

STELMINE CANADA LTÉE
RAPPORT DE GESTION 2009
POUR L'EXERCICE FINANCIER TERMINÉ LE 31 JUILLET 2009

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Date : Le 30 novembre 2009

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'intérêt, 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.

Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation

La société a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et est une société d'exploration dont les activités d'exploration sont conduites au 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, 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.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2009, la société a enregistré une perte nette de 727 726 \$. 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 des 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 d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de 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 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.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

Information annuelle choisie

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers annuels de la société au 31 juillet 2009. Les états financiers annuels 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.

Ce rapport de gestion daté du 30 novembre 2009 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.

Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 juillet 2009, 2008 et 2007 (vérifiés)

DESCRIPTION	2009	2008	2007
Revenus	8 238 \$	10 048 \$	
Bénéfice net (Perte nette)	(727 726 \$)	(394 379 \$)	(10 000 \$)
Bénéfice (Perte) par action diluée	(0,066 \$)	(0,042 \$)	(0,002 \$)
Actif à court terme	332 303 \$	886 431 \$	
Total de l'actif	1 640 817 \$	1 499 297 \$	78 084 \$
Total du passif	418 915 \$	288 819 \$	87 884 \$
Capital action (dollars)	2 051 954 \$	1 717 640 \$	200 \$

L'augmentation de l'actif total en 2009 est principalement attribuable à l'acquisition de propriétés minière et à la réalisation de financements par voie de placement privé en juin 2009.

Revue trimestrielle

Résultats trimestriels année courante (non vérifié)

DESCRIPTION	2009-07-31	2009-04-30	2009-01-31	2008-10-31
Revenus	20 \$	100 \$	3 399 \$	4 719 \$
Perte nette	(484 816\$)	(89 908 \$)	(94 656 \$)	(58 346 \$)
Perte par action diluée	(0,042\$)	(0,009 \$)	(0,009 \$)	(0,006 \$)
Actif à court terme	332 303 \$	233 286 \$	315 394 \$	611 851 \$
Total de l'actif	1 640 817 \$	1 433 074 \$	1 558 100 \$	1 472 100 \$
Total du passif	418 915 \$	290 406 \$	325 624 \$	319 968 \$
Capital action (dollars)	2 051 954 \$	1 892 640 \$	1 892 640 \$	1 717 640 \$

Résultats trimestriels de l'année antérieure (non vérifié)

DESCRIPTION	2008-07-31	2008-04-30	2008-01-31	2007-10-31
Revenus	4 621 \$	4 044 \$	1 383 \$	- \$
Perte nette	(48 919 \$)	(317 097\$)	(28 363 \$)	- \$
Perte par action diluée	(0,005 \$)	(0,034 \$)	(0,003 \$)	- \$
Actif à court terme	886 431 \$	1 028 010 \$	1 160 678 \$	- \$
Total de l'actif	1 499 297 \$	1 315 448 \$	1 516 352 \$	78 084 \$
Total du passif	288 819 \$	259 079 \$	145 607 \$	87 884 \$
Capital action (dollars)	1 717 640 \$	1 387 476 \$	1 387 476 \$	200 \$

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 des estimations quant au moment où les options et les bons de souscription peuvent être exercés la volatilité du prix de l'action.

Le délai à l'intérieur duquel les options peuvent être exercées 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 ce modèle comprend des limites inhérentes.

La récupération de 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 appartient à 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 à obtenir un financement suffisant pour compléter le développement et le début des opérations futures ou le produit de disposition.

Nouvelles normes comptables

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », afin de remplacer le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ». La publication de ce nouveau chapitre a notamment entraîné le retrait du chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement » et de l'abrégé des délibérations du Comité sur les problèmes nouveaux CPN-27, « Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation », ainsi que certaines modifications au chapitre 1000, « Fondements conceptuels des états financiers », afin de clarifier les critères de constatation des actifs, et à la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-11, « Entreprises en phase de démarrage ».

Le nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de divulgation de l'information à fournir à l'égard des écarts d'acquisition et des actifs incorporels des entités à but lucratif. Il clarifie la comptabilisation des actifs incorporels et traite de la comptabilisation des actifs incorporels générés en interne. Toutefois, les normes relatives aux écarts d'acquisition sont identiques à celles contenues dans le chapitre 3062. Ce nouveau chapitre entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008 et la Société le mettra en vigueur au cours de son prochain exercice. La direction de la Société considère que ces nouvelles exigences n'auront pas d'incidence sur les états financiers de la société.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

L'ICCA planifie la convergence des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. Au cours des prochains trimestres, la Société élaborera des plans internes de mise en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière de reddition des comptes.

D'autres nouvelles normes ont été publiées, mais elles ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Assemblée annuelle des actionnaires

La société a tenu sa dernière assemblée annuelle le 16 septembre 2009 à Montréal. Lors de cette assemblée, les actionnaires ont réélu Michel Lemay, Jacques Trottier, Raymond Cloutier et Pierre Carrier à titre d'administrateurs de la société. L'assemblée a reçu les états financiers pour l'exercice se terminant le 31 juillet 2008. Les actionnaires ont nommé Brunet Roy Dubé, comptables agréés, SENCRL à titre de vérificateurs de la société pour 2008-2009. Les actionnaires ont approuvé une modification au régime d'options d'achat d'actions.

Les administrateurs de la société ont formé un nouveau comité de vérification composé de Michel Lemay, Pierre Carrier et Jacques Trottier.

Acquisitions de propriétés

La société n'a acquis aucune propriété au cours de l'exercice.

Affaires corporatives

Le 16 juin 2009, la société a complété un placement privé de 325 000 \$ par l'émission d'un total de 3 250 000 unités. Chaque unité se compose d'une action ordinaire de la société au prix de 0,10 \$ l'action et d'un bon de souscription permettant à leur détenteur de souscrire à une action ordinaire de la société au coût de 0,15 \$ par action.

Résultats d'exploration

Tableau des dépenses d'exploration engagées durant l'exercice

DESCRIPTION	OPINACA	CLÉRICY	AIGUEBELLE	GASPÉSIE
Géologie	31 100 \$	NIL	NIL	NIL
Exploration	249 282 \$	NIL	NIL	34 200 \$
Gestion	42 620 \$	NIL	NIL	5 130 \$
TOTAL	323 002 \$	NIL	NIL	39 330 \$

PROPRIÉTÉ OPINACA

Description

Cette propriété comprend deux blocs de titres miniers couvrant 2 395 hectares, situés dans la région du réservoir Opinaca sur le territoire de la baie James dans le feuillet 33C09 de la province de Québec.

Travaux et résultats

Des dépenses de compilation, recherche et géologie générale ont été engagées sur le bloc sud de la propriété durant l'exercice.

Programme et objectifs

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

Les rives du réservoir Opinaca ont été prospectées et des échantillons des blocs erratiques minéralisés rencontrés ont été prélevés pour analyse. Ces blocs minéralisés étaient pour la plupart des amphibolites oxydées contenant parfois jusqu'à 10% de sulfures. L'analyse des échantillons de blocs n'a révélé qu'un seul 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 de la propriété, soit sur une distance d'environ 20km. Les affleurements ont été visités, photographiés et échantillonnés. L'échantillonnage des roches plus massives tels les granites et les pegmatites ont parfois nécessité l'utilisation d'une foreuse portative afin d'obtenir des échantillons représentatifs.

Les formations en affleurement 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 analyses pour l'uranium ont été réalisées par le Laboratoire Expert de Rouyn Noranda et les meilleurs résultats obtenus sont les suivants :

Élément Analysé	Masse	U	U₃O₈
Unité	G	ppm	ppm
Limite de détection		0.1	0,1
Méthode analyse		DNC	DNC
#OP-01-08	0,92	37,1	43,7
#OP-02-08	1,079	1770	2086,8
#OP-03-08	0,961	1040	1226,2
#OP-05-08	0,932	854	1006,9
#OP-07-08	0,943	269	317,2

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 mètres le long des lignes avec un resserrement au 25 mètres dans les zones à apparence anormales.

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 en comptes totaux ainsi que plusieurs anomalies ponctuelles de l'ordre de 500 à plus de 3000 CPS réparties sur l'ensemble de la zone d'intérêts.

M. Maurice Giroux, Géologue et personne qualifié selon la Norme IN 43-101 a revu et approuvé le présent contenu.

Programme et objectifs

La compagnie entend compléter son programme de reconnaissance géologique et de prospection sur la portion terrestre du territoire du bloc nord de la propriété Opinaca.

PROPRIÉTÉ AIGUEBELLE

Description

La propriété comporte 4 titres miniers couvrant 159 hectares situés dans le canton d'Aiguebelle à 26 kilomètres au nord de Rouyn-Noranda à la bordure sud du parc provincial Aiguebelle et au nord de la propriété Fayolle d'Exploration Typhon.

Travaux et résultats

Aucun travail n'a été effectué durant l'exercice courant.

PROPRIÉTÉ CLÉRICY

Description

La propriété se compose de 15 titres miniers couvrant une superficie de 620 hectares situés dans le canton Cléricy à 15 kilomètres au nord de Rouyn-Noranda et au sud-est de la propriété Fayolle d'Exploration Typhon.

Travaux et résultats

Aucun travail n'a été effectué durant l'exercice courant.

PROPRIÉTÉ GASPÉSIE

Description

La propriété est composée d'une licence d'exploration sur un territoire couvrant une superficie de 34 000 hectares en Gaspésie dans un environnement favorable à la découverte d'hydrocarbures.

Travaux et résultats

Aucun travail n'a été effectué sur le terrain durant l'exercice courant, cependant des travaux de recherches et cueillette d'informations ont été réalisés durant l'exercice.

Programme et objectifs

La compagnie ne prévoit aucun travail sur cette propriété durant le prochain exercice, la direction entend plutôt trouver un acheteur pour cette propriété, n'ayant pas les ressources humaines nécessaires à ce type d'exploration.

Trésorerie et sources de financements

Résumé des résultats trimestriels

Période	Revenus	Gain (Perte)	Gain/Action (Perte/Action)	Actif total	Passif total
31 juillet 2009	20 \$	(484 816 \$)	(0,042 \$)	1 640 817 \$	418 915 \$
30 avril 2009	100 \$	(89 908 \$)	(0,009 \$)	1 433 074 \$	290 406 \$
31 janvier 2009	3 399 \$	(94 656 \$)	(0,009 \$)	1 558 100 \$	325 624 \$
31 octobre 2008	4 719 \$	(58 346 \$)	(0,006 \$)	1 472 100 \$	319 968 \$
31 juillet 2008	4 621	(48 919 \$)	(0,005 \$)	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	Nil	Nil	Nil	78 084 \$	87 884 \$

Situation de trésorerie

Puisqu'aucune des propriétés de la société n'est au stade de production, la société a dû financer ses acquisitions, frais de recherches et frais d'opération par voie de placements privés, d'exercices de bons de souscription.

La société a réalisé le 15 juin 2009 un placement privé totalisant un montant de 325 000 \$. Ce montant finance les besoins en fonds de roulement de la société.

Sources de financements

La société entend financer ses travaux d'exploration de 2009-2010 par voie de placement privé et par l'exercice de bons de souscription.

Transactions hors bilan

Aucun arrangement hors bilan n'a été effectué.

Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, la société a encouru 69 000 \$ (45 000 \$ en 2008) en honoraires de consultants et 122 163 \$ (42 282 \$ en 2008) en frais généraux d'administration auprès d'une société contrôlée par le président de la société. La société a également encouru des frais d'exploration totalisant 362 332 (92 634 \$ en 2008) auprès de cette même société. Au 31 juillet 2009, les avances sur travaux d'exploration à une société apparentée proviennent de cette même société.

Opérations projetées

Développement des marchés :

La société entend compléter sa stratégie de représentation et de développement corporatif par la création d'une équipe de représentants constituée de consultants en développement corporatif à l'échelle canadienne et la mise en place d'un système de communication.

Développement des affaires :

La société mettra l'emphase sur la recherche d'occasions d'affaires par l'acquisition de nouvelles propriétés.

Estimations comptables

Non requis, puisque la société est un émetteur émergent.

Changements des politiques comptables

Aucun.

Instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers de la société se rapproche de la valeur comptable sauf indication contraire dans les notes. L'encaisse, les autres débiteurs, les avances sur travaux d'exploration et les créditeurs et frais courus ne portent pas intérêt. La juste valeur d'une dette due à une société apparentée n'a pu être déterminée, car il n'y a ni taux d'intérêt ni modalité de remboursement.

Informations supplémentaires pour l'exercice se terminant le 31 juillet 2009

- a) La société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés à la note 7 des états financiers terminés le 31 juillet 2009.
- b) La société n'a aucune dépense de recherche et développement.
- c) La société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'explorations reportés indiqués aux états financiers.

d) Les frais généraux d'administration sont présentés dans les états financiers du 31 juillet 2009, ces frais sont composés entre autres des postes de dépenses suivants :

-	Frais de déplacement;	19 593 \$
-	Frais de représentation;	9 078 \$
-	Location d'équipements;	8 305 \$
-	Loyers;	31 116 \$
-	Télécommunication et Internet;	9 588 \$
-	Fournitures de bureau et messagerie.	4 079 \$
-	Publicité, frais de banques, permis	4 000 \$
-	Assurances;	6 357 \$
-	Autres;	7 046 \$

Structure du capital

Sommaire des actions émises

La société a un capital autorisé de 100 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale dont 14 000 000 actions étaient émises le 30 novembre 2009.

Liste des actions émises durant la période

DATE	DESCRIPTION	TYPE	NOMBRE	PRIX	TOTAL
02-10-2008	Exercice de bons	Actions ordinaires	200 000	0,25 \$	50 000 \$
02-10-2008	Exercice de bons	Actions ordinaires	143 500	0,20 \$	28 700 \$
03-11-2008	Propriété Gaspésie	Actions ordinaires	500 000	0,35 \$	175 000 \$
15-06-2009	Placement privé	Actions ordinaires	3 250 000	0,10 \$	325 000 \$
		Total	4 093 500		578 700 \$

Liste des options octroyées durant la période au 30 novembre 2009

NOM	POSTE	NOMBRE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'EXPIRATION
Michel Lemay	Administrateur	250 000	0,17 \$	22-10-2014
Pierre Carrier	Administrateur	150 000	0,17 \$	22-10-2014
Jacques Trottier	Administrateur	200 000	0,17 \$	22-10-2014
Pierre Carrier	Administrateur	150 000	0,17 \$	22-10-2014
Denis Bouchard	Administrateur	100 000	0,17 \$	22-10-2011
TOTAL :		850 000		

Liste des options en circulation au 30 novembre 2009

NOM	POSTE	NOMBRE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'EXPIRATION
Michel Lemay	Administrateur	250 000	0,25 \$	04-06-2013
		250 000	0,17 \$	22-10-2014
Pierre Carrier	Administrateur	150 000	0,54 \$	18-06-2013
		150 000	0,17 \$	22-10-2014
Jacques Trottier	Administrateur	150 000	0,25 \$	04-06-2013
		200 000	0,17 \$	22-10-2014
Raymond Cloutier	Administrateur	150 000	0,25 \$	04-06-2013
		150 000	0,17 \$	22-10-2014
Christian Guilbaud	Consultant	50 000	0,25 \$	04-06-2013
Jean Depatie	Consultant	150 000	0,54 \$	18-06-2013
Denis Bouchard	Consultant	100 000	0,17 \$	22-10-2011
TOTAL :		1 750 000		

Liste des options exercées, annulées ou expirées durant l'exercice

DATE	DESCRIPTION	TYPE	NOMBRE	PRIX	EXPIRATION
19-01-2009	Directeur	Démission	50 000	0,25 \$	04-06-2013
		TOTAL	50 000		

Liste des options aux courtiers et à des intervenants octroyées durant l'exercice

Aucune option n'a été octroyée durant l'exercice.

Liste des options aux courtiers et à des intervenants exercées, annulées ou expirées durant l'exercice

Aucune option n'a été exercée, annulée ou expirée durant l'exercice

Liste des bons de souscription émis durant l'exercice

DATE	DESCRIPTION	TYPE	NOMBRE	PRIX	EXPIRATION
15-06-2009	Placement privé	Actions ordinaires	3 250 000	0,15 \$	15-06-2010
		TOTAL	3 250 000		

Liste des bons de souscription exercés ou expirés durant l'exercice

Aucun bon de souscription exercé ou expiré durant l'exercice.

Liste des débentures convertibles

Il n'y a aucune débenture convertible.

Liste des titres sous écrou

Il n'y a aucun titre sous écrou.

FACTEURS DE RISQUE

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

i) 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.

ii) 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.

iii) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires, car toutes les transactions se sont effectuées en dollars canadiens.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. L'encaisse, les dépôts à terme et les taxes à recevoir sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. De plus, comme la majorité des comptes débiteurs le sont auprès des gouvernements provincial et fédéral sous forme de crédits de taxes à la consommation, le risque de crédit est minimal.

c) Risque de liquidités

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations et poursuivre ses programmes d'exploration. Les créditeurs et charges à payer de la société viennent généralement à échéance dans les 90 prochains jours ou moins.

Pour gérer ce risque de liquidité, la société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de déterminer ses besoins de financement.

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 sont valides, il n'existe aucune certitude que ses titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. De 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.

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.

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 sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, 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 que la société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières 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.

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 propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, 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'une propriété.

Risques liés au financement et à la mise en valeur

La mise en valeur des propriétés 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.

Cours des ressources

Des facteurs indépendants de la volonté de la société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or 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.

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.

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.

Liste des administrateurs et dirigeants

Nom et adresse résidentielle	Poste au sein de la société	Titres détenus directement ou indirectement	Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années
Michel Lemay* Montréal (Québec)	Président, Chef de la direction et administrateur (depuis avril 2005)	1 128 267 actions ordinaires	Consultant en logistique et en gestion de projets miniers Président de Stellar Pacific
Jacques Trottier* Boucherville (Québec)	Administrateur (depuis avril 2005)	126 239 actions ordinaires	Docteur en géologie et Président de Exploration Amex inc.
Pierre Carrier* Boucherville (Québec)	Administrateur (depuis juillet 2008)	50 000 actions ordinaires	Président de Opsens Inc, dirigeant de Amex Exploration
Raymond Cloutier St Valérien Québec	Administrateur (depuis juin 2007)	Nil actions ordinaires	Homme d'affaire et sec. Corp de Stellar Pacific Ventures

* Membres du comité de vérification

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 30 novembre 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).

Davantage de renseignements sur la société peuvent être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 30 novembre 2009

(Signé) Raymond Cloutier

Raymond Cloutier
Chef des finances

(Signé) Michel Lemay

Michel Lemay
Président et chef de la direction