

Information corporative

Stelmine Canada Itée

1155, rue University
Bureau 812
Montréal (Québec) H3B 3A7
Tél. : (514) 866-6299
Fax : (514) 866-8096

Aadministrateurs et dirigeants

Michel Lemay, président du conseil, président et chef de la direction*
Raymond Cloutier, administrateur, chef des finances et secrétaire
Jacques Trottier, administrateur*
Pierre Carrier, administrateur*

* Membre du comité de vérification

Déclaration concernant les états financiers intermédiaires

Les états financiers intermédiaires pour la période terminée le 30 avril 2009 n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs de la société.

STELMINE CANADA LTÉE

DATE : 25 juin 2009

Rapport de gestion trimestriel

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 prédits 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, les répercussions des fluctuations des taux de change des devises étrangères et des taux d'intérêts, des réserves mal estimées, les risques liés à l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, 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. Sauf lorsqu'il le sera requis par la loi, la société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque.

Description de l'entreprise

La société a été constituée le 5 avril 2005 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La société exerce ses activités dans le domaine de l'exploration minière.

L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers trimestriels de la société au 30 avril 2009. Les états financiers trimestriels de la société ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (Cdn) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Revue trimestrielle

Période	Revenus	Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice (perte)/action	Actif total	Passif total
30 avril 2009	8 218 \$	(242 810)	(0,023 \$)	1 433 074 \$	290 405 \$
31 janvier 2009	8 118 \$	(153 002 \$)	(0,0142 \$)	1 558 100 \$	325 623 \$
31 octobre 2008	4 718 \$	(58 346 \$)	(0,006 \$)	1 472 100 \$	319 968 \$
31 juillet 2008	4 621 \$	(175 190 \$)	(0,02 \$)	1 499 297 \$	288 819 \$
30 avril 2008	4 044 \$	317 097 \$	0,034 \$	1 315 448 \$	259 079 \$

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 30 AVRIL 2009

31 janvier 2008	1 383 \$	28 363 \$	0,003 \$	1 516 352 \$	145 607 \$
31 octobre 2007	0	0	0	78 084 \$	87 884 \$
31 juillet 2007	0	0	0	78 084 \$	87 884 \$

Information annuelle choisie

Voir les renseignements contenus dans le rapport annuel déposé sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

Événements postérieurs au trimestre

La société a complété le 15 juin 2009, un placement privé de 325 000 \$ pour lequel la société a émis 3 250 000 actions ordinaires au coût de 0,10 \$ l'action et 3 250 000 bons de souscription donnant droit à leur détenteur d'acheter le même nombre d'actions ordinaires au coût de 0,15 \$ l'action pour une période de 12 mois.

Estimations comptables importantes

Les estimations comptables importantes utilisées lors de la préparation des états financiers incluent une estimation faite par la direction sur la valeur de récupération de ses propriétés minières et de ses frais d'exploration reportés ainsi que la valeur des coûts de rémunération et autres paiements à base d'actions.

Ces estimations impliquent un jugement considérable et est ou pourraient être influencées par des facteurs importants qui ne sont pas sous le contrôle de la société.

Les facteurs qui peuvent influencer la rémunération à base d'actions incluent les estimations à savoir quand les options et les bons de souscription peuvent être exercés et de la volatilité du prix de l'action.

Le délai de d'exercice des options n'est pas sous le contrôle de la société et dépend d'une variété de facteurs incluant le prix des actions de la société et des objectifs financiers des détenteurs de ces instruments. La société a utilisé des données historiques pour déterminer la volatilité en conformité avec le modèle Black-Scholes, cependant la volatilité future est incertaine et le modèle à ses limites.

La récupération par la société de la valeur inscrite des propriétés minières et des frais d'exploration reportés est basée sur les conditions du marché pour les métaux, les ressources minérales associées avec ses propriétés minières et les coûts futurs qui peuvent être requis pour la réalisation ultime pour une opération minière ou une disposition. La société est dans une industrie qui est dépendante de plusieurs facteurs incluant les risques environnementaux, légaux et politiques, l'existence des réserves économiques et l'habileté de la société d'obtenir un financement suffisant pour compléter le développement et le début des opérations futures ou le produit de disposition.

Nouvelle convention comptable

Informations à fournir concernant le capital

En décembre 2006, l'Institut Canadien des Comptables Agréés («ICCA ») a publié le chapitre 1535, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Ce nouveau chapitre définit les exigences en matière d'informations à fournir sur le capital, telles que : des informations qualitatives sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital; des données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital; le fait que l'entité s'est conformée ou non au cours de la période aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise en vertu de règles extérieures; et les conséquences pour l'entité si elle

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 30 AVRIL 2009

ne s'est pas conformée aux exigences en question. La société a adopté ce chapitre à compter du 1^{er} janvier 2008. Les informations additionnelles sont présentées à la note 15, intitulée « Informations concernant le capital ».

Normes générales de présentation

En juin 2007, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'ICCA) a modifié le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », afin d'exiger de la direction qu'elle évalue la capacité de la société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. La société a adopté ce chapitre à compter du 1^{er} janvier 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et ont peu d'incidence sur les états financiers de la société.

Transactions hors bilan

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

Obligations et engagements contractuels

Il n'existe aucune obligation et ou engagement contractuel.

Travaux d'explorations

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2009, la société a réalisé des travaux d'exploration pour une somme de 31 241 \$ répartis comme suit :

Propriété Opinaca :

Consultation et géologie :	15 750 \$
Rapport géophysique :	3 716 \$
Frais généraux et gestion :	11 775 \$
Total :	31 241 \$

Travaux et résultats

Durant le présent trimestre, la société a concentré ses opérations sur la compilation des travaux antérieurs sur la propriété Opinaca.

Résultats des opérations

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2009, la société a enregistré une perte nette de 89 808 \$ (0,009 \$ par action) comparativement à 317 097 \$ (0,034 \$ par action) au 30 avril 2008. Pour la période terminée le 30 avril 2009, aucune somme n'a été comptabilisée à titre de coût de rémunération à base d'actions.

Les frais généraux d'administration de 23 706 \$ (19 076 \$ en 2008) sont composés principalement des coûts d'envoi, de l'assurance et du loyer. Le coût de l'information aux actionnaires de 6 861 \$ (44 189 \$ en 2008) est directement lié aux frais du fiduciaire, frais d'inscription et les frais reliés aux communiqués de presse.

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 30 AVRIL 2009

Trésorerie et source de financement

Le 15 juin 2009, la compagnie a émis 3 250 000 actions et 3 250 000 bons de souscription de la société pour une considération en espèces de 325 000 \$.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2009, la compagnie a déboursé 31 241 \$ en travaux d'exploration (32 258 \$ en 2008) et nil pour l'acquisition de propriétés minières (958 \$ en 2008).

Au 30 avril 2009, le fonds de roulement de la compagnie était de 164 834 \$ comparativement à 893 724 \$ au 30 avril 2008.

Bilans

Les liquidités sont composées de l'encaisse. Les débiteurs sont principalement composés des taxes provinciales et fédérales à recevoir.

Opérations entre apparentés

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 avril 2009, la société a encouru 49 270 \$ en honoraires de consultant et frais administratifs auprès d'une société contrôlée par le président de la société. Cette dépense est incluse dans les frais d'administration de la société. Au cours de cette même période, Stelmine a également encouru des frais d'exploration totalisant 31 241 \$ auprès de cette même société. Ces dépenses ont été capitalisées dans les frais d'exploration reportés.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

Structure du capital

Au 30 avril 2009, il y avait 10 750 100 actions ordinaires de la société émises et en circulation. 950 000 options d'achat d'actions, 1 919 450 bons de souscription et 316 650 bons de souscription de courtier étaient également en circulation.

Actions émises durant la période

Aucune action n'a été émise durant le présent trimestre terminé le 30 avril 2009.

Options émises durant la période

Aucune option n'a été émise durant le présent trimestre terminé le 30 avril 2009.

Bons de souscription émis durant la période

La société n'a procédé à l'émission d'aucun bon de souscription durant la période terminée le 30 avril 2009.

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 pourrait survenir dans le futur à l'égard des opérations de la société.

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 30 AVRIL 2009

Risques financiers

Dans l'avenir, des fonds additionnels pourront être requis pour financer des travaux d'exploration ou de mise en valeur de façon à localiser des gisements ou à mettre en valeur de tels gisements. La société pourra obtenir de nouveaux fonds par l'émission de capital social additionnel ou au moyen d'emprunts. Il n'existe aucune assurance quant à l'obtention de ces types de financement. De plus, même si ces financements étaient complétés avec succès, rien ne garantit qu'ils seront obtenus selon des modalités favorables pour la société, ou qu'ils lui fourniront des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités de la société et sa situation financière.

Risques relatifs 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 de propriété soient valides, il n'existe aucune certitude que ses titres de propriétés 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.

Risques liés 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 lucrative, 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.

Risques liés 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 être conforme aux aspects importants de la loi. Un changement dans la législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la société.

Perspectives

Au cours de l'exercice, la société continuera son programme d'exploration sur la propriété Opinaca et financera ses travaux à même le fonds réservé à l'exploration. Le fonds de roulement de la compagnie est suffisant pour couvrir les dépenses corporatives de l'année.

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

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 30 AVRIL 2009

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 25 juin 2009. 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).

Le 25 juin 2009

(Signé) Raymond Cloutier

Raymond Cloutier
Chef des finances

(Signé) Michel Lemay

Michel Lemay
Président et chef de la direction