

STELMINE CANADA LTÉE

RAPPORT DE GESTION

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 JUILLET 2014

STELMINE CANADA LTD.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

FOR THE YEAR ENDED JULY 31, 2014

Table des matières

Table of content

Date	1.0	Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	2.0	Caution regarding forward-looking information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0	Description of the business and going concern
Faits saillants des affaires corporatives	4.0	Highlights of corporate affairs
Informations annuelles sélectionnées	5.0	Selected annual information
Estimations comptables importantes	6.0	Critical accounting estimates
Résultats d'opération	7.0	Results of operations
Actifs d'exploration et d'évaluation	8.0	Exploration and evaluation assets
Trésorerie et sources de financement	9.0	Liquidity and sources of financing
Opérations entre parties liées	10.0	Related party transactions
Transactions hors-bilan	11.0	Off-Balance Sheet Transactions
Obligations et engagements contractuels	12.0	Contractual Obligations and Commitments
Structure du capital	13.0	Capital Structure
Instruments financiers et gestion des risques	14.0	Financial instruments and risk management
Perspectives	15.0	Outlook
Liste des administrateurs	16.0	List of directors
Information additionnelle et divulgation continue	17.0	Additional information and continuous disclosure

Ce rapport de gestion daté du 28 novembre 2014 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.*

This MD&A dated November 28, 2014 has been prepared according to *Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's Board of Directors.*

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers de la Société au 31 juillet 2014. Les états financiers de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's financial statements on July 31, 2014. The Company's financial statements have been prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour l'exercice terminé le 31 juillet 2014, incluant l'information additionnelle jusqu'au 28 novembre 2014.

1.0 DATE

This Management Discussion and Analysis (MD&A) report is for the year ended July 31, 2014 including additional information up to November 28, 2014.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prévus ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, des réserves mal estimées, les risques reliés à l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

2.0 CAUTION REGARDING FORWARD-LOOKING INFORMATION

Certain statements in this document that are not supported by historical facts, are forward-looking, meaning that they involve risks, uncertainties and other factors that could cause the actual results to differ from the expected results or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such differences, including price volatility of the metals market, poorly estimated reserves, the risks associated with environment (stricter regulations), unforeseen geological situations, unfavorable extraction, changes in regulation and government policies (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities or other risk exploitation and development.

Même si Stelmine Canada Ltée (la « Société » ou « Stelmine ») croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Cependant, et ce conformément aux dispositions sur l'information prospective contenues dans l'article 5.8 du Règlement 51-102, Stelmine s'engage à indiquer et analyser, dans les rapports de gestion subséquents, tout écart important entre les résultats réels et l'information ou perspectives financières futures communiquées antérieurement.

While Stelmine Canada Ltd. (the "Company" or "Stelmine") believes that the assumptions inherent in forward-looking statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which speak only as of the time of this writing. However, in accordance with the provisions of the forward-looking information contained in section 5.8 of NI 51-102, Stelmine is committed to identify and analyze management reports in subsequent material differences between actual results and information or future financial perspectives previously communicated.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Stelmine a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Stelmine est une société d'exploration dont les activités principales d'exploration se situent au Québec (Canada). L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques reliés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

3.0 DESCRIPTION OF THE BUSINESS AND GOING CONCERN

Stelmine was incorporated under *the Canadian Business Corporations Act*. Stelmine is a mining exploration company whose main activities are exploration in Quebec (Canada). The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company depends on a number of factors, among others, risks related to the exploration and extraction, issues relating to the regulations as well as environmental regulations and other regulations.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2014, la Société a enregistré une perte nette de 972 839 \$ (554 989 \$ au 31 juillet 2013). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités, malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

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 IFRS et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les états financiers ne comportent aucun redressement ni reclassement d'éléments d'actif et de passif qui pourraient s'avérer nécessaires si la Société se montrait incapable de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi par le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

4.0 FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES

Le 15 janvier, 2014, Martin Nicoletti a démissionné de son poste d'administrateur et chef des opérations financières de la compagnie.

Le 23 avril, 2013, la Société a tenue son assemblée annuelle des actionnaires au siège social de la compagnie pour l'acceptation des états financiers pour les périodes finissant les 31 juillet 2011 et 31 juillet 2012, l'élection des administrateurs pour la période courante et nommer les auditeurs comptables pour les périodes se terminant le 31 juillet 2014.

Les états financiers ont été acceptés pour les deux années se terminant les 31 juillet 2011 et 2012. M. Michel Lemay, M. Raymond Cloutier et M. Claude Gauthier ont été reconduits administrateur de la compagnie.

La firme de comptable Brunet Roy Dubé CPA ont été nommés auditeurs de la compagnie.

3.0 DESCRIPTION OF THE BUSINESS AND GOING CONCERN (continued)

For the year ended July 31, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 972 839 (\$ 554,989 as at July 31, 2013). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

Management periodically seeking financing in the form of issuance of equity securities, exercise of warrants and stock options to continue its activities, and the fact that it has succeeded in the past, there is no guarantee of future success. If management could not obtain new funding, the Company would then be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than the amounts recorded in the financial statements.

While management has taken steps to verify ownership for mining properties in which the Company has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee title to the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and do not comply with regulatory requirements.

These financial statements have been prepared in accordance with IFRS and the assumption of the continuity of operations. The financial statements do not include any restatement or reclassification of assets and liabilities that might be necessary should the Company be unable to continue its operations and despite the fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

4.0 HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS

January 15, 2014, Martin Nicoletti resigned as Director and Chief Financial Officer of the Company

April 23, 2013, the company held its annual meeting of shareholders at the registered office of the company for acceptance of financial statements for periods ending on July 31, 2011 and July 31, 2012, the election of Directors for the current period and appoint accounting auditors for the period, ending July 31, 2014.

The financial statements have been accepted for the two years ending on July 31, 2011 and 2012. Mr. Michel Lemay, Mr. Raymond Cloutier and Mr. Claude Gauthier have been renewed as the company administrator.

The accountant firm Brunet Roy Dubé CPA was appointed the company's auditor.

5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONNÉES

5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Résultats annuels pour les exercices terminés les 31 juillet 2014, 2013 et 2012 (audités)

Annual results for the year ended July 31, 2014, 2013 and 2012 (audited)

DESCRIPTION	2014	2013	2012
Résultat global / Net loss	(972 839) \$	(554 989) \$	(715 853) \$
Perte par action diluée / Diluted loss per share	(0.03)\$	(0,018) \$	(0,028) \$
Actif courant / Current assets	7 458 \$	16 787 \$	30 303 \$
Total de l'actif/Total assets	58 799 \$	1 013 345 \$	1 386 972 \$
Passif courant / Current liabilities	(671 309) \$	(653 016) \$	(563 784) \$
Capital-actions / Share capital	3 527 762 \$	3 527 762 \$	3 435 632 \$

Variation de l'actif

La la grande diminution de l'actif s'explique par la radiation de l'avance de 69 383\$ a une société non parente mais dont une des dirigeant est directeur de la société et la radiation des actifs d'explorations de 875 361\$ des propriétés Opinaca et Maniwaki.

Variation of the assets

The big reduction of the assets is explained by the write off of the advance of \$69,383 a company not relationship but of which one of the leader is a director of the company and the radiation of exploration assets of \$875,361 of the properties Opinaca and Maniwaki.

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

Quarterly results for the current and previous year (unaudited)

DESCRIPTION	2014-07-31	2014-04-30	2014-01-31	2013-10-31
Revenus / incomes	-	-	-	-
Résultats global / Net earning (loss)	(885 071) \$	(29 231) \$	(34 264) \$	(24 273) \$
Perte par action diluée / Diluted loss per share	(0.026) \$	(0.001) \$	(0.001) \$	(0.001) \$
Actif courant / Current assets	7 458 \$	9 164 \$	11 636 \$	5 972 \$
Total de l'actif / Total assets	58 799 \$	1 005 263 \$	1 007 888 \$	1 002 375 \$
Passif courant / Current liabilities	671 309 \$	732 618 \$	706 096 \$	666 319 \$
Capital-actions / Share capital	3 527 762 \$	3 527 762	3 527 762	3 527 762

5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONNÉES (suite)

5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION (continued)

Résultats trimestriels de l'année antérieure (non audités)

Quarterly results of the previous year (unaudited)

DESCRIPTION	2013-07-31	2013-04-30	2013-01-31	2012-10-31
Revenus / earnings	-	-	-	
Résultat global / Net earnings (loss)	(448 148) \$	(48 795) \$	7 490 \$	(65 536) \$
Perte par action diluée / Diluted loss per share	(0,014) \$	(0,002) \$	- \$	(0,002) \$
Actif courant / Current assets	16 787 \$	26 985 \$	40 134 \$	26 663 \$
Total de l'actif / Total Assets	1 013 345 \$	1 515 942 \$	1 529 087 \$	1 383 332 \$
Passif courant / Current liabilities	653 016 \$	585 765 \$	763 945 \$	625 680 \$
Capital-actions / Share capital	3 527 762 \$	3 435 632 \$	3 435 632 \$	3 435 632 \$

6.0 ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

6.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES

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.

Significant accounting estimates used in the preparation of financial statements include estimates made by management on the salvage value of its mineral properties and deferred exploration expenses, and the value of compensation costs and other payments based 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.

These estimates involve considerable judgment and are, or may be affected by important factors that are not under the control of the Company.

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 et la volatilité du prix de l'action.

Factors that may influence the stock-based compensation include estimates of when options and warrants may be exercised and the volatility of the share price.

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 les 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.

The period within which the options may be exercised is not under the control of the Company and depends on a variety of factors, including the price of shares and financial objectives of the holders of these instruments. The Company used historical data to determine volatility in accordance with the Black Scholes model. However, the future volatility is uncertain and this model has inherent limitations.

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 à ces propriétés minières et les coûts futurs qui peuvent être requis pour la réalisation ultime d'une opération minière ou d'une disposition. La Société appartient à une industrie qui est dépendante de plusieurs facteurs, incluant les risques environnementaux, légaux et politiques, l'existence de réserves économiques et l'habileté de la Société à obtenir un financement suffisant pour compléter le développement et le début des opérations futures.

The recovery of the Company recorded value of mineral properties and deferred exploration costs is based on the market conditions for metals, mineral resources associated with these mining properties and future costs that may be required for ultimate realization a mining operation or provision. The Company belongs to an industry that is dependent on several factors, including environmental risks, legal and political, the existence of economic reserves and the ability of the Company to obtain adequate financing to complete the development and the beginning of future operations.

7.0 RÉSULTATS D'OPÉRATION

Acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation

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

Résultats des opérations

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2014, la Société a enregistré une perte nette de 972 839 \$ (0,03 \$ par action) comparativement à une perte nette de 554 989 \$ (0,02 \$ par action) pour l'exercice terminé le 31 juillet 2013.

8.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

PROPRIÉTÉ OPINACA

Description

Cette propriété comprend un bloc de 9 titres miniers couvrant 469 hectares, situés dans la région du réservoir Opinaca sur le territoire de la baie James dans le feuillet 33C09 de la province de Québec. Au cours de l'exercice, 37 titres miniers de cette propriété ont été abandonnés et 20 d'entre eux seront re jalonné et récupérés

Travaux et résultats

La Société n'a engagé aucun frais durant la période.

Programme et objectifs

La Société prévoit trouver un partenaire pour la continuation des travaux de mise en valeur.

PROPRIÉTÉ MANIWAKI

Description

Le renouvellement des titres de cette propriété composés de 48 titres sont venue a échéance durant l'année et n'ont pas été renouvelés.

Travaux et résultats

La Société n'a engagé aucun frais durant la période.

Programme et objectifs

La Société prévoit re jalonner les titres de cette propriété qui ont donnés les meilleurs résultats lors de la campagne de 2012.

7.0 RESULTS OF OPERATIONS

Acquisition of exploration and evaluation assets

The Company did not acquire any property during exercise.

Results of Operations

During the year ended July 31, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 972 839 (\$ 0.03 per share) compared to a net loss of \$ 554 989 (\$ 0.02 per share) for the year ended July 31, 2013.

8.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

PROPERTY OPINACA

Description

This property comprise one block of 9 mining claims covering 469 hectares, located in the region of Opinaca on the territory of James Bay in the sheet 33C09 in the province of Quebec. During the current year 37 claims of this property has been abandoned et 20 of them will be claimed and recovered.

Work and results

The Company has not incurred any costs during the period.

Program and objectives

The Company plans to find a partner to continue the work of development work.

PROPERTY MANIWAKI

Description

The renewal of titles of this property has come to the renewal date during the present year and as not been renewed

Work and results

The company has incurred no expenses during the period.

Program and objectives

The Company plans to claim the titles of this property that has present the best results during 2012 campain.

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENTS

9.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING

Résumé des résultats trimestriels

Summary of Quarterly Results

Période / Period	Revenus / Earnings	Résultats nets / Net earnings (loss)	Résultats par action / Earning (loss) per share	Actif total / Total assets	Passif total / Total liabilities
31 juillet / July 31, 2014		(885 071) \$	(0.026) \$	58 799 \$	671 309 \$
30 avril / July 31, 2014		(29 231) \$	(0.001) \$	1 005 263 \$	732 618 \$
31 janvier / January 31, 2014		(34 264) \$	(0.001) \$	1 007 888 \$	706 096 \$
31 octobre / October 31, 2013	-	(24 273) \$	(0.001) \$	1 002 375 \$	666 319 \$
31 juillet / July 31, 2013		(448 148) \$	(0,014) \$	1 013 346 \$	866 846 \$
30 avril / July 31, 2013		(48 795) \$	(0,002) \$	1 515 942 \$	799 595 \$
31 janvier / January 31, 2013		7 490 \$	0,000 \$	1 529 087 \$	763 945 \$
31 octobre / October 31, 2012	-	(65 536) \$	(0,002) \$	1 383 332 \$	625 680 \$

Situation de trésorerie

Puisqu'aucune des propriétés de la Société n'est au stade de production, la Société doit financer ses acquisitions, frais de recherches et frais d'opérations par voie de placements privés, d'exercices de bons de souscription et d'options d'achats d'actions.

Durant l'exercice, la Société n'a réalisé aucun financement (aucun en 2013).

Sources de financements

La Société entend financer ses travaux d'exploration de 2014-2015 par voie de placements privés.

Cash position

Since none of the properties of the Company is at the stage of production, the Company has to finance its acquisitions, research expenses and trading costs through private placements, exercise of warrants and options stock purchases.

During the year, the Company achieved no funding during the period (nil in 2013)

Sources of funding

The Company intends to fund its exploration in 2014-2015 through private placements.

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENTS
(suite)

Instruments financiers

Les actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont sortis du bilan lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie de l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et les rendements substantiels sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé quand il est éteint, annulé ou quand il expire. Les actifs financiers et passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur majorée des coûts de transaction, sauf pour les actifs financiers et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat, qui sont évalués initialement à la juste valeur.

Les actifs financiers et passifs financiers sont évalués par la suite tel que décrit ci-dessous.

Les actifs financiers

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers autres que ceux désignés et efficaces comme instruments de couverture sont classés dans les catégories suivantes lors de la reconnaissance initiale :

- Prêts et créances;
- Actifs financiers disponibles à la vente.

La catégorie détermine l'évaluation ultérieure. Tous les revenus et les dépenses relatives aux actifs financiers qui sont comptabilisés en résultat sont présentés dans les charges financières ou les produits financiers.

Les prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après la comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode de l'intérêt effectif, moins une provision pour dépréciation. L'actualisation est omise lorsque l'effet de l'actualisation est négligeable. S'il y a des preuves objectives que l'investissement est compromis, par référence aux notations de crédit externes, l'actif financier est alors évalué à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs. Toute modification apportée à la valeur comptable de l'investissement, y compris les pertes de valeur, sont comptabilisés en résultat.

Actifs financiers disponibles à la vente

Il s'agit d'actifs financiers non dérivés qui sont désignés dans cette catégorie ou qui ne sont pas admissibles dans l'une ou l'autre des catégories d'actifs financiers. Ces actifs financiers comprennent les titres négociables de sociétés d'exploration minière cotés sur un marché public. Les dépréciations sont comptabilisées au résultat. Tous les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. Les gains et pertes sont comptabilisés au résultat global. Les dépréciations sont reconnues au résultat.

9.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING
(continued)

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred.

A financial liability is derecognised when it is extinguished, canceled or when it expires. Financial assets and financial liabilities are initially measured at fair value plus transaction costs, except for financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss, which are initially measured at fair value.

Financial assets and financial liabilities are subsequently measured as described below.

Financial assets

For the purpose of subsequent measurement, financial assets other than those designated and effective as hedging instruments are classified in the following categories at initial recognition:

- Loans and receivables;
- Financial assets available for sale.

The category determines the subsequent measurement. All income and expenses relating to financial assets that are recognized in income and loss are presented in the financial expenses or financial products.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition, they are measured at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial. If there is objective evidence that the investment is impaired, by reference to external credit ratings, the financial asset is evaluated at the present value of future cash flows. Any changes to the carrying amount of the investment, including impairment losses are recognized in earnings.

Financial assets available for sale

It is non derivative financial assets that are either designated in this category or are not eligible in one or other of the categories of financial assets. These financial assets include securities of mining exploration companies listed on a public market. Impairment losses are recognized in income and loss. All financial assets available for sale are measured at fair value. Gains and losses are recognized in other comprehensive income and loss. The impairment losses are recognized in income and loss.

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENTS (suite) 9.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING (continued)

Instruments financiers (suite)

Actifs financiers disponibles à la vente (suite)

Lorsque l'actif est cédé ou est déterminé à être compromis, le gain ou la perte cumulé comptabilisé au résultat global est reclassé dans les produits financiers ou les charges financières et présenté comme un ajustement de reclassement au sein d'autres éléments du résultat global. L'intérêt est calculé en utilisant la méthode de l'intérêt effectif et les dividendes sont comptabilisés en résultat dans les produits financiers. Toute reprise de pertes de valeur est comptabilisée au résultat global.

Dépréciation des actifs financiers

Tous les actifs financiers, à l'exception de ceux inscrits à la juste valeur par le biais du résultat net, sont soumis à un test de dépréciation au moins à chaque date de fin d'exercice. Les actifs financiers sont dépréciés lorsque la Société a une ou des preuves objectives pouvant attester leur dépréciation. Une indication objective de dépréciation pourrait inclure:

- Des difficultés financières importantes de l'émetteur ou du débiteur;
- Un défaut de paiement d'intérêts ou du principal;
- Il devient probable que l'emprunteur fasse faillite ou soit soumis à une réorganisation financière.

Les créances significatives sont soumis à un test de dépréciation quand elles sont en souffrance ou quand une autre preuve objective est reçue qu'une contrepartie spécifique sera en défaut. Les créances qui ne sont pas considérées comme dépréciées individuellement sont examinées pour dépréciation en référence à l'industrie et la région de contrepartie autres fonctionnalités disponibles de partage des caractéristiques de risque de crédit. Le pourcentage de la dépréciation est alors basé sur les taux de défaut historiques récents de contrepartie pour chaque entreprise identifiée. Les dépréciations des créances sont présentées au résultat net dans les autres charges d'exploitation.

Les passifs financiers

Les passifs financiers de la Société comprennent les comptes créditeurs et charges à payer. Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode de l'intérêt effectif. Tous les frais d'intérêt liés sont enregistrés au résultat net dans les frais de financement.

Informations supplémentaires pour l'exercice se terminant le 31 juillet 2014

- a) La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.
- b) La Société n'a pas de frais reportés autres que les actifs d'exploration et évaluation reportés indiqués aux états financiers.
- c) Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers du 31 juillet 2014 sont établis à 16 911 \$ (48 118 \$ en 2013) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivants :

Financial instruments (continued)

Financial assets available for sale (continued)

When the asset is disposed of or is determined to be impaired, the cumulative gain or loss recognized in other comprehensive income and loss is reclassified to financial income or financial expense and presented as a reclassification adjustment within other comprehensive income. Interest is calculated using the effective interest method and dividends are recognized in income and loss in financial income. Any reversal of impairment is recognized in other comprehensive income and loss.

Impairment of financial assets

All financial assets, except for those at fair value through income and loss, are tested for impairment at least at each year end. Financial assets are impaired when the Company one or objective evidence may prove impairment. Objective evidence of impairment could include:

- Significant financial difficulties of the issuer or counterparty;
- A failure to pay interest or principal, or
- It becomes probable that the borrower will enter bankruptcy or be subject to a financial reorganization.

Significant receivables are tested for impairment when they are past due or when other objective evidence is received that a specific counterparty will default. Receivables that are not considered individually impaired are reviewed for impairment by reference to industry and region counterparty and other available features of shared credit risk characteristics. The percentage of impairment is based on the historical default rates of recent consideration for each company identified. Impairment losses are presented in income and loss in other operating expenses.

Financial liabilities

Financial liabilities of the Company include the accounts payable and accrued charges. The financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. All interest costs are reported in the income and loss statement in finance charges.

Additional information for the year ended July 31, 2014

- a) Company has no research and development expenditure.
- b) The Company has not deferred charges other than deferred exploration and evaluation assets set out in the financial statements.
- c) The administrative overheads are presented in the financial statements of July 31, 2014 amounted to \$ 16 911 (\$ 48 118 in 2013) and consist mainly of the following expenditure items:

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENTS (suite)

9.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING (continued)

Instruments financiers (suite)

- Assurances : Nil (5 484\$ en 2013)
- Frais de gestion : 2 531 \$ (6 985 \$ en 2013);
- Frais d'assemblée annuelle Nil (4 309 \$ en 2013);
- Location d'équipement : Nil (5 919 \$ en 2013).
- Frais de déplacement et de représentation: 5 181 \$ (17 527 \$ en 2013)

Financial instruments (continued)

- Insurances : Nil (\$5,484 in 2013)
- Managing fees: \$ 2,531(\$ 6,985 in 2013)
- Cost of annual meetings: \$ 0.0 (\$ 4,309 in 2013);
- Renting equipment : Nil (\$ 5,919 in 2013).
- Representation and travelling expenses: \$ 5,181 (\$ 17,527 in 2013)

10.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Au cours des exercices terminés les 31 juillet 2014 et 2013, la Société a conclu les transactions suivantes avec des sociétés contrôlées par des dirigeants de la Société.

During the years ended on July 31, 2014 and 2013, the Company concluded the following transactions with companies controlled by officers of the Company.

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.

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.

	2014 \$	2013 \$
À titre de dépenses		
Sociétés contrôlées par un dirigeant		
Honoraires professionnels	13 500	41 000
Honoraires de consultation	7 995	26 584
Loyer	(3 600)	28 626
Frais généraux d'administration	2 531	33 535
	<u>20 426</u>	<u>129 745</u>

As expenses
Companies controlled by an officer
Professional fees
Consulting fees
Rent
General administrative expenses

	2014 \$	2013 \$
À titre d'actifs d'exploration et d'évaluation		
Société contrôlée par un dirigeant		
Frais d'exploration	0	119 049
Avances à une société apparentée, sans intérêts ni modalité d'encaissement	<u>0</u>	<u>69 383</u>
Comptes créditeurs et charges à payer		
Sociétés contrôlées par des dirigeants de la Société	301 231	252 791
Dirigeant	13 632	3 449
	<u>314 863</u>	<u>256 240</u>

As exploration and evaluation assets
Company controlled by an officer
Exploration expenses
Advance to a related company, without interest or fixed repayment conditions
Account payable and accrued charges
Companies controlled by officers of the Company
Director

11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

12.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société n'a aucune obligation contractuelle.

12.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Company has no contractual obligation.

13.0 STRUCTURE DU CAPITAL

Au 31 juillet 2014, la Société avait 33 370 701 actions ordinaires émises et en circulation (30 252 940 actions au 31 juillet 2013). De plus, la Société avait à la même date 600 000 options en circulation (2 700 000 au 31 juillet 2013) et aucun bons de souscription émis et en circulation (8 355 000 au 31 juillet 2013). La Société a un capital illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Liste des actions émises durant l'exercice terminé le 31 juillet 2014

Aucune action n'a été émise durant l'exercice

Actions émises durant la période du 1er août 2014 au 28 novembre 2014

En août 2014, la société réduit ses dettes à des investisseurs de 124 525\$ par l'émission de 2 491 947 actions ordinaires à 0.05\$ par action à 38 investisseurs.

En octobre 2014, la société a réduit ses dettes à des investisseurs et fournisseurs de 118 144\$ par l'émission de 2 362 879 actions ordinaires à 0.05\$ par action pour 30 investisseurs non initiés et pour 4 créanciers dont 33 521\$ à 2 dirigeants de la société.

Liste des options octroyées durant la période terminée le 31 juillet 2014

Aucune option n'a été octroyée durant la période.

Liste des options exercées, annulées ou expirées au 28 novembre 2014

13.0 CAPITAL STRUCTURE

On July 31, 2014, the Company had 33,370,701 issued and outstanding common shares (30,252,940 shares at July 31, 2013). In addition, the Company had at the same date 600,000 outstanding options (2,700,000 at July 31, 2013) and no outstanding and issued warrants (8,355,000 at July 31, 2013). The Company has an unlimited capital of common shares with no par value.

List of shares issued during the year ended July 31, 2014

No share has been issued during the period

Shares issued during the period of August first, 2014 and November 28, 2014

In August 2014, the company reduced its debts to investors of \$124,525 by the issuance of 2,491,947 common shares at 0.05\$ per share to 38 investors.

In October 2014, the company reduced its debts to investors and suppliers of \$118,144 by the issuance of 2,362,879 common shares at \$0.05 per share to 30 uninitiated investors and 4 creditors including \$33,521 to 2 officers of the company.

List of options granted during the period ended July 31, 2014

No options were granted during the period.

List of options exercised, canceled or expired for the period ending November 28, 2014.

NOM / NAME	POSTE / POSITION	NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
Martin Nicoletti	Chef des finances	100 000	0.17\$	15-01-2014
Michel Lemay	Administrateur / Director	250 000	0.17	22-10-2014
Raymond Cloutier	Administrateur / Director	150 000	0.17\$	22-10-2014
TOTAL :		100 000		

Liste des options en circulation au 28 novembre 2014

List of options outstanding at November 28, 2014

NOM / NAME	POSTE / POSITION	NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
Claude Gauthier	Administrateur / Director	200 000	0,10 \$	10-02-2017
TOTAL :		200 000		

Liste des options aux courtiers et à des intervenants octroyées durant la période terminée le 31 juillet 2014

Aucune option aux courtiers octroyées durant la période.

Liste des options aux courtiers et à des intervenants en circulation au 28 novembre 2014

Aucune option aux courtiers en circulation au 28 novembre 2014.

List of options brokers and stakeholders granted during the period ended July 31, 2014

No option brokers granted during the period.

List of options brokers and stakeholders outstanding as at November 28, 2014

No option brokers outstanding at November 28, 2014.

13.0 STRUCTURE DU CAPITAL (suite)

Liste des options aux courtiers et à des intervenants exercées, annulées ou expirées durant l'exercice terminé le 31 juillet 2014

Aucune option aux courtiers et aux intervenants n'a été exercée, annulée ou expirée durant l'exercice terminé le 31 juillet 2014

Liste des bons de souscription émis durant l'exercice terminé le 31 juillet 2014

Aucun bon de souscription n'a été émis durant l'exercice.

Liste des bons de souscription exercés ou expirés durant l'exercice terminé le 31 juillet 2014

Tous les bons de souscription en circulation au 31 juillet 2013 ont expirés durant l'exercice se terminant le 31 juillet 2014.

Liste des bons de souscription en circulation au 31 juillet 2014

Il n'y a aucun bon de souscription en circulation.

Liste des débetures convertibles

Il n'y a aucune débeture convertible.

Liste des titres sous écrous

Il n'y a aucun titre sous écrous.

14.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Risques et incertitudes

L'énoncé suivant présente un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement, ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

Risques financiers

a) Risque de marché

Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

13.0 CAPITAL STRUCTURE (continued)

List of options brokers and stakeholders exercised, canceled or expired during the year ended July 31, 2014

No option brokers and stakeholders were exercised, canceled or expired during the year ended July 31, 2014.

List of warrants issued during the year ended July 31, 2014

No warrants were issued during the year.

List of warrants exercised or expired during the year ended July 31, 2014

All warrants outstanding on July 31, 2013 has expired during period ending on July 31, 2014.

List of warrants outstanding as at July 31, 2014

There are no outstanding warrants.

List of convertible debentures

There is no convertible debentures.

Track Listing in nuts

There are no title nuts.

14.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

Risks and Uncertainties

The following statement presents a number of risks which, in the opinion of management, may affect the business of the Company. There are also other risks not described below, which currently exist or that may occur in the future with respect to the operations of the Company.

Financial risks

a) Market risk

Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date on the basis of information on relevant market information and other financial instruments.

14.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques financiers (suite)

a) Risque de marché (suite)

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.

Risque de change

b) Risque de crédit

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

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. L'encaisse, 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 liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin d'assurer qu'elle a des fonds disponibles pour rencontrer ses obligations.

La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Les comptes fournisseurs et charges à payer viennent généralement à échéance dans les 30 jours ou moins.

d) Risque relatif aux titres de propriété

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer que ses titres sont valides, il n'existe aucune certitude que ces titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

e) Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée 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.

14.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (continued)

Financial risks (continued)

a) Market risk (continued)

Interest rate risk

The interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk since they do not bear interest.

Currency risk

b) Credit risk

The Company is not exposed to currency fluctuations, since all transactions are in Canadian dollars.

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and cause the other party what to incur a financial loss. The credit risk on cash is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit agencies. Cash, and taxes receivable are the main financial instruments of the Company which are potentially subject to credit risk. In addition, as the majority of accounts receivable is with the provincial and federal governments in the form of tax credits to the consumer, the credit risk is minimal.

c) Liquidity risk

Managing liquidity risk is to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has funding in the form of private and public funding sufficient. The Company establishes budget and cash to ensure it has funds available to meet its obligations.

The Company must periodically obtain additional funds to continue its operations and despite the fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. Accounts payable and accrued liabilities generally expire in 30-days or less.

d) Risk related to title of properties

Although the Company has obtained title opinions of some of its properties, and has taken reasonable measures to ensure that its deeds are valid, there is no certainty that its title will not be challenged or questioned. Third parties may have valid claims underlying portions of the interests of society.

e) Risk related to industry conditions

The exploration and development of mineral resources involve significant risks that even a combination of careful assessment experience and know-how cannot be avoided. In addition, some competitors of the Company have more technical resources.

14.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques financiers (suite)

Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucratif, peu de terrains faisant l'objet d'une prospection deviennent par la suite des mines productrices.

Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de mise en valeur prévus par la Société engendreront une exploitation minière rentable. La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs, dont certains tiennent aux caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille, sa teneur et la réglementation gouvernementale, dont celle visant les prix, les redevances, les limites de production, l'importation et l'exportation de minéraux. L'incidence de ces facteurs ne peut être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur la mise de fonds.

f) Risque lié à la réglementation gouvernementale

Les activités de la Société doivent être conformes aux diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de la législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la Société.

g) Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources minérales et gazières sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux et de gaz, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses engagées par la Société dans l'exploration de ses actifs d'exploration et d'évaluation donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai et de gaz. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai et de gaz commercialement exploitables.

14.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (continued)

Financial risks (continued)

Although the discovery of a deposit can be extremely lucrative, little land being prospected can become a producing mine.

It is impossible to ensure that the exploration programs and development anticipated by the Company will result in a profitable mining operation. The economic viability of a mineral deposit depends on many factors, some of which relate to the specific characteristics of the deposit, including its size, content and government regulation, including those aimed at prices, royalties, production limits, import and export of minerals. The impact of these factors cannot be measured accurately, but their effect can ensure that the Company does not provide an adequate return on the capital outlay.

f) Risk related to government regulation

The activities of the Company must comply with various laws dealing with exploration and development, protection of the environment, licensing and authorization of mining operations as a whole. The Company believes it is in compliance with the relevant aspects of the law. A change in the law could have a very negative effect on the operations of the Company.

g) Risks associated with exploration

Mineral exploration involves a high degree of risk. Few properties that are explored are put into production. Rock formations unusual or unexpected, fires, power outages, labor disruptions, flooding, explosions, cave-ins, landslides and the difficulty of obtaining skilled labor, the machinery or equipment appropriate or suitable are other risks associated with the execution of exploration programs.

Economic factors associated with the development of mineral resources and gasified properties depend on many factors, including the cost of operations, variations in the material mined, fluctuations in metal markets and gas, the cost of processing equipment and other factors such as aboriginal claims, government regulations, including regulations relating to royalties, allowable production, importing and exporting of natural resources and environmental protection. Depending on the price of natural resources produced, the Company may determine that it is not appropriate to undertake or continue commercial production. There is no certainty that the expenditures incurred by the Company in the exploration of its exploration and evaluation assets will result in discoveries of commercial quantities of mineral and gas. Most exploration projects do not result in the discovery of mineral and gas commercially viable.

14.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques financiers (suite)

h) Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses actifs d'exploration et d'évaluation en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur un actif d'exploration et d'évaluation, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'un actif d'exploration et d'évaluation.

i) Risques liés au financement et à la mise en valeur

La mise en valeur des actifs d'exploration et d'évaluation de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

j) Cours des ressources

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or, du gaz, ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

k) Risques non assurés

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement d'une réclamation suite à un sinistre non assuré diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

14.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (continued)

Financial risks (continued)

h) Environmental regulations and other regulations

Legislation, regulations and current and future environmental measures environment may involve costs, capital expenditures, restrictions and delays in the activities of the Company in which we cannot predict the extent. The regulatory requirements and environmental standards are subject to ongoing evaluation and may be substantially tightened, which could adversely affect the Company's business or its ability to develop its exploration and evaluation assets value a cost-effective manner. Before production can begin on a exploration and evaluation asset, the Company must obtain approvals from regulatory authorities and environmental approvals and there can be no assurance that such approvals will be obtained or that they will be obtained in time. The cost of changes in government regulations may also reduce the profitability of operations or altogether prevent the economic value of an exploration and evaluation asset.

i) Risks related to financing and development

Development of exploration and evaluation assets company depends on its ability to obtain additional funding required. There is no assurance that it will succeed in obtaining the required financing. In addition, the start of production resource properties will depend on the use of the services of experienced personnel or the conclusion of agreements with other major resource companies that can provide this expertise.

j) Commodity Prices

Factors beyond the control of the Company may affect the marketability of gold, gas or any other mineral discovered. Resource prices have fluctuated widely, particularly in recent years. The impact of these factors cannot be accurately predicted.

k) Uninsured Risks

The Company may become subject to liability arising out of landslides, pollution or other hazards against which it cannot insure or chooses not to do so because of high premium costs or other reasons. Payment of a claim arising from an uninsured loss could reduce or eliminate the funds available for exploration and extraction.

15.0 PERSPECTIVES

Au cours de la prochaine période, la Société continuera son programme d'exploration sur ses propriétés minières à l'aide de financements appropriés.

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

15.0 OUTLOOK

During the next period, the Company will continue its exploration program on its mining properties with appropriate funding.

Its development strategy is focused on the discovery of economically recoverable reserves, the fruits of mining and ensures the sustainability of the Company. Direction in the implementation of its development strategy, take into account the context in which is the exploration, the evolution of the stock market and the price of gold, gas and metals.

16.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS

16.0 LIST OF DIRECTORS

Nom et adresse résidentielle / Name and residential address	Poste au sein de la Société / Position in the Company	Titres détenus directement ou indirectement / Securities held directly or indirectly	Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années / Employer and principal occupation during the past five (5) years
Raymond Cloutier * Saint-Valérien de Milton (Québec / Quebec)	Administrateur (depuis le 9 janvier 2008 / since January 9, 2008)	804 070 actions ordinaires / Common shares	Homme d'affaire et administrateur de Stellar Pacific Ventures Inc. / Businessmen and director of Stellar Pacific Ventures Inc.
Michel Lemay * Laval (Québec / Quebec)	Président (depuis le 20 novembre 2012 / since November 20, 2012)	6 548 857 actions ordinaires / Common shares	Président de Lemco Inc. / President of Lemco Inc.
Claude Gauthier * (Québec / Quebec)	Administrateur (depuis le 10 février 2012 / since February 10, 2012)	247 019 actions ordinaires / Common shares	Homme d'affaire / Businessmen

* Membres du comité de vérification / Member of the Audit Committee

17.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 28 novembre 2014. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared on November 28, 2014. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

Additional information on the Company can be found on SEDAR (www.sedar.com).

28 novembre / November 28, 2014

(s) Michel Lemay

(s) Raymond Cloutier

Michel Lemay
 Président et Chef de la direction / President and Chief Executive Officer

Directeur / Director