

Description

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

Activities and results

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

During this period, Geotech Airborne Geophysical Surveys conducted an airborne magnetic survey every 150 m over 303 km. A total of \$31,220 was invested in exploration activities. The Company plans to pursue its exploration activities in 2018.

5.5 PROPRIÉTÉ TRIESTE

Description

La propriété Trieste est située dans le Territoire de la Baie-James à moins de 60 km au NW de la mine diamantifère Renard (Stornoway Diamonds Corp.). La propriété est formée de 48 claims contigus, possédés à 100% par Stelmine et occupant une surface de 24 km². Le jalonnement de la propriété « grassroot » Trieste correspond à la stratégie de Stelmine d'acquérir des terrains volcanosédimentaires à potentiel aurifère situés en périphérie et/ou au contact du bassin métasédimentaire de l'Opinaca et de la sous-province de La Grande à l'extrémité est du bassin.

Travaux et résultats

Durant cette période, un levé magnétique aéroporté avec espacement de 150 m, totalisant 300 km, a été réalisé par Geotech Airborne Geophysical Surveys. Au 31 juillet 2017, un total de 31 221 \$ a été investi en travaux d'exploration. La Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration en 2018.

5.6 PROPRIÉTÉ OPINACA

Description

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

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

Travaux et résultats

Aucun travail n'a été réalisé durant la période.

5.5 PROPERTY TRIESTE

Description

The Trieste property is located in the James Bay Territory, less than 60 km NW from Stornoway Diamonds Corp.'s Renard mine. The Trieste property, owned 100% by Stelmine, consists of 48 continuous claims forming an area of 24 km². The staking of this grassroot property conforms to Stelmine strategy of holding gold-prospective volcanosedimentary terrains located near the periphery and/or on the contact of the Opinaca metasedimentary basin and the La Grande subprovince at the eastern extremity of the basin.

Activities and results

During this period, Geotech Airborne Geophysical Surveys conducted an airborne magnetic survey every 150 m over 300 km. A total of \$31,221 was invested in exploration activities. The Company plans to pursue its exploration activities in 2018.

5.6 PROPERTY OPINACA

Description

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

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

Activities and results

No activity was done during the period.

6 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONNÉES

Résultats annuels pour les exercices terminés les 31 juillet 2017, 2016 et 2015 (audités)

6 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the years ended July 31, 2017, 2016 and 2015 (audited)

DESCRIPTION	2017	2016	2015
Perte nette / Net loss	(458 367) \$	(113 932) \$	(222 757) \$
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0,03) \$	(0,03) \$	(0,06) \$
Actif courant / Current assets	558 026 \$	57 710 \$	29 534 \$
Total de l'actif / Total assets	1 404 833 \$	59 278 \$	35 291 \$
Passif courant / Current liabilities	177 037 \$	103 223 \$	524 839 \$
Capital-actions / Share capital	5 566 717 \$	4 400 884 \$	3 827 641 \$

7 RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Résultats des opérations

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2017, la Société a enregistré une perte nette de 458 367 \$ comparativement à une perte nette de 113 932 \$ pour l'exercice terminé le 31 juillet 2016.

Il est à noter que la perte nette de 458 367 \$ comprend la comptabilisation d'une dépense de 199 281 \$ au titre de paiement fondés sur des actions qui correspond à l'évaluation de la valeur accordée aux options d'achat d'actions attribuées à ses directeurs et un consultant à un prix de levée de 0,30 \$ et 0,50 \$ par action, ne demandant aucune sortie de fonds par la société. La perte nette moins cette dépense s'élève à 259 086 \$, ce qui est peu pour administrer une société minière publique pour une année entière.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017, la société a investi en trésorerie 137 643 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 516 811 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 654 454 \$.

Situation de la trésorerie

Au 31 juillet 2017, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 479 673 \$ et son fonds de roulement était positif de 380 989 \$.

Puisqu'aucune des propriétés de la Société n'est au stade de production, la Société doit financer ses acquisitions, frais de recherche et frais d'opération par voie de placements privés, d'exercices de bons de souscription et d'options d'achats d'actions.

7 RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION

Results of operations

During the year ended July 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$458 367 compared to a net loss of \$113 932 for the year ended July 31, 2016.

It should be noted that the net loss of \$458,367 includes the accounting of a stock-based payment expense of \$199,281 which corresponds to the valuation of the value given to the stock options granted to its directors and a consultant at an exercise price of \$0.30 and \$0.50 per share, requiring no outflow of funds by the company. The net loss less this expense is \$259,086, which is little to administer a public mining company for a whole year.

For the year ended July 31, 2017, the Company invested in cash \$137,643 for the acquisition of mining rights and \$516,811 for exploration activities, for a total of \$654,454.

Cash position

As at July 31, 2017, the Company had cash and cash equivalents of \$479,673 and its working capital was \$380,989 positive.

Since none of the properties of the Company are at the stage of production, the Company has to finance its acquisitions, research expenses and trading costs through private placements, exercise of warrants and share purchase options.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017, les activités de financement ont généré des liquidités de 1 331 067 \$ attribuable principalement à l'émission de 4 905 836 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 1 363 577 \$. Pour l'exercice 2016, les liquidités générées par les activités de financement ont été de 423 977 \$ en raison de l'émission de 12 595 200 actions pour un produit net des frais d'émission d'actions de 573 243 \$.

Cash flows from financing activities for the year ended July 31, 2017, amounted to \$1,331,067, stemming essentially from proceeds totalling from the issue of 4,905,836 shares, net of issuance costs of \$1,363,577. For the exercise 2016, cash flows generated from financing activities amounted to \$423,977 due to the issue of 12,595,200 shares for proceeds totalling \$573,243, net of share issuance costs.

8 ANALYSE DES FRAIS D'OPERATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 JUILLET 2017

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017 sont établis à 134 938 \$ (24 058 \$ en 2016) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

8 ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE YEAR ENDED JULY 31, 2017

The general administrative expenses presented in the financial statements for the year ended July 31, 2017 amount to \$134,938 (\$24,058 in 2016) and consist mainly of the following expenditure items:

	2017	2016	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	65 355	-	Wages and social benefits
Communications	5 834	4 242	Communications
Frais de déplacement	30 349	5 027	Traveling expenses
Assurance	6 860	-	Insurance

9 UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017, la Société a dépensé en travaux d'exploration 90 000 \$ pour respecter ses obligations de transfert de déductions fiscales à ses actionnaires.

9 USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCING

For the year ended July 31, 2017, the Company spent \$90,000 on exploration to meet its obligations to transfer tax deductions to its shareholders.

10 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

L'information pour le résumé des résultats trimestriels est établie selon les Normes internationales d'information financière.

10 SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

This information for the summary of quarterly results is prepared according to International Financial Reporting Standards.

	2016-2017				2015-2016			
	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October
Perte nette et résultat global / Net loss and total comprehensive loss	(83 243)	(81 726)	(281 196)	(12 202)	(6 461)	(60 831)	(25 040)	(21 600)
Perte nette de base et diluée par action / Basic and diluted net loss per share	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.01)	(0.01)

11 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Transactions avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration. Les transactions avec les principaux dirigeants comprennent les charges suivantes :

	2017	2016
	\$	\$
Honoraires de consultation	6 850	8 065
Loyer	4 200	3 174
Frais généraux d'administration	76 967	-
Intérêts sur les dus à une société contrôlée par un dirigeant de la Société	-	25 979
Paiements fondés sur des actions	195 781	-

11 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with key management personnel

Company's key management personnel are members of the board of directors. The transactions with key management personnel include the following expenses:

	2017	2016	
	\$	\$	
Honoraires de consultation	6 850	8 065	Consulting fees
Loyer	4 200	3 174	Rent
Frais généraux d'administration	76 967	-	General administrative expenses
Intérêts sur les dus à une société contrôlée par un dirigeant de la Société	-	25 979	Interest on the dues to a company controlled by an officer of the Company
Paiements fondés sur des actions	195 781	-	Share-based payments

12 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan

12 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

13 ADOPTION DE NORMES ET D'INTERPRÉTATIONS NOUVELLES ET RÉVISÉS

Un résumé détaillé des nouvelles conventions comptables et des conventions comptables modifiées adoptées au cours de l'exercice courant ou qui seront adoptées lors d'exercices ultérieurs est présenté à la note 4 des états financiers annuels au 31 juillet 2017.

13 ADOPTION OF NEW AND REVIEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS

A detailed summary of the new accounting methods and modified accounting methods adopted during the year, or to be adopted in future years, is presented in Note 4 of the annual financial statements as at July 31, 2017

14 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLE

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 2017 à la note 5.

14 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 at July 31, 2017.

15 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2017 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posés afin de préparer ses états financiers annuels.

15 JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTION

See Note 6 to the annual financial statements as at July 31, 2017 for a complete description of the judgments, estimates and assumptions made by management in the preparation of its annual financial statements.

16 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Risques et incertitudes

L'énoncé suivant présente un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement, ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

Risques financiers

a) Risque de marché

Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. La souscription à recevoir est le principal instrument financier de la Société qui est potentiellement assujéti au risque de crédit.

c) Risque de liquidité

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

La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Les comptes fournisseurs et charges à payer viennent généralement à échéance en 30 jours ou moins.

d) Risque relatif aux titres de propriété

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer que ses titres sont valides, il n'existe

16 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

Risks and Uncertainties

The following statement presents a number of risks which, in management's opinion, may affect the business of the Company. There are also other risks not described below, which currently exist or that may occur in the future with respect to the operations of the Company.

Financial risks

a) Market risk

Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date on the basis of information on relevant market information and other financial instruments.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk since they do not bear interest.

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. The credit risk for cash and cash equivalents as well as cash reserved for exploration is considered negligible, since the counterparty is a reportable Canadian bank with high quality external credit ratings. The subscription receivable is the main financial instrument of the Company which is potentially subject to credit risk.

c) Liquidity risk

Managing liquidity risk is to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has sufficient funding in the form of private and public placements. The Company establishes budget and cash to ensure it has funds available to meet its obligations.

The Company must periodically obtain additional funds to continue its operations and despite the fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. Accounts payable and accrued liabilities generally expire in 30-days or less.

d) Risk related to title of properties

Although the Company has obtained title opinions of some of its properties, and has taken reasonable measures to ensure that its deeds are valid, there is no certainty that its titles will not be

aucune certitude que ces titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

e) Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. De plus, certains concurrents de la Société disposent d'un plus grand nombre de ressources techniques.

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

Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de mise en valeur prévus par la Société engendreront une exploitation minière rentable. La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs, dont certains tiennent aux caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille, sa teneur et la réglementation gouvernementale, dont celle visant les prix, les redevances, les limites de production, l'importation et l'exportation de minéraux. L'incidence de ces facteurs ne peut être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur la mise de fonds.

f) Risque lié à la réglementation gouvernementale

Les activités de la Société doivent être conformes aux diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de la législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la Société.

g) Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources minérales et gazières sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux et de gaz, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses engagées par la Société dans l'exploration de ses actifs d'exploration et d'évaluation donneront lieu à des découvertes de

challenged or questioned. Third parties may have valid claims underlying portions of the interests of the Company.

e) Risk related to industry conditions

The exploration and development of mineral resources involve significant risks that even a combination of careful assessment experience and know-how cannot avoid. In addition, some competitors of the Company have more technical resources.

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

It is impossible to ensure that the exploration programs and development anticipated by the Company will result in a profitable mining operation. The economic viability of a mineral deposit depends on many factors, some of which relate to the specific characteristics of the deposit, including its size, content and government regulation, including those aimed at prices, royalties, production limits, importation and exportation of minerals. The impact of these factors cannot be measured accurately, but their effect can ensure that the Company does not provide an adequate return on the capital outlay.

f) Risk related to governmental regulation

The activities of the Company must comply with various laws dealing with exploration and development, protection of the environment, licensing and authorization of mining operations as a whole. The Company believes it is in compliance with the relevant aspects of the law. A change in the law could have a very negative effect on the operations of the Company.

g) Risks associated with exploration

Mineral exploration involves a high degree of risk. Few properties that are explored are put into production. Rock formations unusual or unexpected, fires, power outages, labor disruptions, flooding, explosions, cave-ins, landslides and the difficulty of obtaining skilled labor, the machinery or equipment appropriate or suitable are other risks associated with the execution of exploration programs.

Economic factors associated with the development of mineral resources and gasified properties depend on many factors, including the cost of operations, variations in the material mined, fluctuations in metal markets and gas, the cost of processing equipment and other factors such as aboriginal claims, government regulations, including regulations relating to royalties, allowable production, importation and exportation of natural resources and environmental protection. Depending on the price of natural resources produced, the Company may determine that it is not appropriate to undertake or continue commercial production. There is no certainty that the expenditures incurred by the Company in the exploration of its exploration and evaluation assets will result in discoveries of commercial quantities of

quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

mineral. Most exploration projects do not result in the discovery of mineral commercially viable.

h) Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses actifs d'exploration et d'évaluation en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur un actif d'exploration et d'évaluation, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'un actif d'exploration et d'évaluation.

h) Environmental regulations and other regulations

Legislation, regulations and current and future environmental measures may involve costs, capital expenditures, restrictions and delays in the activities of the Company in which we cannot predict the extent. The regulatory requirements and environmental standards are subject to ongoing evaluation and may be substantially tightened, which could adversely affect the Company's business or its ability to develop its exploration and evaluation assets value in a cost-effective manner. Before production can begin on an exploration and evaluation asset, the Company must obtain approvals from regulatory authorities and environmental approvals and there can be no assurance that such approvals will be obtained or that they will be obtained in time. The cost of changes in governmental regulations may also reduce the profitability of operations or altogether prevent the economic value of an exploration and evaluation asset.

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

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

i) Risks related to financing and development

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

j) Cours des ressources

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

j) Commodity Prices

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

k) Risques non assurés

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement d'une réclamation suite à un sinistre non assuré diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

k) Uninsured Risks

The Company may become subject to the liability arising out of landslides, pollution or other hazards against which it cannot insure or chooses not to do so because of high premium costs or other reasons. Payment of a claim arising from an uninsured loss could reduce or eliminate the funds available for exploration and extraction.

17 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société n'a aucune obligation contractuelle.

17 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Company has no contractual obligation.

18 GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2017 à la note 18.

18 CAPITAL MANAGEMENT

For a complete description of the Company's capital management policy, see Note 18 to the annual financial statements as at July 31, 2017.

19 INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 27 NOVEMBRE 2017

19 DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT NOVEMBER 27, 2017

Liste des actions émises au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2017

List of shares issued during the period ended July 31, 2017

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
2016-11-16	Placement privé / Private placement	1 108 668
2016-12-29	Placement privé accréditif / Private placement flow-through	225 000
2017-01-26	Achat de 90% de la propriété Courcy / Purchase of 90% of Courcy property	400 000
2017-05-25	Placement privé / Private placement	2 678 568
2017-06-19	Placement privé / Private placement	893 600
TOTAL		5 305 836

Liste des actions émises postérieur à l'état de la situation financière List of shares issued subsequent of Financial Position

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
2017-10-25	Achat de 100% de la propriété Courcy / Purchase of 100% of Courcy property	350 000
TOTAL		350 000

Liste des options en circulation au 27 novembre 2017

List of options outstanding as at November 27, 2017

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
50 000	0,50 \$	30-11-2017
125 000	0,30 \$	02-10-2018
60 000	0,30 \$	03-10-2018
650 000	0,30 \$	27-01-2022
290 000	0,30 \$	03-10-2022
TOTAL : 1 175 000		

Liste des bons de souscription au 27 novembre 2017

List of warrants as at November 27, 2017

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
2016-11-16	Placement privé / Private placement	554 334	0,40 \$	15-11-2017
2017-01-25	Achat de 90% de la propriété Courcy / Purchase of 90% of Courcy property	400 000	0,90 \$	24-01-2019
2017-05-25	Placement privé / Private placement	1 339 284	0,35 \$	25-11-2018
2017-06-19	Placement privé / Private placement	446 800	0,35 \$	19-12-2018
Total		2 740 418		

20 PERSPECTIVES

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

Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

20 OUTLOOK

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

Its development strategy is focused on the discovery of economically recoverable reserves, the fruits of mining and ensures the sustainability of the Company. Direction in the implementation of its development strategy, take into account the context in which is the exploration, the evolution of the stock market and the price of gold and metals.

21 INFORMATION AU 27 NOVEMBRE 2017

21 INFORMATION AT NOVEMBER 27, 2017

Conseil d'administration

Isabelle Proulx
Président, Chef de la direction

André Proulx
Président du conseil d'administration et Secrétaire

Christian Guilbaud
Administrateur

Michel Boily
Administrateur

Normand Goulet
Administrateur

Auditeurs

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

Agent de transfert et registraire
Services de transfert de valeurs TMX inc.
Montréal

Transactions boursières
Bourse de croissance TSX
Symbole :STH

Capital-actions

22 276 052 actions ordinaires émises
en date du 27 novembre 2017

Board of directors

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer

André Proulx
Chairman of the Board of Directors and Secretary

Christian Guilbaud
Director

Michel Boily
Director

Normand Goulet
Director

Auditors

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

Listed Shares -Transfer Agent
TMX Equity Transfer Services Inc.
Montreal

Shares Listed
TSX Venture Exchange
Symbol:STH

Capital stock

22,276 052 common shares issued
as at November 27, 2017

22 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 27 novembre 2017. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

27 novembre 2017

s. Isabelle Proulx

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

22 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared on November 27, 2017. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

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

November 27, 2017

s. Paul-André Lemieux

Paul-André Lemieux, CPA, CA
Chef de la direction financière / Chief Financial Officer