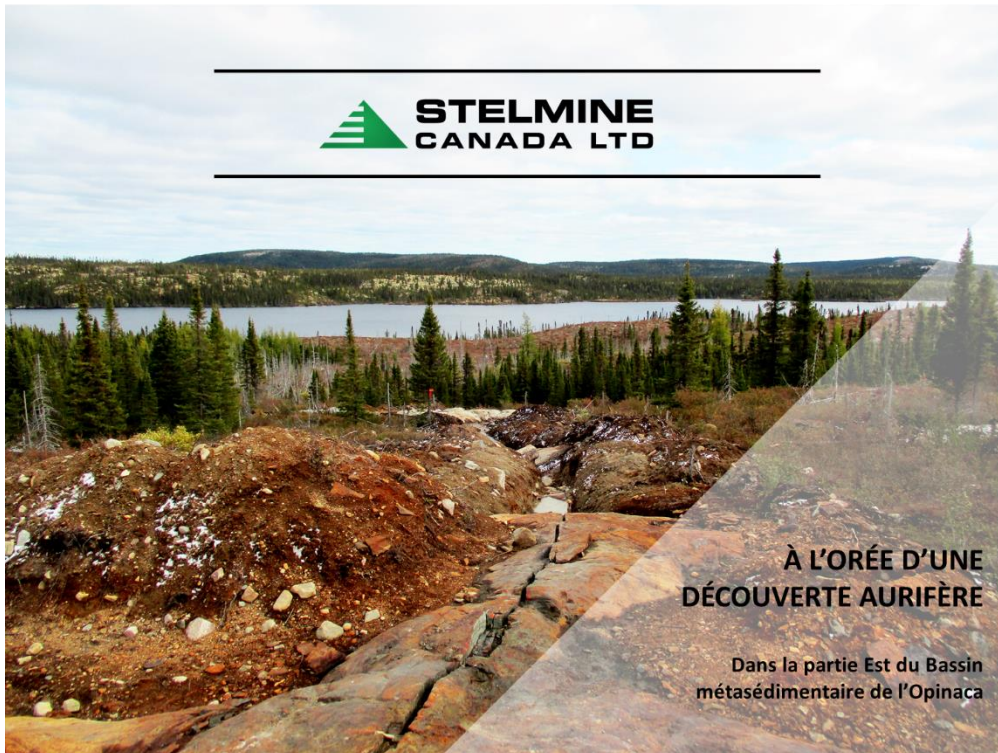




Rapport de gestion intermédiaire
Pour la période de trois mois terminée
le 31 octobre 2018

Interim Management Discussion and
Analysis For the three-month period
ended October 31, 2018

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	4
Actifs d'exploration et d'évaluation	5
Informations annuelles sélectionnées	11
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	11
Analyse des frais généraux d'administration pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2018	12
Utilisation du produit tiré de financements accréditifs	12
Opérations entre parties liées	12
Transactions hors-bilan	13
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	13
Principales méthodes comptable	13
Jugements, estimations et hypothèses	13
Instruments financiers et gestion des risques	13
Obligations et engagements contractuels	16
Gestion du capital	16
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 14 décembre 2018	16
Perspectives	17
Information au 14 décembre 2018	18
Information additionnelle et divulgation continue	18

Table of content

Date	
Caution regarding forward-looking information	
Description of the business and going concern	
Highlights of corporate affairs	
Exploration and evaluation assets	
Selected annual information	
Results of operations and cash position	
Analysis of general administrative expenses for the three-month period ended October 31, 2018	
Use of proceeds from flow-through financing	
Related party transactions	
Off-Balance Sheet Transactions	
Adoption of new and review standards and interpretations	
Significant accounting methods	
Judgment, estimates, and assumption	
Financial instruments and risk management	
Contractual Obligations and Commitments	
Capital Management	
Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as at December 14, 2018	
Outlook	
Information at December 14, 2018	
Additional information and continuous disclosure	

Ce rapport de gestion intermédiaire, daté du 14 décembre 2018, 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 2018. 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 (\$ Can) 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 2018, incluant l'information additionnelle jusqu'au 14 décembre 2018.

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 la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres,

This interim Management Discussion and Analysis (MD&A), dated December 14, 2018, 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, 2018. 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, 2018, including additional information up to December 14, 2018.

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 on a number of factors, among others, risks related to the

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2018, la Société a enregistré une perte nette de 95 635 \$ (205 623 \$ au 31 octobre 2017). 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. FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES

Le 05 septembre, 2018-Stelmine a annoncé le début d'une campagne d'exploration d'une durée d'un mois sur les claims de Trieste, Joubert et Mercator situés à l'ouest de sa propriété phare Courcy.

Le 29 novembre, 2018 Stelmine confirme une association entre la minéralisation aurifère et une importante zone de faille (faille Couteau) qui s'étend sur plus de 21 km. Les meilleurs résultats des analyses aurifères proviennent d'échantillons d'amphibolites et de formation de fer riches en pyrrhotite à l'intérieur et en bordure de cette faille majeure. Stelmine a élaboré un modèle 3D illustrant les

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

For the three-month period ended October 31, 2018, the Company recorded a net loss of \$95,635 (\$205,623 as at October 31, 2017). 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. HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS

On September 05, 2018- Stelmine announced the start of a one month exploration campaign on its Trieste, Joubert and Mercator claims located northwest of our Courcy flagship property.

On November 29, 2018, Stelmine can correlate the gold mineralization with a major fault zone (the Couteau fault) which extends 21 km. Best gold assays are provided by pyrrhotite-rich amphibolite and iron formation samples within or near this major fault. Stelmine build-up a 3D model illustrating the various rock assemblages and geological formations composing the Courcy

divers assemblages et formations géologiques composant la propriété Courcy (Figures 1, 2 illustrées sur <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

property (Figures 1, 2 shown on <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE.

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION.

Aucun évènement postérieur.

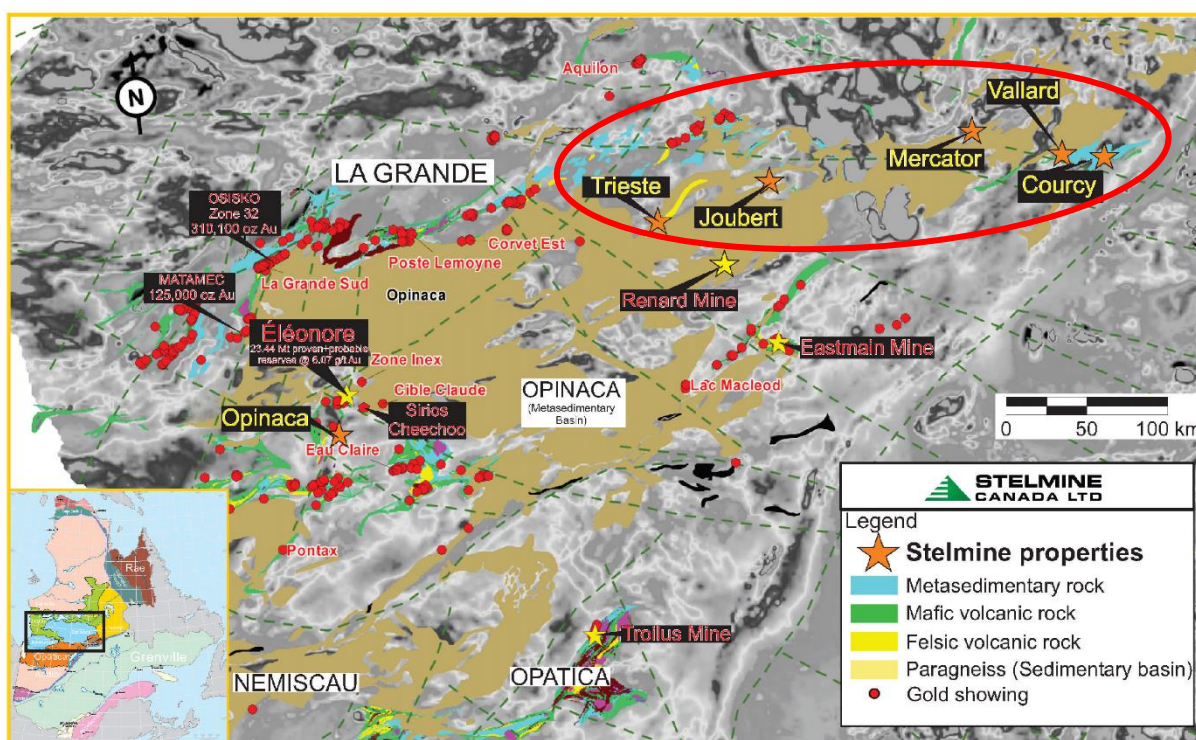
No subsequent event.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine possède 955 claims totalisant 497 km² où elle détient 100% des droits 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.

Stelmine holds 955 claims spanning 497 km² 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.



5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

Description

La propriété Courcy est composée de 393 claims pour une superficie totale de 200 km² 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).

5.1 PROPERTY COURCY

Description

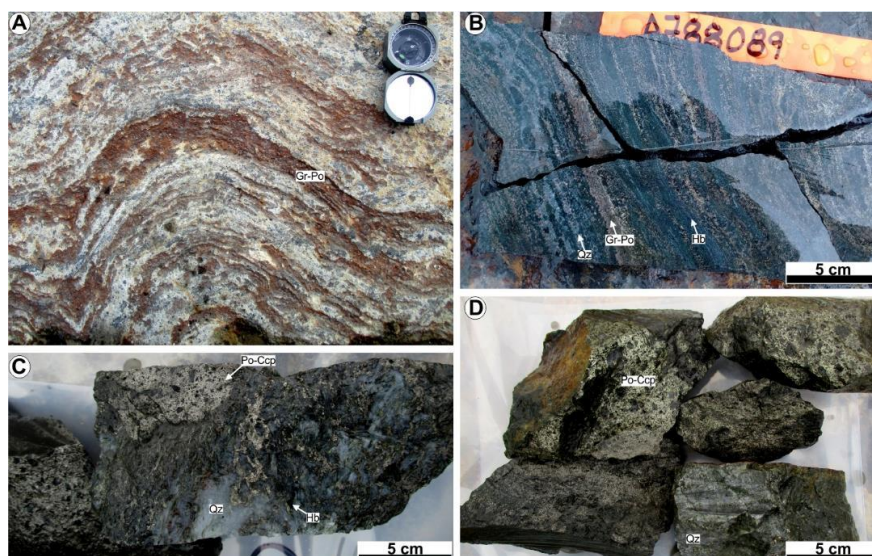
The Courcy property is composed of 393 claims for a total surface area of 200 km² of which Stelmine holds 100% of the rights. The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. (September 26 and December 07, 2017 press releases).

La propriété Courcy a généré plusieurs découvertes aurifères dans un nouveau district minier localisé dans la partie est du bassin métasédimentaire de l'Opinaca qui révèle un haut potentiel de découvertes aurifères dans un contexte géologique similaire à celui de la Mine Éléonore.

Un levé géologique et structural systématique de la propriété indique la présence d'un bassin (méta-) sédimentaire important composé de grauwwackes, mudstones, arénites quartzifères, quartzites et conglomérats monogéniques/polygéniques accompagnés d'amphibolites et appartenant à la sous-Province de l'Opinaca plutôt que celle de l'Opatoca. Une faille de chevauchement majeure marque le contact entre la Formation de Courcy et le bassin métasédimentaire.

The Courcy property produced several gold discoveries in a new mining district located on the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin. The basin presents a high potential for the discovery of gold deposits in a similar geological contexts to that of the Éléonore Mine.

Systematic structural and geological mapping of the property enabled the identification of a major (meta-) sedimentary basin containing greywackes, mudstones, quartzic arenites and monogenic/polygenic conglomerates interlayered with amphibolites. It is presumed the basin is part of the Opinac sub-province instead of the Opatoca. A major thrust fault marks the contact between the Courcy Formation and the metasedimentary basin.



Photos (A) et (B): Formation de fer rubanée (BIF) de l'indice Courcy 2.4: alternance de lits sombres (grenat et pyrrhotite) et clairs (quartz, plagioclase et amphibole).

Photos (C) et (D): Formation de fer de l'indice Courcy 2.4: la pyrrhotite et la chalcopryrite sont les sulfures dominants.

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).

Le 17 octobre 2017, la Société annonçait des résultats d'analyses avec des teneurs atteignant 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.

Photos (A) and (B): Banded Iron Formations (BIF) cropping at the Courcy 2.4 showing: Interlaying of dark (garnet and pyrrhotite) with light layers (quartz, plagioclase and amphibole).

Photos (C) and (D): Iron Formations cropping at the Courcy 2.4 showing: Pyrrhotite and chalcopyrite form the principal sulphide minerals

Activities and results

In 2006, SOQUEM conducted a drilling campaign involving eight (8) short boreholes which intersected pyrrhotite-rich amphibolites and iron formations containing significant amount of gold. The best gold intersection obtained was 4,5 g/t Au over 42 m including 12 g/t Au over 13,5m. Over 30 gold-rich showings were identified without further testing by drilling (Press release December 14, 2016).

On October 17, 2017 the Company announced the results of gold analysis which revealed values up to 24.8 g/t Au from selected samples. A total of 398 m of channeling was carried out on part of 2,000 m² of outcrops stripped of overburden.

La campagne d'exploration 2017 indique:

Zone Nord

Valeurs des échantillons de rainurages provenant de trois indices

- 1,05 g/t Au sur 8,39 m
- 1,79 g/t sur 4,10 m
- 1,58 g/t sur 4,20 m.

Échantillons choisis

- Teneurs de 0,31 à 8,38 g/t Au (Stelmine); moyenne de 1,9 g/t (Stelmine+Soquem)

Zone sud

Montre de l'or visible et des hautes valeurs aurifères ex: **167 g/t, 33 g/t, 24,8 g/t et 4,8 g/t;**

Échantillons choisis (Stelmine+SOQUEM) produisant une moyenne de **3,56 g/t Au** (excluant un échantillon de 167 g/t);

La campagne importante de travaux d'exploration de 2018 a consisté à réaliser des levés géologiques et de l'échantillonnage en vrac et rainurage, ainsi qu'une analyse structurale de la propriété.

La campagne d'exploration 2018 indique:

Le 29 novembre, 2018 Stelmine confirme une association entre la minéralisation aurifère et une importante zone de faille (faille Couteau) qui s'étend sur plus de 21 km. Les meilleurs résultats des analyses aurifères proviennent d'échantillons d'amphibolites et de formation de fer riches en pyrrhotite à l'intérieur et en bordure de cette faille majeure. Stelmine a élaboré un modèle 3D illustrant les divers assemblages et formations géologiques composant la propriété Courcy (Figures 1, 2 illustrées sur <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

Cette zone majeure bien exposée a été soumise à de nombreux travaux de rainures par Stelmine. Parmi, ces derniers, les résultats d'une rainure de 47 mètres, qu'elle vient de recevoir, ainsi que d'autres rainures dont les intervalles aurifères sont présentés ci-dessous :

The 2017 exploration campaign results showed :

Northern Zone

Channel Sampling results provided from three showings

- 1.05 g/t Au over 8.39 m
- 1.79 g/t over 4.10 m
- 1.58 g/t over 4.20 m

Grab samples

- Assays of 0.31 to 8.38 g/t Au (Stelmine); average of 1.9g/t (Stelmine+Soquem)

Southern Zone

Displays visible gold and high gold values; ex: **167 g/t, 33 g/t, 24.8 g/t and 4.8 g/t;**

Grab samples (Stelmine+SOQUEM) generate an average value of **3.56 g/t Au** (excluding the sample with 167 g/t)

The significant 2018 exploration campaign consisted of geological surveys and bulk and channel sampling as well as a structural analysis of the property.

The 2018 exploration campaign results showed :

On November 29, Stelmine can correlate the gold mineralization with a major fault zone (the Couteau fault) which extends 21 km. Best gold assays are provided by pyrrhotite-rich amphibolite and iron formation samples within or near this major fault. Stelmine build-up a 3D model illustrating the various rock assemblages and geological formations composing the Courcy property (Figures 1, 2 shown on <https://stelmine.com/fr/projets/propriete-courcy/>).

This well-exposed showing underwent extensive work underlined by channel sampling by Stelmine. One 47-m channel recently yielded excellent gold values which are presented below with the data provided by other channel samples:

RAINURES SUR L'INDICE Courcy 2.4 (9 rainures totalisant 108 m en longueur)	
0,74 g/t Au @ 47,0 m	○ Incl. 1,02 g/t Au @ 31 m
0,56 g/t Au @ 23,5 m	○ Incl. 1,25 g/t Au @ 5,0 m
1,05 g/t Au @ 8,4 m*	
0,93 g/t Au @ 7,2 m*	
0,49 g/t Au @ 7,0 m	
1,15 g/t Au @ 6,0 m	
1,62 g/t Au @ 3,5 m	
0,94 g/t Au @ 3,5 m	
0,72 g/t Au @ 1,6 m*	

* Rainurages effectués en 2017

Au cours de la 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 pour un montant total de 264 198 \$ se répartissant comme suit : 121 543 \$ (main d'œuvre), 46 930 \$ (transport), 59 503 \$ (location d'équipement), 4 705 \$ (hébergement), 8 822 \$ (carburant) 17 210 \$ (analyses d'échantillons), 5 485 \$ (divers).

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 a pris la décision d'approfondir sa compréhension structurale et a préféré remettre ses forages prévus en 2018, en 2019.

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

Au cours de cette période, la Société n'a effectué aucun travail 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 évalue présentement la pertinence de poursuivre ses travaux d'exploration en 2019.

During the period, the Company conducted baseline exploration such as geological mapping, sampling (surface and channel sampling) and a ground-based stripping campaign for an amount of total of \$264 198 divided as follows: \$121,543 (labor), \$46,930 (transportation), \$59,503 (equipment rental), \$4,705 (accommodation), \$8,822 (fuel) \$17,210 (sample analysis), \$5,485 (miscellaneous).

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 made the decision to deepen its structural understanding and preferred to postpone its planned drilling in 2018, in 2019.

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

No work was done during the period.

For the three-month period ended October 31, 2017, a total of \$3,356 was invested in exploration activities. The Company is currently evaluating the relevance of continuing its exploration work in 2019.

5.3 PROPRIÉTÉ MERCATOR**Description****Droits miniers**

La propriété Mercator est située à 76 km au NE de la propriété Courcy. Elle comprend 126 claims possédés à 100% par Stelmine et couvre une surface de 65,3 km². La propriété Mercator se localise dans le prolongement de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca immédiatement au sud de la portion ouest de la sous-province d'Ashuanipi et à l'est du contact avec la sous-province de La Grande.

Au cours de la période, la Société a renouvelé des titres miniers pour une valeur de 18 706 \$.

Travaux et résultats

Les travaux de terrain préliminaires menés par Stelmine ont permis de reconnaître les principales lithologies dominées par des paragneiss hautement métamorphisés et migmatisés, (métasédiments : grauweekes, quartzites, formations de fer), de métatexites et de gneiss mafiques d'origine volcanique formant le Groupe de Hublet. Des résultats d'analyse d'échantillons prélevés par le MERNQ sur l'indice Biblain ont révélé des teneurs en Au de 3 g/t et 0.87 g/t (RG97-11, MERN). (Communiqué du 15 février 2017)

Stelmine débutait sa campagne de travaux le 5 septembre 2018. Au cours de la période, la Société a effectué des travaux d'exploration de base pour un total de 19 454 \$. La Société prévoit poursuivre ses travaux de d'exploration en 2019.

5.4 PROPRIÉTÉ JOUBERT**Description****Droits miniers**

Cette propriété est constituée de 182 claims détenus à 100% par Stelmine et totalise 94 km² en surface. La propriété est localisée à 55 km au NE de la mine de diamant Renard. Elle est située dans la sous-province de La Grande à proximité du contact avec la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca dans un contexte géologique similaire à celui de la Mine Éléonore.

Au cours de la période, la Société a renouvelé des titres miniers pour une valeur de 15 889 \$.

Travaux et résultats

Stelmine débutait sa campagne de travaux le 5 septembre 2018. Au cours de cette période, la Société a effectué de l'exploration de base pour un total de 48 489 \$.

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 2019.

5.3 PROPERTY MERCATOR**Description****Mining rights**

The Mercator property is located 76 km from Stelmine's Courcy property. The property consists of a group of 126 claims, 100% owned by Stelmine and totalling 65.3 km². The property is situated within the extension of the Opinaca metasedimentary basin just south of the western segment of Ashuanipi sub-province and east of the contact with the La Grande sub-province.

During the period, the Company renewed mining titles for a value of \$ 18,706.

Activities and results

Preliminary exploration activities carried out by Stelmine allowed the identification of the main lithological assemblages dominated by highly metamorphosed and migmatized paragneiss (metasediments: greywackes, quartzites, iron formations), of metatexites and mafic gneiss of volcanic origin. Assay results from one showing located within the Hublet Group yielded values of 3 g/t and 0.87 g/t Au (RG97-11, MERNQ). (Press release February 15, 2017).

Stelmine initiated its exploration work on September 5, 2018. During the period, the Company conducted baseline exploration activities for a total of \$19,454. The Company plans to pursue its exploration activities in 2019.

5.4 PROPERTY JOUBERT**Description****Mining rights**

The Joubert property consists of 182 claims 100% owned by Stelmine and covering an area 94 km². It is located 55 km NE of the Renard diamond mine within the La Grande sub-province near the contact with the Opinaca subprovince. The property lies in a similar geological context to that of the Éléonore Mine.

During the period, the Company renewed mining titles for a value of \$ 15,889.

Activities and results

Stelmine initiated its exploration work on September 5, 2018. During this period, the Company conducted baseline exploration activities for a total of \$48,489.

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 2019.

5.5 PROPRIÉTÉ TRIESTE
Description
Droits miniers

La propriété Trieste consiste en 129 claims 100% détenus par Stelmine Canada et couvrant une aire de 67 km². Elle est située dans la sous-province de La Grande à moins de 80 km au SO de la pourvoirie Mirage sur la route Trans-Taiga. On y retrouve les formations à dominance de roches metabasaltiques de Rouget (partie ouest et de Trieste (partie est).

Au cours de la période, la Société a renouvelé des titres miniers pour une valeur de 7 127 \$.

Travaux et résultats

À l'été 2017, un levé magnétique aéroporté avec espacement de 150 m totalisant 300 km, a été réalisé. Stelmine a complété des travaux d'exploration en 2018 lui permettant de cartographier et d'identifier des bandes plissées de formations de fer magnétiques interstratifiées à des lits de métasédiments et de métavolcaniques mafiques à intermédiaires. La minéralisation aurifère est principalement comprise dans les formations de fer recoupées par des veines de quartz porteuses de sulfures. Un échantillon composite choisi récolté en 2017 provenant de la roche encaissante minéralisée à proximité des lits de formations de fer indique des concentrations en or et arsenic de **1,10 g/t** et **8350 ppm** respectivement.

Stelmine débutait sa campagne de travaux le 5 septembre 2018. Au cours de la période, la Société a effectué des travaux d'exploration de base pour un total de 47 776 \$. Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, un total de 5 128 \$ a été investi en travaux d'exploration

Au 29 novembre, Stelmine était en attente des résultats d'analyse de sa campagne de travaux. La Société prévoit effectuer des travaux d'exploration en 2019

5.6 PROPRIÉTÉ OPINACA

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2018, la Société a radié les droits miniers et les frais d'exploration de cette propriété, les titres miniers étant expirés.

5.5 PROPERTY TRIESTE
Description
Mining rights

The Trieste property, 100% owned by Stelmine, consists of 129 claims having an area of 67 km². The property is located within the La Grande sub-province less than 80 km SW of the Mirage outfitter stationed on the Trans-Taiga road. The claims exposed rock formations dominated by metabasalts (Rouget (western part) and Trieste (eastern part).

During the period, the Company renewed mining titles for a value of \$ 7,127.

Activities and results

During the summer of 2017, an airborne magnetic geophysical survey totalizing 300 linear km was conducted with a 150 m spacing. In 2018, Stelmine completed exploration work involving mapping of magnetic folded iron formations interlayered with metasedimentary rocks and mafic to intermediate volcanics. Gold mineralization occurs principally in iron formations crosscut by sulphide-bearing quartz veins. A composite sample collected from the wall rock of one iron formation yielded gold and arsenic concentrations of **1.10 g/t** and **8350 ppm** respectively.

Stelmine initiated its exploration work on September 5, 2018. During the period, the Company conducted baseline exploration activities for a total of \$47,776. For the three-month period ended October 31, 2017, a total of \$5,128 was invested in exploration activities.

As of November 2019, the Company was awaiting the analytical results related to the 2018 work program. The Company plans to pursue its exploration activities in 2019.

5.6 PROPERTY OPINACA

During the years ended July 31, 2018, the Society write-off the mining rights and exploration fees of this property, the claims having expired.

6. INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONNÉES
6. SELECTED ANNUAL INFORMATION

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

Quarterly results for the current and past year (unaudited)

	2018				2017			
	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January	Octobre / October	Juillet / July	Avril / April	Janvier / January
Résultat net / Net profit (loss)	(95 635) \$	13 800 \$	(81 950) \$	(246 149) \$	(205 623) \$	(83 243) \$	(81 726) \$	(281 196) \$
Résultat net et dilué par action / Diluted and net income (loss) per share	(0.00) \$	0.00 \$	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.01) \$	(0.02) \$
Actif courant / Current assets	507 723 \$	1 079 648 \$	262 549 \$	407 281 \$	107 070 \$	558 026 \$	107 344 \$	180 425 \$
Total de l'actif / Total assets	2 461 391 \$	2 612 004 \$	1 447 793 \$	1 545 575 \$	1 344 909 \$	1 404 833 \$	460 810 \$	512 975 \$
Passif courant / Current liabilities	202 683 \$	2 576 661 \$	198 138 \$	213 970 \$	158 023 \$	177 037 \$	118 519 \$	84 863 \$
Capital-actions / Share capital	6 991 039 \$	6 991 039 \$	5 926 178 \$	5 926 178 \$	5 671 717 \$	5 566 717 \$	4 831 581 \$	4 831 581 \$

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE
7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION
Résultats des opérations

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2018, la Société a enregistré une perte nette de 95 635 \$ comparativement à une perte nette de 205 623 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2018, la société a investi en trésorerie 41 722 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 379 917 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 421 639 \$ comparativement à 20 000 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 266 358 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 286 358 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017.

Situation de la trésorerie

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 2018.

Results of operations

For the three-month period ended October 31, 2018, the Company recorded a net loss of \$95,635 compared to a net loss of \$205,623 for the three-month period ended October 31, 2017.

For the three-month period ended October 31, 2018, the Company invested in cash \$ 41,722 for the acquisition of mining rights and \$ 379,917 for exploration activities, for a total of \$ 421,639 compared to \$ 20,000 for the acquisition of mineral rights and \$ 266,358 in exploration work, for a total of \$ 286,358 for the three-month period ended October 31, 2017.

Cash position

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, 2018.

**8. ANALYSE DES FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31
OCTOBRE 2018**

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2018 sont établis à 62 245 \$ (92 704 \$ en 2017) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

	31 octobre/ October 31, 2018	31 octobre/ October 31, 2017	
Salaires et bénéfices sociaux	40 993	63 622	Wages and social benefits
Jetons de présence aux réunions du conseil d'administration	9 487	7 000	Attendance fees at board meetings
Communications	844	2 203	Communications
Frais de déplacement	5 305	14 277	Traveling expenses
Assurance	4 003	4 036	Insurance
Divers	1 613	1 566	miscellaneous

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

Au 31 octobre 2018, la Société a respecté ses obligations de transfert de déductions fiscales à ses actionnaires pour le montant du placement accreditif de 393 288 \$.

De plus, au 31 octobre 2018, la société a dépensé 362 110 \$ en travaux d'exploration sur 559 500 \$ afin de respecter ses obligations de transfert de déduction fiscale à ses actionnaires. Le montant du financement accreditif non dépensé de 197 390 \$ devra être dépensé avant le 31 décembre 2019.

10. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES
Transactions avec les principaux dirigeants

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

	31 octobre/ October 31, 2018	31 octobre/ October 31, 2017	
	\$	\$	
Travaux d'exploration	52 500	-	Exploration activities
Frais généraux d'administration	38 566	52 815	General administrative expenses
Paiements fondés sur des actions	-	59 713	Share-based payments

**8. ANALYSIS OF GENERAL ADMINISTRATIVE
EXPENSES FOR the three-month period ended
October 31, 2018**

The general administrative expenses presented in the financial statements for the three-month period ended October 31, 2018 amount to \$ 62,245 (\$ 92,704 in 2017) and consist mainly of the following expenditure items:

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

As of October 31, 2018, the Company has met its obligations to transfer tax deductions to its shareholders for the amount of the flow-through investment of \$ 393,288.

In addition, as of October 31, 2018, the Company spent \$ 362,110 of \$ 559,500 on exploration work to meet its obligations to transfer tax deductions to its shareholders. The amount of outstanding unspent funding of \$ 197,390 must be spent by December 31, 2019.

10. RELATED PARTY TRANSACTIONS
Transactions with key management personnel

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

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 2018.

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 2018 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 2018 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

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, 2018

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, 2018.

14. JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTION

See Note 6 to the annual financial statements as at July 31, 2018 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,

financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales.

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 autres créiteurs 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.

since the counterparty is a reportable Canadian bank with high quality external credit ratings.

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. Suppliers and other creditors 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) 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 ou 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 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.

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.

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 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.

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. 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.

La société a conclu un contrat de location et paie un loyer mensuel de 1 467 \$ à compter de juin 2018 pour une période de 60 mois. L'engagement de loyer total, à l'exclusion des coûts de fonctionnement est de 17 604 \$ pour les exercices 2019 à 2022 et de 14 670 \$ pour l'exercice de 2023.

17. GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2018 à la note 18.

18. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 14 DÉCEMBRE 2018

Liste des actions émises au 14 décembre 2018

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.

The Company entered into a lease agreement and pays a monthly rent of \$1,467 starting in June 2018 for 60 months. The total rent commitment, excluding operating costs, is \$17,604 for the years end July 2019 to 2022 and \$ 4,670 for the year end July 2023.

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, 2018.

18. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT DECEMBER 14, 2018

List of shares issued on December 14, 2018

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
2018-12-14	Solde des actions ordinaires au 31 juillet et au 31 octobre 2018 / Balance of ordinary shares as at July 31 and as at October 31, 2018	29 648 645
TOTAL		29 648 645

Liste des options en circulation au 14 décembre 2018
List of options outstanding as at December 14, 2018

	NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
	650 000	0,30 \$	27-01-2022
	275 000	0,30 \$	03-10-2022
	550 000	0,30 \$	26-01-2023
	150 000	0,30 \$	23-05-2020
TOTAL :	1 625 000		

Liste des bons de souscription au 14 décembre 2018
List of warrants as December 14, 2018

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
2017-06-19	Placement privé / Private placement	446 800	0,35 \$	19-12-2018
2018-06-29	Placement privé / Private placement	1 240 000	0,30 \$	29-12-2019
2018-07-26	Placement privé / Private placement	625 000	0,30 \$	26-01-2020
Total		4 051 084		

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.

INFORMATION AU 14 DÉCEMBRE 2018**INFORMATION AT DECEMBER 14, 2018****Conseil d'administration**

Isabelle Proulx
Président, Chef de la direction

André Proulx
Président du conseil d'administration

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

29 648 645 actions ordinaires émises
en date du 14 décembre 2018

Board of directors

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer

André Proulx
Chairman of the Board of Directors

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

29,648,645 common shares issued
as at December 14, 2018

**INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION
CONTINUE**

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **14 décembre 2018**. 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).

14 décembre 2018

s. Isabelle Proulx

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

**ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS
DISCLOSURE**

This Interim MD&A was prepared on **December 14, 2018**. 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).

December 14, 2018

s. Paul-André Lemieux

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