

STELMINE CANADA LTÉE

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2015

STELMINE CANADA LTD.

INTERIM MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2015

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 18 décembre 2015, 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.*

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires résumés de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015. Les états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS) applicables dans la préparation d'états financiers intermédiaires, conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*. La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion intermédiaire est pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, incluant l'information additionnelle jusqu'au 18 décembre 2015.

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.

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.

This MD&A dated December 18, 2015 has been prepared according to *Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's Board of Directors.*

This MD&A should be read in conjunction with the Company's condensed interim financial statements as at October 31, 2015. The Company's condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS) applicable to the preparation of financial statements, in accordance with IAS 34 standard, *Interim Financial Reporting*. The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This Interim Management Discussion and Analysis (MD&A) report is for the three-month period ended October 31, 2015 including additional information up to December 18, 2015.

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.

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.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société a enregistré une perte nette de 21 600 \$ (21 903 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014). 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 intermédiaires résumés.

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 intermédiaires résumés ont été établis en fonction des IFRS, conformément à la norme IAS 34 et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les états financiers intermédiaires résumés 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 19 novembre 2015, la Société a signé une entente d'option de la propriété Lac des Vents sud consistant de 24 titres miniers couvrant 1 342 Ha située dans la région de Chibougamau située sur le feuillet SNRC 32G07. La Société a l'option d'acquérir 49% d'intérêt en réalisant 35 000 \$ de travaux de mise en valeur avant le 2 avril 2016 et 51 % additionnel en émettant 400 000 actions de la Société avant le 19 mai 2016.

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.

For the three-month period ended October 31, 2015, the Company recorded a net loss of \$21,600 (\$21,903 for the three-month period ended October 31, 2014). 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 condensed interim financial statements.

While management has taken steps to verify ownership of 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 condensed interim financial statements have been prepared based on IFRS, in accordance with IAS 34 and the assumption of the continuity of operations. The condensed interim 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

On November 19, 2015, the Company has signed an option agreement for the Lac des Vents Property consisting of 24 mining claims covering 1,342 Ha located in the Chibougamau area on SNRC 32G07map. The Company has the option to acquire a 49% interest in the property by executing 35,000 \$ in exploration work before April 0, 2016 and an additional 51% by issuing 400,000 shares of the Company before May 19, 2016.

5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES

Résultats annuels pour les exercices terminés les 31 juillet 2015, 2014 et 2013 (audités)

Pour les exercices terminés les 31 juillet 2015, 2014 et 2013, les chiffres ont été obtenus en utilisant les IFRS.

5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the year ended July 31, 2015, 2014 and 2013 (audited)

For the years ended July 31, 2015, 2014 and 2013, the figures were obtained using IFRS.

DESCRIPTION	2015	2014	2013
Résultat net / Net loss	(222 757) \$	(972 839) \$	(554 989) \$
Perte par action diluée / Diluted loss per share	(0,01) \$	(0,03) \$	(0,018) \$
Actif courant / Current assets	29 534 \$	7 458 \$	16 787 \$
Total de l'actif / Total assets	35 291 \$	58 799 \$	1 013 345 \$
Passif courant / Current liabilities	(524 839) \$	(671 309) \$	(653 016) \$
Capital-actions / Share capital	3 827 641 \$	3 527 762 \$	3 527 762 \$

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

Quarterly results for the current and previous year (unaudited)

DESCRIPTION	2015-10-31	2015-07-31	2015-04-30	2015-01-31
Résultat net / Net earnings (loss)	(21 600) \$	(77 229) \$	(68 840) \$	(54 785) \$
Perte par action diluée / Diluted loss per share	(0.001) \$	(0.002) \$	(0.002) \$	(0.001) \$
Actif courant / Current assets	30 586 \$	29 534 \$	31 521 \$	34 253 \$
Total de l'actif / Total assets	36 905 \$	35 291 \$	85 034 \$	87 888 \$
Passif courant / Current liabilities	556 196 \$	524 839 \$	479 293 \$	464 895 \$
Capital-actions / Share capital	3 827 641 \$	3 827 641 \$	3 827 641	3 828 041 \$

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	2014-10-31	2014-07-31	2014-04-30	2014-01-31
Résultat net / Net loss	(21 903) \$	(885 071) \$	(29 231) \$	(34 264) \$
Perte par action diluée / Diluted loss per share	(0.001) \$	(0.027) \$	(0.001) \$	(0.001) \$
Actif courant / Current assets	8 930 \$	7 458 \$	9 164 \$	11 636 \$
Total de l'actif / Total assets	60 168 \$	58 799 \$	1 005 263 \$	1 007 888 \$
Passif courant / Current liabilities	438 439 \$	671 309 \$	732 618 \$	706 096 \$
Capital-actions / Share capital	3 783 904 \$	3 527 762 \$	3 527 762	3 527 762 \$

6.0 ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

6.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES

Les estimations comptables importantes utilisées lors de la préparation des états financiers intermédiaires résumés 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 condensed interim 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 share-based payments.

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

Résultats des opérations

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société a enregistré une perte nette de 21 600 \$ (0,001 \$ par action) comparativement à une perte nette de 21 903 \$ (0,001 \$ par action) pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014.

8.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

PROPRIÉTÉ OPINACA SUD

Description

Cette propriété comprend un bloc de 20 titres miniers couvrant 1 064 hectares. Elle est située 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

Aucun travail n'a été effectué sur cette propriété durant la période.

Programme et objectifs

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

PROPRIÉTÉ BARRAUTE

Description

Cette propriété comprend un bloc de 12 titres miniers couvrant 492,75 hectares. Elle est située dans la municipalité de Landrienne sur le territoire de l'Abitibi dans le Nord-Ouest du Québec.

Travaux et résultats

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

Programme et objectifs

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

PROPRIÉTÉ MANIWAKI OUEST

Description

Cette propriété comprend un bloc de 10 titres miniers couvrant une superficie de 592,65 hectares. Elle est située dans la région de Maniwaki au Nord de Gatineau.

Travaux et résultats

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

Programme et objectifs

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

7.0 RESULTS OF OPERATIONS

Results of Operations

During the three-month period ended October 31, 2015, the Company recorded a net loss of \$21,600 (\$0.001 per share) compared to a net loss of \$21,903 (\$0.001 per share) for the three-month period ended October 31, 2014.

8.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

PROPERTY OPINACA SOUTH

Description

This property comprises one block of 20 mining claims covering 1 064 hectares, located in the region of Opinaca on the territory of James Bay in the sheet 33C09 in the province of Quebec.

Work and results

No work has been done on that property during the period.

Program and objectives

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

PROPERTY BARRAUTE

Description

This property comprises one block of 12 mining claims covering 492.75 hectares, located in the town of Landrienne in the region of Abitibi in the North West of Quebec.

Work and results

The Company has not incurred any costs during the period.

Program and objectives

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

PROPERTY MANIWAKI WEST

Description

This property comprises a block of 10 mining claims covering an area of 592.65 hectares. It is located in the area of Maniwaki in the north of Gatineau.

Work and results

The Company has not incurred any costs during the period.

Program and objectives

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

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENTS

Résumé des résultats trimestriels

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 octobre/ October 31, 2015	-	(21 600) \$	(0.001) \$	36 905 \$	561 761 \$
31 juillet / July 31, 2015	-	(77 229) \$	(0.002) \$	35 291 \$	538 547 \$
30 avril/ April 30, 2015	-	(68 840) \$	(0.002) \$	85 034 \$	479 293 \$
31 janvier / January 31, 2015	-	(84 785) \$	(0.001) \$	87 888 \$	464 895 \$
31 octobre/ October 31, 2014	-	(21 903) \$	(0.001) \$	60 168 \$	438 439 \$
31 juillet / July 31, 2014	-	(885 071) \$	(0.027) \$	58 799 \$	671 309 \$
30 avril/ April 30, 2014	-	(29 231) \$	(0.001) \$	1 005 263 \$	732 618 \$
31 janvier / January 31, 2014	-	(34 264) \$	(0.001) \$	1 007 888 \$	706 096 \$

8.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING

Summary of Quarterly Results

Situation de trésorerie

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

Durant la période, la Société n'a réalisé aucun financement.

Sources de financements

La Société entend financer ses travaux d'exploration de 2016 par voie de placements privés.

Arrangements hors bilan

Aucun arrangement hors bilan n'a été effectué.

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.

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

Cash position

Since none of the properties of the Company are 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 period, the Company achieved no funding.

Sources of funding

The Company intends to fund its exploration in 2016 through private placements.

Off Balance Sheet Arrangements

No off balance sheet arrangements have been made.

Proposed transactions

Market Development :

The Company intends to complete its advocacy strategy and corporate development through the creation of a team of representatives of consultants in corporate development across Canada and the establishment of a communication system.

The Company will focus on finding business opportunities by acquiring new mining properties.

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 relatifs 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.

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.

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.

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.

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENTS (suite)

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 fournisseurs et les dus à une société contrôlée par un dirigeant de la Société. 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.

10.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours des périodes terminées les 31 octobre 2015 et 2014, la Société a conclu les transactions suivantes avec une société contrôlée par un dirigeant de la Société et les principaux dirigeants.

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.

	2015
	\$
Honoraires de consultation	2 916
Loyer	3 179
Intérêts sur les dus à une société contrôlée par un dirigeant de la Société	1 984
	<u>21 903</u>

11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

12.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société n'a aucune obligation contractuelle.

13.0 STRUCTURE DU CAPITAL

Au 31 octobre 2015, la Société avait 40 250 170 actions ordinaires émises et en circulation (40 250 170 actions au 31 juillet 2015). De plus, la Société avait à la même date 1 350 000 options en circulation (1 350 000 au 31 juillet 2015). La Société a un capital illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Liste des actions émises durant la période terminée le 31 octobre 2015

Aucune action n'a été émise durant la période.

9.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING (continued)

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 the dues to a company controlled by an officer of the Company. 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.

10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the periods ended on October 31, 2015 and 2014, the Company concluded the following transactions with a company controlled by an officer of the Company and key management.

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	
	\$	
	19 919	Consulting fees
	-	Rent
	1 984	Interests on the dues to a company controlled by an officer of the Company
	<u>21 903</u>	

11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

12.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Company has no contractual obligation.

13.0 CAPITAL STRUCTURE

On October 31, 2015, the Company had 40,250,170 issued and outstanding common shares (40,250,170 shares as at July 31, 2015). In addition, the Company had, at the same date, 1,350,000 outstanding options (1,350,000 as at July 31, 2015). The Company has an unlimited capital of common shares with no par value.

List of shares issued during the period ended October 31, 2015

No shares were issued during the period

13.0 STRUCTURE DU CAPITAL (suite)

Liste des options octroyées durant la période terminée le 31 octobre 2015

Aucune option n'a été octroyée durant la période.

Liste des options exercées, annulées ou expirées de la période terminée le 31 octobre 2015

Aucune option n'a été exercée, annulée ou expirée durant la période se terminant le 31 octobre 2015.

Liste des options en circulation au 22 décembre 2015

13.0 CAPITAL STRUCTURE (continued)

List of options granted during the period ended October 31, 2015

No options were granted during the period.

List of options exercised, canceled or expired for the period ended October 31, 2015

No option was exercised, canceled or expired during the period ended October 31, 2015.

List of options outstanding as at December 22, 2015

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
Claude Gauthier	Administrateur/Director	150 000	0.05 \$	23-03-2020
Michel Lemay	Administrateur/Director	500 000	0.05 \$	23-03-2020
Raymond Cloutier	Administrateur/Director	250 000	0.05 \$	23-03-2020
Normand Ross	Consultant/Consultant	250 000	0.05 \$	23-03-2017
TOTAL :		1 350 000		

Liste des options aux courtiers et à des intervenants octroyées durant la période terminée le 31 octobre 2015

Aucune option aux courtiers octroyée durant la période.

Liste des options aux courtiers et à des intervenants en circulation au 31 octobre 2015

Aucune option aux courtiers en circulation au 31 octobre 2015.

Liste des options aux courtiers et à des intervenants exercées, annulées ou expirées durant la période terminée le 31 octobre 2015

Aucune option aux courtiers et aux intervenants n'a été exercée, annulée ou expirée durant la période terminée le 31 octobre 2015.

Liste des bons de souscription émis durant la période terminée le 31 octobre 2015

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

Liste des bons de souscription expirés durant la période terminée le 31 octobre 2015

Aucun bon de souscription n'a expiré durant l'exercice.

List of options brokers and stakeholders granted during the period ended October 31, 2015

No option granted to brokers during the period.

List of options brokers and stakeholders outstanding as at October 31, 2015

No option to brokers outstanding as at October 31, 2015.

List of options brokers and stakeholders exercised, canceled or expired during the three-month period ended October 31, 2015

No option to brokers and stakeholders was exercised, canceled or expired during the period ended October 31, 2015

List of warrants issued during the period ended October 31, 2015

No warrants were issued during the period.

List of warrants expired during the period ended October 31, 2015

No warrants expired during the period.

13.0 STRUCTURE DU CAPITAL (suite)

13.0 CAPITAL STRUCTURE (continued)

Liste des bons de souscription en circulation au 31 octobre 2015

List of warrants outstanding as at October 31, 2015

NOM / NAME	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
Placement P2014-03	Investisseurs/Investors	750 000	0.05 \$	31-12-2015
TOTAL :		750 000		

Liste des débetures convertibles

Il n'y a aucune débeture convertible.

List of convertible debentures

There is no convertible debenture.

Liste des titres sous écrous

Il n'y a aucun titre sous écrous.

Track Listing in nuts

There are no title nuts.

14.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

14.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

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.

Risks and Uncertainties

The following 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.

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.

Financial risks

a) Market risk

Fair value

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

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. La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur les dus à une société contrôlée par un dirigeant de la Société.

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 Company is exposed to interest rate risk on the dues to a company controlled by an officer of the Company.

Risque de change

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

Currency risk

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

b) Risque de crédit

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 la trésorerie affectée à l'exploration est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. La souscription à recevoir est le principal instrument financier de la Société qui est potentiellement assujetti au risque de crédit.

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. The credit risk on cash reserved for exploration is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit agencies. The subscription receivable is the main financial instrument of the Company which is potentially subject to credit risk.

14.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques financiers (suite)

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 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 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 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.

14.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (continued)

Financial risks (continued)

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 sufficient private and public funding. 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 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 involves 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.

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.

14.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques financiers (suite)

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.

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.

14.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT(continued)

Financial risks (continued)

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.

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.

14.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques financiers (suite)

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.

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.

14.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT(continued)

Financial risks (continued)

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 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 * St Colomban (Québec / Quebec)	Président (depuis le 20 novembre 2012 / since November 20, 2012)	7 124 857 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 18 décembre 2015. 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 December 18, 2015. 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).

18 décembre / Decembre 18, 2015

(s) Michel Lemay

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

(s) Raymond Cloutier

Raymond Cloutier
 Directeur