



Rapport de gestion intermédiaire  
Pour la période de trois mois terminée  
le 31 octobre 2017

Interim Management Discussion and  
Analysis For the three-month period  
ended October 31, 2017

**Table des matières**

Date	3
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3
Faits saillants des affaires corporatives	5
Actifs d'exploration et d'évaluation	6
Informations annuelles sélectionnées	9
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	10
Analyse des frais généraux d'administration pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017	10
Utilisation du produit tiré de financements accreditifs	11
Opérations entre parties liées	11
Transactions hors-bilan	11
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	11
Principales méthodes comptable	12
Jugements, estimations et hypothèses	12
Instruments financiers et gestion des risques	12
Obligations et engagements contractuels	15
Gestion du capital	15
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 22 décembre 2017	15
Perspectives	16
Information au 22 décembre 2017	17
Information additionnelle et divulgation continue	17

**Table of content**

Date	3
Caution regarding forward-looking information	3
Description of the business and going concern	3
Highlights of corporate affairs	5
Exploration and evaluation assets	6
Selected annual information	9
Results of operations and cash position	10
Analysis of general administrative expenses for the three-month period ended October 31, 2017	10
Use of proceeds from flow-through financing	11
Related party transactions	11
Off-Balance Sheet Transactions	11
Adoption of new and review standards and interpretations	11
Significant accounting methods	12
Judgment, estimates, and assumption	12
Financial instruments and risk management	12
Contractual Obligations and Commitments	15
Capital Management	15
Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as at December 22, 2017	15
Outlook	16
Information at December 22, 2017	17
Additional information and continuous disclosure	17

Ce rapport de gestion intermédiaire, daté du 22 décembre 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 intermédiaire doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017. Les états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

### 1. DATE

Ce rapport de gestion intermédiaire est pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, incluant l'information additionnelle jusqu'au 22 décembre 2017.

### 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 reliés à l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

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

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

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

This interim Management Discussion and Analysis (MD&A), dated December 22, 2017, has been prepared according to Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's board of directors.

This Interim MD&A should be read in conjunction with the Company's unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended October 31, 2017. The Company's unaudited condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts are in Canadian dollars.

### 1. DATE

This Interim Management Discussion and Analysis (MD&A) is for the three-month period ended October 31, 2017, including additional information up to December 22, 2017.

### 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.

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

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.

Stelmine est une société d'exploration minière junior québécoise dont les activités se situent au Québec. Au 22 décembre 2017, Stelmine détient 799 claims d'une superficie de 583 km<sup>2</sup> 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. Le capital-actions de la Société, à cette date, est composé de 23 680 645 actions émises et en circulation pour une capitalisation boursière actuelle de 4,1 millions \$.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, la Société a enregistré une perte nette de 205 623 \$ (12 202 \$ au 31 octobre 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.

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.

Stelmine is a junior mining exploration company and its activities are located in the Province of Québec. As at December 22, 2017, Stelmine holds 799 claims spanning 583 km<sup>2</sup> 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. The capital stock of the Company, as of that date, consists of 23,680,645 issued and outstanding shares for a current market capitalization of \$4.1 million.

For the three-month period ended October 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$205,623 (\$12,202 as at October 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. FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES**

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 Société a décidé de procéder au rachat complet de la participation de 10 % de ses partenaires dans le projet Courcy. En contrepartie du rachat des intérêts de 10 %, ainsi que de l'annulation d'un droit à une royauté de 1,25 % et à la moitié d'un bonus de découverte, la Société a payé la somme de 20 000 \$ et émis 350 000 actions de la Société d'une valeur de 105 000 \$. Dorénavant, les conditions de l'entente se liront comme suit : une royauté de 0,25 % ainsi qu'un bonus de découverte de 0,50 \$ par once d'or pour des réserves supérieures à 5 000 000 d'onces.

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.

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 m<sup>2</sup> de décapage. Plusieurs résultats d'analyse, provenant des rainurages, restent à venir.

**ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE.**

Le 7 décembre 2017, Stelmine annonçait qu'elle a augmenté la superficie de sa propriété Courcy en procédant à l'acquisition, par désignation sur carte, de 84 nouveaux claims miniers couvrant 43,9 km<sup>2</sup>.

Le 19 décembre 2017, la Société a conclu un financement privé accreditif d'un montant total de 393 288 \$ \$ avec une période de rétention de 4 mois et un jour et a émis 1 404 593 actions ordinaires à un prix de 0,28 \$ par action. Dans le cadre de ce placement, la Société a payé 11 661 \$ à titre de frais de commission à des courtiers. Six (6) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 71 000 \$ (18%).

**4. HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS**

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 - the Company decided to fully buy back the 10 % interest of its partners in the Courcy project. In exchange for the buy back of the interest of 10 % in the Courcy property and cancellation of the right to a 1.25 % royalty and half of a discovery bonus, the Company has paid \$20,000 and issued 350,000 Company shares worth \$105,000. Henceforth, the terms of the agreement will be read as follows: a 0.25% royalty and a \$ 0.50 discovery bonus per ounce of gold for reserves greater than 5,000,000 ounces.

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 adviser 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

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 m<sup>2</sup> of rocks stripped of overburden. Analytical results, most of them from channel samples, are pending.

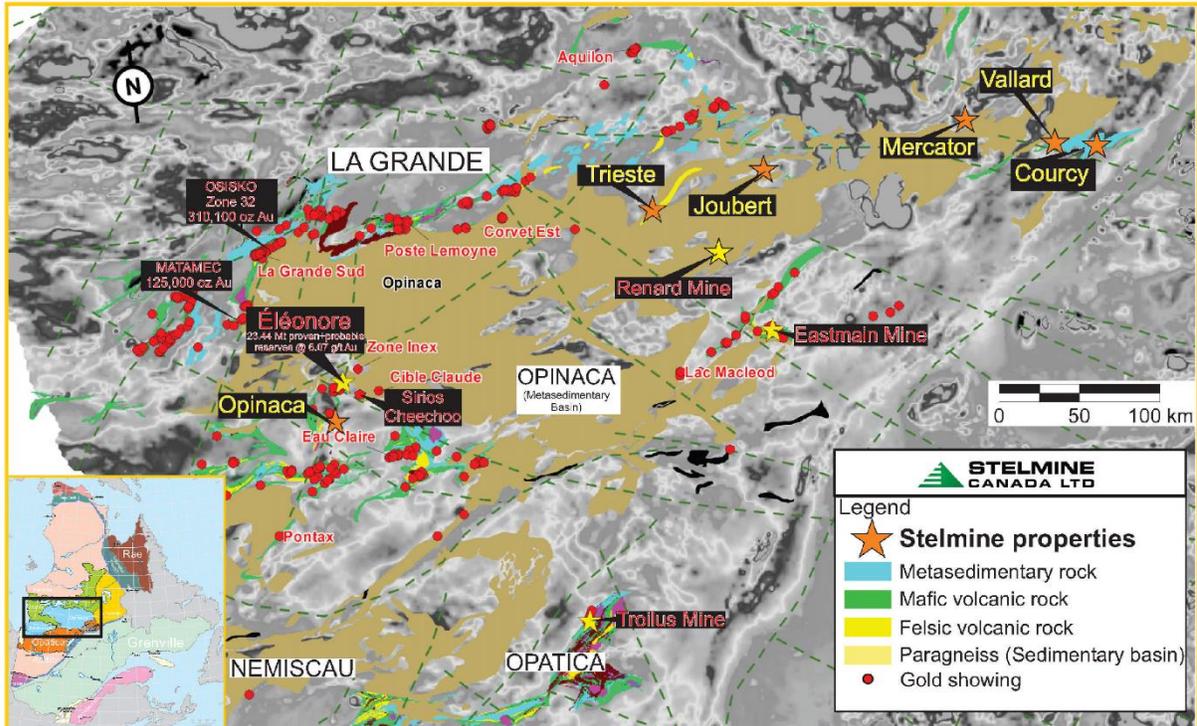
**SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

On December 07, 2017, Stelmine announced the staking of 84 new designated claims, covering 43.9 km<sup>2</sup>, adjacent to the eastern border of its Courcy flagship property.

On December 19, 2017, the Company completed a flow-through private placement for a total amount of \$393,288 with a retention period of 4 months and a day and issued 1,404,593 ordinary shares at a price of \$0.28 per share. As part of this placement, the Company paid \$11,661 as a broker commission costs. Six (6) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$71,000 (18%).

**5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**

**5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**



**5.1 PROPRIÉTÉ COURCY**

**5.1 PROPERTY COURCY**

**Description**

Au 22 décembre, la propriété Courcy est composée de 393 claims pour une superficie totale de 200 km<sup>2</sup> dont Stelmine détient 100% des droits. Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. (Communiqués du 26 septembre et du 7 décembre 2017).

**Description**

On December 22, the Courcy property is composed of 393 claims for a total surface area of 200 km<sup>2</sup> of which Stelmine holds 100% of the rights. The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. (September 26 and December 07, 2017 press releases).

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.

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**

**Activities and results**

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).

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).

Au cours de 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. Le 17 octobre 2017, la Société annonçait des

During this period, the Company carried out basic exploration-related activities--geological mapping, rock sampling (grab and channel) and overburden stripping. On October 17, 2017 the Company announced the results of analysis of selected samples,

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 m<sup>2</sup> de décapage. Plusieurs résultats d'analyse, notamment provenant des rainurages, restent à venir. Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, les travaux étaient achevés pour un total de 247 962 \$ 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 km<sup>2</sup>. 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

Au cours de cette période, la Société a effectué de l'exploration de base. Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, un total de 3 356 \$ 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 et possédés à 100% par Stelmine et couvrent une surface de 65,3 km<sup>2</sup>.

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 métamorphosés (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.

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 m<sup>2</sup> of stripping. Many of the analysis results, mainly from channel samples, are still pending. For the three-month period ended October 31, 2017, the activities were completed for a total of \$247,962 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 km<sup>2</sup>. 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. For the three-month period ended October 31, 2017, a total of \$3,356 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. The property consists of a group of 126 continuous claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65.3 km<sup>2</sup>.

The Mercator property is located within the extension of the Opinaca subprovince in the western end 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.

**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 au cours de 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'Opatica 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 km<sup>2</sup>. 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).

Au cours de cette période, la Société a effectué de l'exploration de base. Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, un total de 9 912 \$ a été investi en travaux d'exploration. La Société prévoit poursuivre ses travaux d'exploration en 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 km<sup>2</sup>. 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.

**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 km<sup>2</sup>.

**Activities and results**

During the mid-2000s, exploration activities conducted by Virginia Mines in greenstone belts exposed northeast of the Joubert property lead 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, the Company carried out basic exploration. For the three-month period ended October 31, 2017, a total of \$9,912 was invested in exploration activities. The Company plans to pursue its exploration activities in 2018.

**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 km<sup>2</sup>. 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.

**Travaux et résultats**

Au cours de cette période, la Société a effectué de l'exploration de base. Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, un total de 5 128 \$ 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 39 titres miniers couvrant 20 km<sup>2</sup>. 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 volcano-sédimentaires 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 au cours de la période.

**6. INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONNÉES**

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

**Activities and results**

During this period, the Company carried out basic exploration. For the three-month period ended October 31, 2017, a total of \$5,128 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 of 39 mining claims covering 20 km<sup>2</sup>. 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. SELECTED ANNUAL INFORMATION**

Quarterly results for the current and past year (unaudited)

	2017				2016			
	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January
<b>Perte nette / Net loss</b>	(205 623) \$	(83 243) \$	(81 726) \$	(281 196) \$	(12 202) \$	(6 461) \$	(60 831) \$	(25 040) \$
<b>Perte nette et diluée par action / Diluted and net loss per share</b>	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.02) \$	(0.000) \$	(0.001) \$	(0.015) \$	(0.006) \$
<b>Actif courant / Current assets</b>	107 070 \$	558 026 \$	107 344 \$	180 425 \$	32 417 \$	57 710 \$	15 471 \$	29 409 \$
<b>Total de l'actif / Total assets</b>	1 344 909 \$	1 404 833 \$	460 810 \$	512 975 \$	57 719 \$	59 278 \$	19 014 \$	35 630 \$
<b>Passif courant / Current liabilities</b>	158 023 \$	177 037 \$	118 519 \$	84 863 \$	117 692 \$	103 223 \$	629 741 \$	585 526 \$
<b>Capital-actions / Share capital</b>	5 671 717 \$	5 566 717 \$	4 831 581 \$	4 831 581 \$	4 397 058 \$	4 400 884 \$	3 827 641 \$	3 827 641 \$

**7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE****Résultats des opérations**

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, la Société a enregistré une perte nette de 205 623 \$ comparativement à une perte nette de 12 202 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2016.

Il est à noter que la perte nette de 205 623 \$ comprend la comptabilisation d'une dépense de 59 713 \$ 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 dirigeants à un prix de levée de 0.30 \$ par action, ne demandant aucune sortie de fonds par la société.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, la société a investi en trésorerie 20 000 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 266 358 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 286 358\$.

**Situation de la trésorerie**

Au 31 octobre 2017, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 52 507 \$.

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.

Aucune activité de financement n'a eu lieu au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017. Par contre le 19 décembre 2017, la Société a conclu un financement privé accréditif d'un montant total de 393 288 \$. (voir le point 4 ci-haut)

**8. ANALYSE DES FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2017**

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017 sont établis à 92 704 \$ (2 467 \$ en 2016) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

**7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION****Results of operations**

For the three-month period ended October 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$205,623 compared to a net loss of \$12,202 for the three-month period ended October 31, 2016.

It should be noted that the net loss of \$205,623 includes the accounting of a stock-based payment expense of \$59,713 which corresponds to the valuation of the value given to the stock options granted to its directors at an exercise price of \$0.30 per share, requiring no outflow of funds by the company.

For the three-month period ended October 31, 2017, the Company invested in cash \$20,000 for the acquisition of mining rights and \$266,358 for exploration activities, for a total of \$286,358.

**Cash position**

As at October 31, 2017, the Company had cash and cash equivalents of \$52,507.

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.

No investing activities took place during the three-month period ended October 31, 2017. However, on December 19, 2017, the Company concluded a flow-through private financing for a total amount of \$393,288. (see point 4 above)

**8. ANALYSIS OF GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2017**

The general administrative expenses presented in the financial statements for the three-month period ended October 31 2017 amount to \$92,703 (\$2,467 in 2016) and consist mainly of the following expenditure items:

	31 octobre/ October 31, 2017	31 octobre/ October 31, 2016	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	63 622	-	Wages and social benefits
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration	7 000	-	Attendance fees at board meetings
Communications	2 203	697	Communications
Frais de déplacement	14 277	1 398	Traveling expenses
Assurance	4 036	-	Insurance

**9. UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS**

Au 31 octobre 2017, les travaux d'exploration effectués par la Société respectent ses obligations de transfert de déductions fiscales à ses actionnaires.

**10. 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 :

**9. USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCING**

As at October 31, 2017, the Company's exploration work complies with its obligations to transfer tax deductions to its shareholders.

**10. 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:

	31 octobre/ October 31, 2017	31 octobre/ October 31, 2016	
	\$	\$	
Honoraires de consultation	-	1 500	Consulting fees
Loyer	-	2 400	Rent
Frais généraux d'administration	52 815	2 467	General administrative expenses
Paiements fondés sur des actions	59 713	-	Share-based payments

**11. TRANSACTIONS HORS-BILAN**

Il n'existe aucune transaction hors bilan

**12. 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.

**11. OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS**

There are no off-balance sheet transactions

**12. 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

**13. 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. 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. 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

**13. 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.

**14. 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.

**15. 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

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 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,

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 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

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

**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 débuter 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.

**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.

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

**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) 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.

**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.

**16. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

Dans le cadre de l'acquisition des claims dans la propriété Courcy (Communiqué du 14 décembre 2016), 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 d'onces.

**17. 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. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 22 DÉCEMBRE 2017**

**Liste des actions émises au 22 décembre 2017**

**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) 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.

**16. CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS**

In connection with the acquisition of the claims on the Courcy property (September 26, 2017 press release), 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.

**17. 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.

**18. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT DECEMBER 22, 2017**

**List of shares issued on December 22, 2017**

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
2017-07-31	Solde des actions ordinaires au 31 juillet 2017 / Balance of ordinary shares as at July 31, 2017	21 926 052
2017-10-25	Rachat de 10% de la propriété Courcy / Buyback of 10% of Courcy property	350 000
2017-10-31	Solde des actions ordinaires au 31 octobre 2017 / Balance of ordinary shares as at October 31, 2017	22 276 052
2017-12-19	Placement privé accréditif / Private placement flow-through	1 404 593
	<b>TOTAL</b>	<b>23 680 645</b>

## Liste des options en circulation au 22 décembre 2017

## List of options outstanding as at December 22, 2017

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
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 : 1 125 000**

## Liste des bons de souscription au 22 décembre 2017

## List of warrants as December 22, 2017

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
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
<b>Total</b>		<b>2 186 084</b>		

**19. PERSPECTIVES**

Au cours du présent 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.

**19. OUTLOOK**

During the 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.

**20. INFORMATION AU 22 DÉCEMBRE 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**

23 680 645 actions ordinaires émises  
en date du 22 décembre 2017

**21. INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION  
CONTINUE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **22 décembre**. 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](http://www.sedar.com)).

Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

22 décembre 2017

*s. Isabelle Proulx*

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

**20. INFORMATION AT DECEMBER 22, 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**

23,680,645 common shares issued  
as at December 22, 2017

**21. ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS  
DISCLOSURE**

This Interim MD&A was prepared on **December 22, 2017**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Additional information on the Company can be found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

December 22, 2017

*s. Paul-André Lemieux*

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