

**STELMINE CANADA LTÉE**  
États financiers intermédiaires résumés  
non audités pour la période de  
neuf mois terminée le 30 avril 2015  
(en dollars canadiens)

**STELMINE CANADA LTD.**  
Unaudited Condensed Interim  
Financial Statements for the  
nine-month period ended April 30, 2015  
(in Canadian dollars)

**Table des matières**

Avis aux lecteurs	1
État de la situation financière intermédiaire résumé	2
État du résultat global intermédiaire résumé	4
État des variations des capitaux propres intermédiaire résumé	5
État des flux de trésorerie intermédiaire résumé	6
Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires résumés	7 à/to 21

**Table of contents**

Notice to readers
Condensed Interim Statement of Financial Position
Condensed Interim Statement of Comprehensive Loss
Condensed Interim Statement of Changes in Equity
Condensed Interim Statement of Cash Flows
Notes to Condensed Interim Financial Statements

**AVIS AUX LECTEURS D'ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS :**

**NOTICE TO READERS OF CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS :**

Ces états financiers intermédiaires résumés de Stelmine Canada Ltée pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2015 n'ont pas été audités par une firme d'auditeurs externes.

These condensed interim financial statements of Stelmine Canada Ltd. for the nine-month period ended April 30, 2015 have not been audited by a firm of external auditors.

(s) Michel Lemay  
Michel Lemay,  
Président / President

(s) Raymond Cloutier  
Raymond Cloutier,  
Directeur / Manager

**Stelmine Canada Ltée**  
**État de la situation financière**  
**intermédiaire résumé**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Condensed Interim Statement of**  
**Financial Position**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

	Notes	30 avril / April 30, 2015 \$	31 juillet / July 31, 2014 \$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Encaisse		7 524	1 286	Cash
Taxes de vente à recevoir		8 997	6 172	Sales taxes receivable
Effet à recevoir	11.1 (d)	15 000	-	Note receivable
		<u>31 521</u>	<u>7 458</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Actifs d'exploration et d'évaluation	7	51 430	48 891	Exploration and evaluation assets
Immobilisations corporelles	8	2 083	2 450	Fixed assets
<b>Total de l'actif</b>		<u>85 034</u>	<u>58 799</u>	<b>Total assets</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

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

**Stelmine Canada Ltée**  
**État de la situation financière**  
**intermédiaire résumé**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Condensed Interim Statement of**  
**Financial Position**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

	Notes	30 avril / April 30, 2015	31 juillet / July 31, 2014	
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Dettes fournisseurs et autres crédateurs	9	341 154	604 669	Trade and other payables
Dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société, 12 %		109 928	66 640	Due to a company controlled by an officer of the Company, 12 %
Portion à court terme du dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société	10	28 211	-	Current portion of the due to a company controlled by an officer of the Company
		<u>479 293</u>	<u>671 309</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société	10	31 789	-	Due to a company controlled by an officer of the Company
<b>Total du passif</b>		<u>511 082</u>	<u>671 309</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>EQUITY</b>
Capital-actions		3 827 641	3 527 762	Share capital
Bons de souscription		11 932	-	Warrants
Surplus d'apport		1 410 354	1 390 154	Contributed surplus
Déficit		(5 675 975 )	(5 530 426 )	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>(426 048 )</u>	<u>(612 510 )</u>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<u>85 034</u>	<u>58 799</u>	<b>Total liabilities and equity</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

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

**Stelmine Canada Ltée**  
**État du résultat global intermédiaire résumé**

Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2015  
 Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Condensed Interim Statement of Comprehensive Loss**

For the nine-month period ended April 30, 2015  
 Unaudited, in Canadian dollars

	Notes	Pour la période de trois mois terminée le 30 avril / For the three-month period ended April 30,		Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril / For the nine-month period ended April 30,		
		2015	2014	2015	2014	
		\$	\$	\$	\$	
<b>DÉPENSES</b>						<b>EXPENSES</b>
Paielements fondés sur des actions		20 200	-	20 200	-	Share-based payments
Honoraires de consultation		14 410	1 640	32 245	6 020	Consulting fees
Honoraires professionnels		17 212	26 860	39 651	40 965	Professional fees
Loyer		1 790	895	4 475	7 232	Rent
Intérêts sur le dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société		4 429	-	18 172	-	Interest on the due to a company controlled by an officer of the Company
Amortissement des immobilisations corporelles	8	122	153	367	459	Depreciation of fixed assets
Frais généraux d'administration		4 507	(2 108 )	17 733	17 800	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires		6 170	1 791	12 706	15 208	Registration, listing fees and shareholders' information
<b>PERTE NETTE ET RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE</b>		<u>(68 840 )</u>	<u>(29 231 )</u>	<u>(145 549 )</u>	<u>(87 684 )</u>	<b>NET LOSS AND TOTAL COMPREHENSIVE LOSS FOR THE PERIOD</b>
<b>PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION</b>	13	<u>(0,002 )</u>	<u>(0,001 )</u>	<u>(0,004 )</u>	<u>(0,003 )</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

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

**Stelmine Canada Ltée**
**État des variations des capitaux propres intermédiaire résumé**

Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**
**Condensed Interim Statement of Changes in Equity**

For the nine-month period ended April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

	Notes	Nombre d'actions / Number of shares	Capital- actions / Share capital \$	Bons de souscription / Warrants \$	Surplus d'apport / Contributed Surplus \$	Déficit / Deficit \$	Total des capitaux propres / Total Equity \$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2014</b>		33 370 701	3 527 762	-	1 390 154	(5 530 426 )	(612 510 )	<b>Balance as at August 1<sup>st</sup>, 2014</b>
Placements privés	11.1 (b)(c)(d)(e)	6 179 469	297 042	11 932	-	-	308 974	Private placements
Placement privé accréditif	11.1 (d)	700 000	10 500	-	-	-	10 500	Flow-through private placement
Paiements fondés sur des actions		-	-	-	20 200	-	20 200	Share-based payments
Frais d'émission d'actions	11.1 (a)	-	(7 663 )	-	-	-	(7 663 )	Issuance cost of shares
Perte nette et résultat global total de la période		-	-	-	-	(145 549 )	(145 549 )	Net loss and total comprehensive loss for the period
<b>Solde au 30 avril 2015</b>		<u>40 250 170</u>	<u>3 827 641</u>	<u>11 932</u>	<u>1 410 354</u>	<u>(5 675 975 )</u>	<u>(426 048 )</u>	<b>Balance as at April 30, 2015</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2013</b>		33 370 701	3 527 762	34 695	1 355 459	(4 557 587 )	360 329	<b>Balance as at August 1<sup>st</sup>, 2013</b>
Perte nette et résultat global total de la période		-	-	-	-	(87 684 )	(87 684 )	Net loss and total comprehensive loss for the period
<b>Solde au 30 avril 2014</b>		<u>33 370 701</u>	<u>3 527 762</u>	<u>34 695</u>	<u>1 355 459</u>	<u>(4 645 271 )</u>	<u>272 645</u>	<b>Balance as at April 30, 2014</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires résumés.

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

**Stelmine Canada Ltée**  
**État des flux de trésorerie intermédiaire résumé**

Pour la période de neuf mois terminée le  
 30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Condensed Interim Statement of Cash Flows**

For the nine-month period ended  
 April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

	Notes	30 avril / April 30, 2015 \$	30 avril / April 30, 2014 \$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette et résultat global total de la période		(145 549 )	(87 684 )	Net loss and total comprehensive loss for the period
Amortissement des immobilisations corporelles	8	367	459	Depreciation of fixed assets
Paiements fondés sur des actions		20 200	-	Share-based payments
Variations nettes des éléments hors caisse du fonds de roulement	14	(19 366 )	87 397	Net changes in non-cash working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		(144 348 )	172	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITY</b>
Acquisition de droits miniers	7	(2 539 )	-	Acquisition of mining rights
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société		103 288	-	Due to a company controlled by an officer of the Company
Placement privé	11.1 (d)	22 500	-	Private placement
Placement privé accreditif	11.1 (d)	35 000	-	Flow-through private placement
Frais d'émission d'actions	11.1 (a)	(7 663 )	-	Issuance cost of shares
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		153 125	-	Cash flows from financing activities
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		6 238	172	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>		1 286	2 718	<b>Cash and cash equivalents, beginning of period</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		7 524	2 890	<b>Cash and cash equivalents, end of period</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante  
 des états financiers intermédiaires résumés.

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



**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**1. NATURE DES ACTIVITÉS**

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

**2. CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

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

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus, ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 30 avril 2015, la Société présentait un déficit cumulé de 5 675 975 \$ (5 530 426 \$ au 31 juillet 2014) ainsi qu'un fonds de roulement négatif. Les liquidités actuelles de la Société ne sont pas suffisantes pour financer ses dépenses administratives et d'exploration et d'évaluation de la prochaine année. Ces incertitudes significatives jettent donc un doute important relativement à la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

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

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

**1. NATURE OF ACTIVITIES**

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

**2. GOING CONCERN**

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

Given that the Company has not yet found a property that contains economically recoverable mineral deposits, the Company has not yet generated income or cash flows from its operations. As at April 30, 2015, the Company has a retained deficit of \$5,675,975 (\$5,530,426 as at July 31, 2014). These material uncertainties cast a significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. The current liquidities of the Company are not sufficient to fund its administrative and exploration and evaluation expenses of the next year. These material uncertainties thus cast a significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

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

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

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**3. GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS**

La Société a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 5 avril 2005. Le siège social, qui est aussi l'établissement principal, est situé au 1155 University, bureau 812, Montréal, Québec, Canada. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole STH.

Les états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS) applicables dans la préparation d'états financiers intermédiaires, conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Les états financiers intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels les plus récents et les notes afférentes à ceux-ci au 31 juillet 2014 et pour l'exercice terminé à cette date.

Les états financiers intermédiaires résumés de la période de présentation de l'information financière terminée le 30 avril 2015 ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le XXXXXX.

**4. MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES**

**4.1 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société**

À la date d'autorisation de ces états financiers intermédiaires résumés, de nouvelles normes et interprétations de normes existantes et de nouvelles modifications ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur, et la Société ne les a pas adoptées de façon anticipée.

**3. GENERAL INFORMATION AND COMPLIANCE WITH IFRS**

The Company was incorporated under the *Canada Business Corporations Act* on April 5, 2005. The address of its registered office and its principal place of business is 1155, University, Office 812, Montreal, Quebec, Canada. The Company's shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol STH.

The Company's condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS) applicable to the preparation of financial statements, in accordance with IAS 34 standard, *Interim Financial Reporting*.

The condensed interim financial statements must be read in conjunction with the most recent annual financial statements and the accompanying notes as at July 31, 2014 and for the year then ended.

The condensed interim financial statements for the reporting period ended April 30, 2015 were approved and authorized for issue by the Board of Directors on XXXXXX.

**4. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**

**4.1 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company**

At the date of authorization of these condensed interim financial statements, certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published but are not yet effective, and have not been adopted early by the Company.

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**4. MODIFICATIONS AUX MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**4.1 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées de façon anticipée par la Société (suite)**

La direction prévoit que l'ensemble des prises de position sera adopté dans les méthodes comptables de la Société au cours de la première période débutant après la date d'entrée en vigueur de chaque prise de position. L'information sur les nouvelles normes et interprétations ainsi que les nouvelles modifications qui sont susceptibles d'être pertinentes pour les états financiers de la Société est fournie ci-dessous. Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais on ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence importante sur les états financiers de la Société.

**IFRS 9, Instruments financiers**

L'International Accounting Standards Board (IASB) a remplacé intégralement l'IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation par l'IFRS 9. Le nouveau chapitre traite du classement et de l'évaluation des actifs et passifs financiers, d'un nouveau modèle de pertes de dépréciation attendues et d'une approche considérablement modifiée pour la comptabilité de couverture.

Cette nouvelle norme s'applique aux périodes annuelles ouvertes à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

**5. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

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

**6. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**

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

**4. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**4.1 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company (continued)**

Management anticipates that all of the applied pronouncements will be adopted in the Company's accounting policies for the first period beginning after the effective date of the pronouncement. Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Company's financial statements is provided below. Certain other new standards and interpretations have been issued but are not expected to have a material impact on the Company's financial statements.

**IFRS 9, Financial Instruments**

The International Accounting Standards Board (IASB) has replaced IAS 39 Financial Instruments: Recognition and measurement in its entirety with IFRS 9. The new section deals with the classification and measurement of financial assets and liabilities, a new expected-loss impairment model and a substantially-reformed approach to hedge accounting.

This new standard is effective for annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2018.

**5. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

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

**6. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS**

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

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

---

**6. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**  
(suite)

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

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

**6. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS** (continued)

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

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

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

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

**7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

	31 juillet/ July 31, 2014	Augmentations / Additions	Dispositions / Disposals	Radiations / Write-offs	30 avril / April 30, 2015
	\$	\$	\$	\$	\$
Québec / Quebec					
Propriété / Property Opinaca <sup>(a)</sup>					
Droits miniers / Mining rights	48 891	2 539	-	-	51 430

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**  
(suite)

**a) Opinaca, Québec**

La propriété Opinaca est située dans la zone d'Opinaca à l'intérieur du territoire de la Baie-James. Elle est composée de 9 titres miniers couvrant une superficie de 469 hectares. La propriété est détenue à 100 % par la Société.

**b) Maniwaki, Québec**

La propriété Maniwaki est située dans la région de Maniwaki au nord de Gatineau. Elle est composée de 48 titres miniers.

**7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**  
(continued)

**a) Opinaca, Quebec**

The Opinaca property is located in the area of Opinaca in James Bay. It is composed of 9 claims covering an area of 469 hectares. The property is 100% owned by the Company.

**b) Maniwaki, Quebec**

The Maniwaki property is located in the area of Maniwaki, north of Gatineau. It is composed of 48 claims.

**8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	Équipements de bureau / Office equipment
	\$
<b>Coût</b>	
Solde au 31 juillet 2014 et au 30 avril 2015	3 087
<b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>	
Solde au 31 juillet 2014	637
Amortissement de l'exercice	367
Solde au 30 avril 2015	1 004
<b>Valeur comptable nette au 30 avril 2015</b>	<b>2 083</b>

**8. FIXED ASSETS**

**Cost**

Balance as at July 31, 2014 and April 30, 2015

**Accumulated depreciation and impairment**

Balance as at July 31, 2014

Depreciation expense

Balance as at April 30, 2015

**Carrying amount as at April 30, 2015**

**9. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS**

	Notes	30 avril / April 30, 2015	31 juillet / July 31, 2014
		\$	\$
Fournisseurs		118 772	356 446
Société contrôlée par un dirigeant de la Société		188 398	232 839
Société ayant un administrateur commun		1 752	1 752
Dirigeants		7 732	13 632
Autres crédateurs	11.1 (d)	24 500	-
		<u>341 154</u>	<u>604 669</u>

**9. TRADE AND OTHER PAYABLES**

Trade

Company controlled by an officer of the Company

Company with a common director

Officers

Other payables

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**10. DÛ À UNE SOCIÉTÉ CONTROLÉE PAR UN DIRIGEANT DE LA SOCIÉTÉ**

	30 avril / April 30, 2015	31 juillet / July 31, 2014
	\$	\$
Prêt à terme d'une société contrôlée par un dirigeant de la Société, remboursable par mensualités de 2 824 \$ incluant les intérêts calculés au taux de 12 %, échéant en décembre 2016	60 000	-
Portion à court terme	(28 211 )	-
Portion à long terme	<u>31 789</u>	<u>-</u>

**10. DUE TO A COMPANY CONTROLLED BY AN OFFICER OF THE COMPANY**

Term loan from a company controlled by an officer of the Company, repayable in monthly instalments of \$2,824 including interest calculated at a rate of 12 %, maturing in December 2016

Current portion

Long-term portion

**11. CAPITAUX PROPRES**

**11.1 Capital-actions**

**Autorisé**

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

**11. EQUITY**

**11.1 Share capital**

**Authorized**

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

	Nombre d'actions / Number of shares	
Solde des actions ordinaires émises et entièrement libérées au 31 juillet 2014	<u>33 370 701</u>	Balance of ordinary shares issued and fully paid as at July 31, 2014
Placements privés <sup>(b) (c) (d) (e)</sup>	6 179 469	Private placements <sup>(b) (c) (d) (e)</sup>
Placement privé accreditif <sup>(d)</sup>	<u>700 000</u>	Flow-through private placement <sup>(d)</sup>
Solde des actions ordinaires au 30 avril 2015 <sup>(a)</sup>	<u>40 250 170</u>	Balance of ordinary shares as at April 30, 2015 <sup>(a)</sup>

<sup>(a)</sup> Les placements privés sont présentés déduction faite des frais d'émission d'actions totalisant 7 663 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 avril 2015.

<sup>(b)</sup> En août 2014, la Société a réduit ses dettes fournisseurs de 124 575 \$ par l'émission de 2 491 497 de ses actions ordinaires à 0,05 \$ par action pour 38 investisseurs non-initiés.

<sup>(a)</sup> Private placements are presented net of the value of share issuance costs of \$7,663 during the nine-month period ended April 30, 2015.

<sup>(b)</sup> In August 2014, the Company reduced its accounts payable of \$124,575 by issuing 2,491,497 of its common shares at \$0.05 per share for 38 uninitiated investors.

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**11. CAPITAUX PROPRES** (suite)

**11.1 Capital-actions** (suite)

- (c) En octobre 2014, la Société a réduit ses dettes fournisseurs de 118 144 \$ par l'émission de 2 362 879 de ses actions ordinaires à 0,05 \$ par action pour 30 investisseurs non-initiés et pour quatre créanciers dont 33 521 \$ pour deux dirigeants de la Société.
- (d) En décembre 2014, la Société a conclu un financement privé accreditif d'un montant total de 35 000 \$ et a émis 700 000 actions ordinaires. Un montant de 24 500 \$ lié à la portion passif a été comptabilisé dans les autres créditeurs à l'état de la situation financière intermédiaire résumé. De plus, la Société a conclu un financement privé d'un montant total de 37 500 \$ et a émis 750 000 actions ordinaires et 750 000 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,05 \$ l'action, expirant 12 mois suivant la date de clôture du placement. Un montant de 11 932 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé à l'état de la situation financière résumé. Un montant de 15 000 \$ demeure impayé sur le placement privé et est comptabilisé comme effet à recevoir au 30 avril 2015.
- (e) En janvier 2015, la Société a réduit ses dettes fournisseurs de 28 755 \$ par l'émission de 575 093 de ses actions ordinaires à 0,05 \$ par action pour deux investisseurs et deux créanciers.

**11.2 Bons de souscription**

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

**11. EQUITY** (continued)

**11.1 Share capital** (continued)

- (c) In October 2014, the Company reduced its accounts payable of \$118,144 by issuing 2,362,879 of its common shares at \$0.05 per share for 30 uninitiated investors and four creditors including \$33,521 for two directors of the Company.
- (d) In December 2014, the Company completed a flow-through private placement for a total amount of \$35,000 and issued 700,000 ordinary shares. An amount of \$24,500 related to the liability component was recorded within other payables in the condensed interim statement of financial position. In addition, the Company completed a private placement for a total amount of \$37,500 and issued 750,000 ordinary shares and 750,000 warrants. Each warrant entitles its holder to subscribe to one ordinary share at a price of \$0.05 per share, expiring 12 months from the date of issuance of the warrant. An amount of \$11,932 related to the issued warrants was recorded in the condensed interim statement of financial position. An amount of \$15,000 remains unpaid on the private placement and is recorded as note receivable as at April 30, 2015.
- (e) In January 2015, the Company reduced its accounts payable of \$28,755 by issuing 575,093 of its common shares at \$0.05 per share for two investors and two creditors.

**11.2 Warrants**

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



**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015  
 Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015  
 Unaudited, in Canadian dollars

**11. CAPITAUX PROPRES** (suite)

**11.2 Bons de souscription** (suite)

	30 avril / April 30, 2015	
	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
Solde au début de l'exercice	-	-
Émis	750 000	0,05
Expirés	-	-
Solde à la fin de la période	<u>750 000</u>	<u>0,05</u>

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

	30 avril / April 30, 2015	
Date d'expiration	Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price \$
29 décembre 2015	<u>750 000</u>	<u>0,05</u>

La juste valeur des bons de souscription attribués  
de 11 932 \$ a été estimée selon la méthode  
d'évaluation Black-Scholes basée sur les  
hypothèses suivantes :

	30 avril / April 30, 2015 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,00 %
Volatilité attendue	195,9 %
Taux de dividende attendu	-
Durée de vie prévue	1 an / year

**11. EQUITY** (continued)

**11.2 Warrants** (continued)

	31 juillet / July 31, 2014	
	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
Balance, beginning of the year	8 355 000	0,12
Issued	-	-
Expired	<u>(8 355 000 )</u>	<u>0,12</u>
Balance, end of the period	<u>-</u>	<u>-</u>

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

	31 juillet / July 31, 2014	
Date d'expiration	Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price \$
December 29, 2015	<u>-</u>	<u>-</u>

The fair value of the warrants granted of \$11,932  
was estimated using the Black-Scholes pricing  
model using the following assumptions:

Risk-free interest rate
Expected volatility
Expected dividend yield
Average expected life

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**11. CAPITAUX PROPRES** (suite)

**11.2 Bons de souscription** (suite)

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

**12. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL**

**12.1 Paiements fondés sur des actions**

La Société a adopté des plans de paiements fondés sur des actions en vertu desquels les membres du conseil d'administration peuvent accorder des options d'actions ordinaires aux administrateurs, dirigeants, membres du personnel et consultants. Le nombre maximum d'actions pouvant être émises en vertu du régime est de 2 800 000.

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

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

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

**11. EQUITY** (continued)

**11.2 Warrants** (continued)

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

**12. EMPLOYEE REMUNERATION**

**12.1 Share-based payments**

The Company has adopted shared-based compensation plans under which members of the Board of Directors may award options for ordinary shares to directors, officers, employees, and consultants. The maximum number of shares issuable under the plan is 2,800,000.

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

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

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

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015  
 Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015  
 Unaudited, in Canadian dollars

**12. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)**

**12. EMPLOYEE REMUNERATION (continued)**

**12.1 Paiements fondés sur des actions (suite)**

**12.1 Share-based payments (continued)**

	30 avril / April 30, 2015		31 juillet / July 31, 2014		
	Nombre / Number	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre / Number	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Solde au début de la période	600 000	0,15	700 000	0,15	Balance, beginning of the period
Attribuées	1 150 000	0,05	-	-	Granted
Expirées	(400 000 )	0,17	(100 000 )	0,17	Expired
Solde à la fin de la période	<u>1 350 000</u>	<u>0,06</u>	<u>600 000</u>	<u>0,15</u>	Balance, end of the period

Le 24 mars 2015, la Société a attribué respectivement 900 000 et 250 000 options d'achat d'actions à ses directeurs et à un consultant de la Société en vertu de son régime incitatif d'attribution d'options, à un prix de levée de 0,05 \$ par action. Les options sont valides jusqu'au 23 mars 2020 et 2017 respectivement.

On March 24, 2015, the Company granted respectively 900,000 and 250,000 stock options to its directors and a consultant of the Company under its share-based payment plan, at an exercise price of \$0.05 per share. The options are in effect respectively until March 23, 2020 and 2017.

Le tableau ci-dessous résume l'information relative aux options émises aux intervenants en circulation au 30 avril 2015 :

The following table summarizes the information related to the options granted to intermediaries outstanding at April 30, 2015:

Prix d'exercice / Exercise price	Options en circulation / Outstanding options			Options pouvant être exercées / Exercisable options	
	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price \$	Durée résiduelle / Remaining life Années / Years	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price \$
0,05 à/to 0,10	<u>1 350 000</u>	<u>0,06</u>	<u>3,88</u>	<u>1 350 000</u>	<u>0,06</u>

La juste valeur des options octroyées de 0,018 \$ a été estimée selon la méthode d'évaluation de Black-Scholes basée sur les hypothèses suivantes :

The fair value of the options granted of \$0.018 was estimated using the Black-Scholes pricing model using the following assumptions:

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**12. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)**

**12.1 Paiements fondés sur des actions (suite)**

	30 avril / April 30, 2015
	\$
Prix de l'action à la date d'attribution	0,02 \$
Volatilité pondérée attendue	185,77 %
Taux d'intérêt sans risque pondéré	0,57 %
Durée de vie pondérée prévue	4,13 an / year
Prix d'exercice à la date d'attribution	0,05 \$

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

**13. PERTE NETTE PAR ACTION**

	Pour la période de trois mois terminée le 30 avril / For the three-month period ended April 30,	
	2015	2014
	\$	\$
Perte nette de la période	(68 840 )	(29 231 )
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	40 250 170	33 370 701
Résultat de base et dilué par action	(0,002 )	(0,001 )

**14. INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE**

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

**12. EMPLOYEE REMUNERATION (continued)**

**12.1 Share-based payments (continued)**

Share price at date of grant
Weighted expected volatility
Weighted risk-free interest rate
Weighted expected life
Exercise price at date of grant

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

**13. NET LOSS PER SHARE**

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril / For the nine-month period ended April 30,	
	2015	2014
	\$	\$
Net loss for the period	(145 549 )	(87 684 )
Weighted average number of shares outstanding	38 099 060	33 370 701
Basic and diluted net loss per share	(0,004 )	(0,003 )

**14. ADDITIONAL INFORMATION - CASH FLOWS**

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

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**14. INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE (suite)**

**14. ADDITIONAL INFORMATION - CASH FLOWS (continued)**

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril / For the nine-month period ended April 30,		
	2015	2014	
	\$	\$	
Débiteurs	-	7 340	Receivables
Taxes de vente à recevoir	(2 825 )	-	Sales taxes receivable
Frais payés d'avance	-	455	Prepaid expenses
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(16 541 )	79 602	Trade and other payables
	<u>(19 366 )</u>	<u>87 397</u>	

Élément sans incidence sur la trésorerie :

Item not affecting cash:

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril / For the nine-month period ended April 30,		
	2015	2014	
	\$	\$	
Règlement de dettes fournisseurs par l'émission de capital-actions	271 474	-	Settlement of accounts payable through the issuance of share capital

**15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés contrôlées par un dirigeant de la Société et les principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

**15.1 Transactions avec les principaux dirigeants**

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration et le président. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

**15. RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The Company's related parties include companies controlled by an officer of the Company and key management, as described below.

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

**15.1 Transactions with key management personnel**

Company's key management personnel are members of the board of directors and the president. Key management personnel remuneration includes the following expenses:

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**  
(suite)

**15.1 Transactions avec les principaux dirigeants** (suite)

Pour la période de trois mois terminée le 30 avril / For the three-month period ended April 30,

2015	2014
\$	\$

Avantages à court terme du personnel

Honoraires de consultation

14 410      1 640

Honoraires professionnels

-      -

Loyer

1 790      895

Intérêts sur le dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société

4 429      -

Frais généraux d'administration

1 783      -

Paiements fondés sur des actions

16 200      -

38 612      2 535

**15. RELATED PARTY TRANSACTIONS**  
(continued)

**15.1 Transactions with key management personnel** (continued)

Pour la période de neuf mois terminée le 30 avril / For the nine-month period ended April 30,

2015	2014
\$	\$

Short-term employee benefits

32 245      8 833

-      13 500

4 475      4 475

18 172      -

8 701      8 333

16 200      -

79 793      35 141

Consulting fees

Professional fees

Rent

Interest on the due to a company controlled by an officer of the Company

General administrative expenses

Share-based payments

**16. CHIFFRES COMPARATIFS**

Au 30 avril 2015, la Société a reclassé le dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société pour le présenter distinctement dans le passif, car celui-ci portait intérêt et a été généré hors du cours normal des affaires.

Le tableau suivant indique les reclassements effectués au 30 avril 2014 :

**16. COMPARATIVE FIGURES**

As at April 30, 2015, the Company reclassified the due to a company controlled by an officer of the Company to present it distinctly in the liabilities, since it bore interest and was not obtained in the ordinary course of business.

The following table demonstrates the reclassifications made as at April 30, 2014 :

**Stelmine Canada Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers**  
**intermédiaires résumés**

30 avril 2015

Non audités et en dollars canadiens

**Stelmine Canada Ltd.**  
**Notes to Condensed Interim**  
**Financial Statements**

April 30, 2015

Unaudited, in Canadian dollars

**16. CHIFFRES COMPARATIFS (suite)**

**16. COMPARATIVE FIGURES (continued)**

	Au 30 avril 2014			
	Avant reclassement	Reclassement	Après reclassement	
	\$	\$	\$	
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	671 309	(66 640 )	604 669	Trade and other payables
Dû à une société contrôlée par un dirigeant de la Société	-	66 640	66 640	Due to a company controlled by an officer of the Company

**17. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

Aucun événement subséquent.

**17. POST-REPORTING DATE EVENTS**

No post-reporting date event.