

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 31 JANVIER 2009

Information corporative

Stelmine Canada Itée

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

Administrateurs et dirigeants

Michel Lemay, Président du conseil* et président et chef de la direction
Raymond Cloutier, Administrateur et chef des finances et secrétaire
Jacques Trottier, Administrateur*

* Membre du comité de vérification

Déclaration concernant les états financiers intermédiaires

Les états financiers intermédiaires pour la période terminée le 31 janvier 2009 n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs de la Société (tel que défini ci-après).

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 31 JANVIER 2009

STELMINE CANADA LTÉE

DATE : 26 Mars 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. La Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque, peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur, à moins d'y être tenue selon les lois sur les valeurs mobilières applicables.

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 compagnie au 31 janvier 2009. Les états financiers trimestriels de la compagnie 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	Ben net (perte)	Ben (perte)/Action	Actif total	Passif total
31 janvier 2009	3 399 \$	(94 656 \$)	(0,009 \$)	1 558 100 \$	325 623 \$
31 octobre 2008	4 718 \$	(58 346 \$)	(0,006 \$)	1 472 100 \$	319 968 \$

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 31 JANVIER 2009

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 \$
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 l'information contenue dans le rapport annuel déposée sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

Affaires corporatives

Le 3 novembre 2008, la Société a complété l'acquisition d'une licence d'exploration de pétrole et de gaz naturel sur un territoire de 34 000 hectares situé en Gaspésie.

Le 2 décembre 2008, la Société a modifié le prix d'exercice de 650 000 options d'achat d'actions émises à ses dirigeants le 6 juin 2008. Le nouveau prix d'exercice permet aux détenteur des options d'achat d'actions d'acquérir pour chaque option une action ordinaire du capital social de la société à un prix de 0.25 \$ par action.

Le 19 décembre 2008, M. David McDonald a signifié par lettre, sa démission prenant effet le 31 décembre 2008, comme membre du conseil d'administration et du comité de vérification.

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 sont 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 valeurs mobilières. 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.

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 31 JANVIER 2009

Nouvelle convention comptable

La Société a adopté les recommandations des chapitres 1530 « Résultat étendu », 3251 « Capitaux propres », ainsi que le chapitre 3855 « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation », publiés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ces nouveaux chapitres exigent que la Société comptabilise ses instruments financiers à la juste valeur et fasse des choix à l'égard de leur classification. Les choix effectués par la direction dicteront l'évaluation ultérieure de chaque instrument financier inscrit au bilan de la Société.

Le chapitre 1530 exige la présentation du résultat étendu et de ses composantes dans un nouvel état financier. Le résultat étendu est la variation de l'actif net de la Société découlant d'opérations, et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les actionnaires de la Société.

Le chapitre 3855 décrit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs et des passifs financiers. Cette norme indique quand comptabiliser un instrument financier au bilan et à quel montant. Selon le classement dans le bilan, ces éléments sont comptabilisés à la juste valeur ou d'après des mesures fondées sur les coûts. Cette norme prescrit le mode de présentation pour les gains et les pertes sur les instruments financiers.

Selon le classement des instruments financiers, les gains et les pertes sur les instruments financiers sont comptabilisés dans le résultat net ou dans les autres éléments du résultat étendu.

La Société a procédé au classement suivant :

L'encaisse est classée dans les « Actifs détenus à des fins de transactions ». Elle est évaluée à la juste valeur et les gains/pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés au résultat net.

Les créiteurs et frais courus sont classés dans les « Autres passifs financiers ». Ils sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations subséquentes sont enregistrées au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

L'adoption de ces nouvelles recommandations n'a eu aucun effet 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 31 janvier 2009, la Société a réalisé des travaux d'explorations pour une somme de 81 422 \$ répartis comme suit :

Propriété Opinaca : 72 222 \$: Compilation, cartographie, géologie et consultation
Propriété Gaspésie : 9 200 \$: Recherches et Analyses

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 31 JANVIER 2009

Travaux et résultats:

Projet Opinaca

Du mois de août jusqu'à la fin de septembre 2008, une équipe comprenant un géologue et 4 techniciens a complété une campagne de reconnaissance géologique et géophysique sur l'ensemble de la portion terrestre de la propriété Opinaca, Bloc Sud.

Reconnaissance Géologique :

Le programme de reconnaissance géologique et de prospection a couvert complètement la portion terrestre du territoire.

Les rives du réservoir Opinaca ont été prospectées et des échantillons des blocs minéralisés ont été prélevés pour analyse. L'analyse des échantillons a révélé un échantillon anomal en or titrant 191 ppb d'or et trois échantillons anomaux en cuivre titrant respectivement 214, 351 et 335 ppm de cuivre.

Des traverses de prospection espacées de 250 et 500 mètres ont été réalisées sur l'ensemble de la proportion terrestre soit sur une distance d'environ 20km. Les affleurements ont été visités et échantillonné. L'échantillonnage des roches plus massives tels les granites et pegmatite on parfois nécessité l'utilisation d'une foreuse portative afin d'obtenir des échantillons représentatifs.

Les formations observées sur l'ensemble de la propriété se limitent à des granites roses et des diorites quartzifères. La granulométrie varie de moyen à grossier. Quelques veines de quartz d'aspect stérile d'un blanc laiteux ont été observées recoupant les massifs granitiques et aucune valeur aurifère n'ont été rapportées à l'analyse.

La prospection au scintillomètre des granites de la propriété a cependant révélé plusieurs anomalies uranifères dont certaines, dépassants les 1000 CPS ont justifiée un échantillonnage à la foreuse portative. Les meilleurs résultats obtenus sont les suivants :

Symbole	U	Masse	u
Symbole de l'unité	ppm	g	U308
Limite de détection	0.1		0,1
Méthode d'analyse	DNC	DNC	DNC
OP-01-08	37,1	0,92	43,7
OP-02-08	1770	1,079	2086,8
OP-03-08	1040	0,961	1226,2
OP-05-08	854	0,932	1006,9
OP-07-08	269	0,943	317,2
OP-11-08	23,3	0,967	27,5
OP-14-08	4,8	0,94	5,7

Levé Géophysique :

Un total de 34,5 km de lignes orientées N-S et espacées de 250 mètres ont été tracées pour couvrir l'ensemble de la portion terrestre de la propriété.

La grille de ligne a servi à la réalisation d'un levé magnétique et radiométrique. Les lectures ont été prises à intervalles de 50 le long des lignes avec un resserrement aux 25 mètres dans les zones à apparence anormales.

STEMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 31 JANVIER 2009

Le levé magnétique ne rapporte aucune anomalie significative. Quant au levé de radiométrie, on constate un background de l'ordre de 50 à 200 CPS ainsi que plusieurs anomalies ponctuelles de l'ordre de 500 à plus de 3000 CPS réparties sur l'ensemble de la zone d'intérêts.

Tel que défini par les normes du Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers, la personne qualifiée responsable de l'estimation des ressources est Monsieur Maurice Giroux, P. géo.

Résultats des opérations

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2009, la Société a enregistré une perte nette de 94 656 \$ (0,009 \$ par action) comparativement à 28 363 \$ (0,003 \$ par action) au 31 janvier 2008. Pour la période terminée le 31 janvier 2009, aucune somme n'a été comptabilisée à titre coût de rémunération à base d'actions. Les frais généraux d'administration sont composés principalement des coûts d'envoi, de l'assurance et du loyer. Le coût de l'information aux actionnaires est directement lié aux frais du fiduciaire, frais d'inscription et frais liés aux communiqués de presse.

La ventilation des frais généraux d'administration se détaille comme suit:

Poste de dépense	
Voyage et représentation	8 574 \$
Loyer	9 705,48 \$
Dépenses de bureau	1 088,31 \$
Communications	4 107,95 \$
Assurances	1 877,50 \$
	<hr/>
TOTAL	25 353,71 \$

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 31 janvier 2009, la Société a encouru des dépenses de 46 692 \$ en honoraires de consultation 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 81 422 \$ 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 31 janvier 2009, il y avait 10 750 100 actions ordinaires de la Société émises et en circulation, 950 000 options et 1 919 450 bons de souscriptions aux souscripteurs et 316 650 bons au courtier.

Actions émises durant la période

500 000 actions ordinaires ont été émises durant le présent trimestre terminé le 31 janvier 2009.

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 31 JANVIER 2009

Options émises durant la période

Aucune option n'a été émise durant le présent trimestre terminé le 31 janvier 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 31 janvier 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.

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 malgré une évaluation soignée allée 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.

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION TRIMESTRIEL
DU 31 JANVIER 2009

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

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 Société. La direction, dans l'application de sa 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.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 26 mars 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 26 mars 2009

(Signé) Raymond Cloutier

(Signé) Michel Lemay

Raymond Cloutier
Chef des finances

Michel Lemay
Président et chef de la direction