



## RAPPORT DE GESTION ET ÉTATS FINANCIERS 2008

# **RESSOURCES STRATECO INC.**

## **Rapport de gestion**

### **Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008**

#### **Portée de l'analyse financière de la direction**

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés de Ressources Strateco inc («la Société») et les notes afférentes pour les exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007. Nos états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR).

#### **Énoncés prospectifs**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante les résultats, les activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'uranium, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

#### **Statuts, nature des activités et continuité de l'exploitation**

La Société a été constituée en corporation en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, par statuts de constitution datés du 13 avril 2000.

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration de propriétés minières en vue de leur exploitation commerciale. La Société n'exploite présentement aucune propriété minière. La Société détenait dans son portefeuille 100 % de quatre propriétés minières, une participation et des options dans quatre propriétés minières situées au Québec. Ces propriétés totalisent 1 068 titres miniers pour une superficie de 57 927 hectares (579 km<sup>2</sup>). Elle concentre ses activités sur la mise en valeur de deux propriétés uranifères. À l'exception de certains projets situés dans le bassin d'Athabaska en Saskatchewan, le projet Matoush, situé dans les Monts Otish au Nord du Québec, peut être considéré comme l'un des projets ayant la plus forte teneur uranifère au monde.

La récupération du coût des actifs miniers dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses propriétés et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des propriétés. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Ce rapport de gestion contient des « énoncés prospectifs » selon le contexte de l'énoncé, particulièrement dans le cas d'énoncés qui décrivent les opinions, les estimations ou les attentes de la Société concernant des résultats et événements futurs. Ces énoncés n'offrent aucune garantie quant aux résultats et événements futurs et impliquent des risques et des incertitudes, hors du contrôle de la Société qui pourraient faire en sorte que les résultats et événements réels ou futurs pourraient éventuellement différer de façon substantielle des résultats présentés ou prévus dans ces énoncés prospectifs. Ces risques et incertitudes sont décrits dans le formulaire du rapport annuel déposé auprès des commissions des valeurs mobilières du Québec, de l'Ontario, de l'Alberta et de la Colombie-Britannique et dans le rapport annuel du formulaire 10-K déposé auprès de la Commission des valeurs mobilières des États-Unis («Securities and Exchange Commission»).

#### **Les faits saillants de l'année 2008**

L'année 2008 s'est avérée une année remarquable et prometteuse pour la Société et ses actionnaires. Votre Société a obtenu des résultats d'exploration exceptionnels, particulièrement sur la propriété Matoush. Elle s'est démarquée par son

excellente position financière malgré la crise économique mondiale, elle a continué d'élargir son portefeuille de propriétés uranifères et elle s'est distinguée en remportant le prix du Prospecteur de l'année 2008, décerné par l'Association de l'exploration minière du Québec («AEMQ»), pour le développement de son projet Matoush. L'année 2008 a ainsi été marquée par des travaux, des décisions et des événements importants qui permettent aujourd'hui d'envisager de bonnes perspectives pour l'année à venir.

La Société a employé une stratégie vigoureuse tout au long de l'année 2008. Elle a continué d'axer ses efforts sur l'exploration et la mise en valeur de ses meilleurs projets uranifères. Durant l'année 2008, la Société a mené ses travaux d'exploration sur le projet Matoush situé dans les Monts Otish au nord du Québec environ 260 km au nord de Chibougamau qui est constitué des propriétés Matoush, Matoush Extension, Pacific Bay-Matoush et Eclat. Les efforts de la Société ont principalement été déployés sur la propriété Matoush. La Société a aussi réalisé des travaux d'exploration uranifère aussi sur les propriétés Mistassini et Apple. À cet effet, la Société a effectué 62 989 mètres de forage, dont 54 613 sur la propriété Matoush. La Société compte poursuivre avec une campagne de forage agressive en 2009 afin d'accroître les ressources minérales.

Le projet Matoush, fer de lance de la compagnie, a pris de l'envergure en 2008. Le projet Matoush est en voie de devenir un camp minier d'uranium de classe mondiale en raison de ses très hautes teneurs, de son potentiel extraordinaire et de sa localisation au Québec, identifiée comme l'un des endroits au monde des plus favorables au développement minier.

La découverte, en 2008, de deux nouvelles zones (MT-22 et MT-34) sur la propriété Matoush témoigne de la vigueur et du potentiel uranifère croissant du projet. La nouvelle estimation des ressources réalisée par Scott Wilson Roscoe Postle Associates Inc. (« Scott Wilson RPA »), en date du 16 septembre 2008, a indiqué une augmentation de 300 % en 10 mois des ressources minérales de toutes catégories, passant de 4,1 M livres  $U_3O_8$  à 16,8 M livres  $U_3O_8$ .

La première estimation de la valeur économique par l'entremise d'une étude d'opportunité de la propriété Matoush a été réalisée par Scott Wilson RPA, le 17 décembre 2008 et a démontré une grande robustesse économique.

Autre signe de l'avenir prometteur de la propriété Matoush, votre Société a fait le dépôt, en novembre 2008, de la demande de licence pour les travaux d'exploration souterraine auprès de la Commission canadienne de sûreté nucléaire (« CCSN »). Avec l'obtention des autorisations nécessaires, votre Société deviendra la première société au Québec et la première société dite junior au Canada au cours du présent cycle de l'uranium, soit en près de 25 ans, à avancer un projet d'exploration pour l'uranium impliquant des travaux d'exploration souterraine. Les sociétés qualifiées au Canada pour un tel projet sont présentement Cameco Corporation (« Cameco »), Areva et Denison Mines.

Avec l'envergure que prend le projet Matoush, tout particulièrement le programme d'exploration souterraine prévu au cours du dernier trimestre 2009, la Société s'est dotée d'un nouveau département des opérations et d'ingénierie dirigé par monsieur Pierre H. Terreault, vice-président aux opérations et ingénierie. Ce département a la responsabilité des études environnementales, de la mise en place des programmes de santé et sécurité au travail et de l'établissement de programmes d'infrastructures de surface et souterraines dans le cadre du programme d'exploration pour l'étude de faisabilité.

Des demandes de permis ont été déposées à l'automne 2008 pour la construction d'une route permanente gravelée à une voie qui desservira le projet Matoush à l'année longue en équipement et combustible. Ce lien permanent permettra également de réduire considérablement les coûts du programme d'exploration souterraine.

Outre la réussite du projet Matoush, votre Société a contribué à l'expansion de son portefeuille de propriétés uranifères en signant avec Pacific Bay Minerals Ltd. (« Pacific Bay »), le 14 janvier 2008, une entente finale avec effet rétroactif au 29 octobre 2007 selon laquelle elle peut acquérir 60 % d'intérêt, soit 277 titres miniers dans la propriété Pacific Bay-Matoush attenante à la propriété Matoush.

De plus, la Société et Ressources Majescor inc. (« Majescor ») ont signé une convention d'option le 21 novembre 2008, en vertu de laquelle la Société peut acquérir un intérêt indivis de 60 % des droits d'uranium de Majescor sur la propriété Mistassini, située 45 km au sud-ouest du projet Matoush. La propriété Mistassini consiste en 171 titres miniers couvrant 91 km<sup>2</sup>.

Ces acquisitions ont permis à la Société de consolider sa position stratégique dans les Monts Otish.

L'année 2008 a également été marquée par la clôture, le 1<sup>er</sup> octobre 2008, d'un financement de 8 M \$. Ce financement a permis à la Société de poursuivre ses activités d'exploration prévues sur ses propriétés en plus de se maintenir en très bonne posture financière malgré les aléas de la conjoncture économique mondiale.

La Société a d'ailleurs retenu les services exclusifs de Macquarie Capital Market Canada Ltd. («Macquarie») à titre de conseiller financier en vue de maintenir et d'améliorer sa position économique favorable. Macquarie avisera la Société sur les possibilités de financement et de stratégie financière, incluant la participation de partenaires stratégiques pour le développement de son projet Matoush.

En plus de favoriser un développement économique stratégique, votre Société a priorisé le renforcement des communications avec les Premières Nations et les autres résidents du secteur du projet Matoush tout au long de l'année 2008. L'objectif premier de la Société à cet égard est de faire connaître les étapes du développement du projet et de bien informer le public sur les divers aspects relatifs à l'uranium, notamment les préoccupations potentielles et l'aspect santé-sécurité. Les consultations publiques tenues au début décembre 2008 ont contribué au renforcement des communications et se sont avérées de bon augure pour l'année 2009.

### **Financement**

Le 1<sup>er</sup> octobre 2008, la Société a annoncé la clôture d'un financement accréditif sans l'entremise d'un courtier, auprès de deux fonds pour un montant de 8 000 002 \$. Le placement privé a consisté en l'émission de 4 102 565 actions ordinaires accréditives au prix de 1,95 \$ l'action.

Une prime d'intermédiaire équivalente à 4 % du produit brut de la transaction a été versée par la Société. Tous les titres émis conformément au placement privé sont assujettis à une période de détention de quatre mois et un jour suivant la date de clôture.

Le produit du financement accréditif sera utilisé par la Société pour encourir des travaux d'exploration admissibles sur le projet Matoush et la propriété Apple.

### **Activités d'exploration**

Les données techniques contenues dans le texte qui suit sont fondées sur un rapport technique intitulé : *Technical Report on the Mineral Resources Update for the Matoush Uranium Project Central Quebec, Canada*, daté du 16 septembre 2008, préparé selon le *Règlement 43-101 concernant l'information sur les projets miniers* («*Règlement 43-101*»). Ces données ont été révisées par les auteurs du rapport, messieurs David A. Ross, M. Sc. P. Geo et R., Barry Cook, P. Eng de Scott Wilson RPA et les données techniques fondées sur de l'information récente ont été révisées par monsieur Jean-Pierre Lachance, vice-président exécutif de la Société, qui sont des personnes qualifiées telles que définies par le *Règlement 43-101*.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, les frais d'exploration de la Société se sont élevés à 22 317 849 \$ comparativement à 18 763 939 \$ pour la période correspondante en 2007. La propriété Matoush a été la plus active avec des travaux d'exploration totalisant 18 421 602 \$ au cours de l'exercice. La Société a aussi investi 2 181 153 \$ sur la propriété Apple, 506 089 \$ sur la propriété Pacific Bay-Matoush, 452 592 \$ sur la propriété Eclat, 530 298 \$ sur la propriété Mistassini, 204 185 \$ sur la propriété Matoush Extension et 21 931 \$ sur la propriété Mont-Laurier Uranium.

À la suite des dépenses admissibles engagées en exploration de l'ordre de 22 317 849 \$ au cours de l'exercice, la Société est éligible au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources du Québec qui pourrait atteindre le taux de 38,75 % et au crédit remboursable de droits miniers du Québec au taux de 12 % sur toutes les dépenses d'exploration admissibles. La valeur estimative de ces crédits d'impôt à recevoir pour les dépenses engagées durant l'exercice terminé au 31 décembre 2008 est de 8 621 000 \$.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, la Société a décidé de radier les frais de prospection et la propriété Mont-Laurier Uranium, dont un montant de 346 690 \$ en frais reportés et 10 000 \$ en propriétés minières, étant donné qu'aucuns travaux majeurs n'y ont été effectués depuis 2006.

## **Projets et nouvelles acquisitions**

Au 31 décembre 2008, la Société détenait dans son portefeuille 100 % de quatre propriétés minières, une participation et des options dans quatre propriétés minières situées au Québec. Ces propriétés totalisent 1 068 titres miniers pour une superficie de 57 927 hectares (579 km<sup>2</sup>).

### *Propriété Pacific Bay-Matoush*

Le 14 janvier 2008, la Société a accru ses actifs uranifères à la suite d'une entente avec Pacific Bay selon laquelle la Société peut acquérir 60 % d'intérêt dans 277 titres miniers de Pacific Bay Minerals Ltd (« Pacific Bay ») situés au Québec, dans le secteur Matoush des Monts Otish (la « Propriété Pacific Bay-Matoush »).

L'entente prévoit que la Société paiera à Pacific Bay un total de 500 000 \$ et émettra 200 000 actions ordinaires de la Société et investira 3 millions \$ en frais d'exploration sur une période de quatre ans, incluant un minimum de 10 000 mètres de forage.

Dans le cadre de la transaction, la Société a acquis un million d'unités de Pacific Bay au prix de 0,30 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription donne le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 0,60 \$ l'action pour une période de 24 mois. Les actions et bons de souscription sont assujettis à une période de restriction de revente de 12 mois, soit jusqu'au 14 janvier 2009.

Depuis le 29 octobre 2007, la Société assume la direction des activités d'exploration sur la Propriété Pacific Bay-Matoush. Elle comprend une superficie de 145 km<sup>2</sup> dans les Monts Otish où la Société définit présentement le gîte Matoush à haute teneur d'uranium.

### *Propriété Mistassini*

La propriété Mistassini consiste en 171 titres miniers couvrant 91 km<sup>2</sup> ; elle est l'hôte de l'indice d'uranium du Lac Mantouchiche foré par Ressources Majescor inc. (« Majescor ») en décembre 2007 et dont le sondage MIST-07-03 avait intersecté 18,5 mètres à une teneur de 0,215 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> près de la surface.

La Société a décidé d'exercer son droit d'option sur la propriété Mistassini à la suite de la réception des résultats d'analyse des trois sondages réalisés par Majescor en décembre 2007 sur l'indice d'uranium du Lac Mantouchiche et en a donné avis à Majescor le 14 février 2008.

Le 24 novembre 2008, la Société et Majescor ont conclu une convention d'option avec entreprise en participation avec effet rétroactif au 14 février 2008 pour acquérir une participation indivise de 60 % des droits d'uranium de Majescor sur la propriété Mistassini, en effectuant des travaux d'exploration d'une valeur cumulative de 1,3 million \$ sur une période de trois ans. La Société devra rembourser à Majescor le coût du programme de forage effectué en décembre 2007, soit approximativement 250 000 \$, et réaliser pour 250 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété au cours de l'année 1, soit un engagement total ferme de 500 000 \$ pour la première année d'option. Le solde de 800 000 \$ en dépenses d'exploration sera réparti également entre les années 2 et 3.

Pendant la période d'option, la Société sera l'opérateur, aura l'exclusivité de l'exploration pour l'uranium sur la propriété et disposera d'un accès illimité à celle-ci. Northern Superior Resources Inc. («Northern Superior») qui détient 100 % des droits sur le diamant a renoncé à explorer pour le diamant sur la propriété Mistassini durant la durée de l'entente. Northern Superior a droit à des redevances de 2,0 % sur le *yellow cake* produit de la propriété Mistassini.

## **Travaux d'exploration**

Après avoir connu son année la plus fertile en 2007 en ce qui a trait aux travaux d'exploration réalisés ainsi qu'en terme de financement, la Société a connu une année encore meilleure en 2008 avec, notamment, une augmentation de 300 % en 10 mois de l'estimation des ressources minérales inférées et indiquées.

Pendant l'exercice 2008, la Société a continué d'axer ses efforts sur l'exploration et la mise en valeur de ses meilleurs projets uranifères en utilisant des techniques d'exploration avancées et a réalisé 132 sondages sur les différentes propriétés totalisant 62 989 mètres forés.

Afin de décrire en détails les travaux d'exploration sur chacune de ces propriétés uranifères, la Société doit exposer à la **NOTE 1** suivant la section intitulée : « **Évaluation des ressources** », les méthodes d'analyse du programme d'exploration les techniques d'échantillonnage, de l'assurance et contrôle de la qualité incluant l'information reliée à l'utilisation de la lettre « e » de « eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> » qui représente la valeur estimée ou équivalente U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> déterminée au moyen d'une sonde spectrale ou gamma calibrée, la méthodologie pour utilisation de la sonde-gamma- représentativité et finalement la réconciliation des données de forages avec les résultats d'analyse. Cette description technique peut aussi être consultée sur le site web de la Société à [www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com) dans la section *Corporation-Q/A*.

## **Projet Matoush**

Le projet Matoush, situé dans les Monts Otish au nord du Québec environ 260 km au nord de Chibougamau, est constitué de la propriété Matoush détenue à 100 %, de la propriété Matoush Extension détenue à 100 %, de la propriété Eclat sur laquelle la Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % et sur celle de Pacific Bay-Matoush sur laquelle la Société a l'option d'acquérir un intérêt de 60 %. Le projet Matoush comprend actuellement 590 titres miniers pour une superficie totalisant 32 194 hectares (321 km<sup>2</sup>).

Durant l'année 2008, pour l'ensemble du projet Matoush, les forages ont totalisé 59 603 mètres répartis en 119 sondages. Au total, 126 509 mètres (305 sondages) ont été forés sur le projet Matoush depuis le début de l'exploration en 2006.

### *Propriété Matoush*

Dès le début de l'année 2008, la Société a obtenu des résultats de forage très prometteurs sur la propriété Matoush. Le potentiel et l'importance de la nouvelle zone minéralisée MT-22 ont été confirmés de même que l'extension en profondeur de la zone AM-15. La découverte subséquente de la lentille MT-34, au cours du mois d'avril, s'est révélée déterminante. Au total, 106 sondages ont été réalisés sur la propriété Matoush durant l'année 2008, totalisant 54 613 mètres forés.

Durant le premier trimestre, soit entre le 9 janvier et la fin mars 2008, 29 sondages ont été complétés sur l'ensemble du projet Matoush pour un total de 14 714 mètres avec quatre foreuses opérationnelles. Deux d'entre elles ont été affectées à la zone MT-22 et une autre sur un lac en vue d'explorer et définir l'extension sud en profondeur de la zone AM-15. La quatrième foreuse a été affectée à la propriété Eclat dans la partie sud du projet Matoush.

Les sondages complétés au premier trimestre 2008 sur la zone MT-22 se sont révélés extrêmement positifs avec des intersections impressionnantes confirmant que cette nouvelle zone s'avère majeure. Parmi les meilleures intersections, on note le MT-08-003 avec une teneur de 2,86 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 5,8 mètres incluant 4,48 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 3,4 mètres ; le MT-08-013, 0,52 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 7,2 mètres ; le MT-08-022 avec une teneur de 0,37 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 18,4 mètres incluant 1,16 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 5,3 mètres et finalement le MT-08-028 complété au début avril avec une intersection de 0,47 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur une longueur très significative de 41,6 mètres incluant 2,40 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 7,0 mètres (voir longitudinale pour les points de percées).

À la suite de l'interprétation géologique détaillée de la zone AM-15, en septembre 2007, dans le cadre de l'estimation des ressources selon le *Règlement 43-101*, il est apparu que celle-ci avait une inclinaison d'environ 20° vers le sud et que la minéralisation semblait se poursuivre dans l'unité CBF sous-jacente. Les sondages complétés sur la glace au cours du premier trimestre 2008 ont confirmé que la zone AM-15 se poursuit en profondeur vers le sud.

Les cinq sondages complétés dans le niveau intermédiaire CBF moins poreux d'une épaisseur de l'ordre de 75 mètres ont tous intersecté la zone de la faille avec les teneurs et épaisseurs variables avec comme moyenne 0,08 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 4,2 mètres. La minéralisation se poursuivant jusqu'au contact inférieur CBF, l'objectif est devenu l'exploration de l'horizon ACF sous-jacent dans le prolongement de la plongée de la lentille AM-15.

Les deux premiers forages (MT-08-019 et MT-08-027) complétés dans le ACF 4 se sont avérés très encourageants tant au niveau du contexte géologique que de la dimension potentielle du corps minéralisé.

L'intérêt du MT-08-019 dont l'intersection a été 0,04 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 8,7 mètres tient surtout du fait qu'il y a un décrochement de la faille ce qui devient un secteur privilégié pour la précipitation de l'uranium.

Au cours du deuxième trimestre 2008, la Société a poursuivi son importante campagne de forages de 55 000 mètres, entreprise au début janvier 2008 sur la propriété Matoush. Entre le 1<sup>er</sup> avril et le 30 juin 2008, 34 sondages ont été complétés pour un total de 19 080 mètres. Les forages ont été principalement concentrés sur la nouvelle zone minéralisée MT-34, située dans l'extension en profondeur de la zone AM-15 ainsi que sur la zone minéralisée MT-22.

Les résultats de forages se sont avérés excellents, notamment sur la nouvelle zone minéralisée MT-34, située dans l'horizon ACF-4, tout comme la zone MT-22. La zone MT-34 fut intersectée au début du mois d'avril 2008 par le sondage MT-08-034 à une profondeur verticale de 370 mètres au sud des zones AM-15 et MT-22, le sondage MT-08-034 s'avérant être le meilleur forage effectué à ce jour sur la propriété Matoush par la Société.

L'intersection minéralisée du MT-34 s'étend sur une longueur de 54,4 mètres le long du sondage, avec une teneur moyenne de 0,69 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> incluant une section de 28,0 mètres à une teneur moyenne de 1,32 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>, ainsi qu'une section de 4,8 mètres avec une teneur de 6,13 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>.

La compréhension de la géologie et de la minéralisation basée sur deux années de travaux a permis la découverte de cette nouvelle zone à haute teneur en uranium et permettra vraisemblablement la découverte de plusieurs autres zones minéralisées. De fait, les travaux réalisés par la Société ont démontré que les secteurs à haute teneur en uranium des zones AM-15 et MT-22 sont associés à des décrochements horizontaux de la faille Matoush.

À la suite du sondage MT-08-034, trois forages ont été complétés dans le secteur MT-34 en vue de vérifier les extensions de la nouvelle zone minéralisée. Les résultats se sont avérés fort concluants révélant un cœur à haute teneur de la lentille MT-34. Ainsi, le MT-08-047 a intersecté une section minéralisée de 10,0 mètres à une teneur moyenne de 2,24 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> incluant une section de 3,0 mètres avec une teneur de 3,20 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> située à une profondeur verticale de 454 mètres environ 70 mètres au sud du sondage MT-08-034.

Les intersections des forages du cœur de la zone MT-34 se comparent aisément aux intersections obtenues dans le bassin d'Athabaska reconnu pour son potentiel uranifère à haute teneur.

La zone minéralisée MT-22, découverte par la Société à l'automne 2007, a continué de faire l'objet de forages selon une maille de 50 mètres. Les résultats de cette zone se sont eux aussi avérés concluants. Parmi les meilleurs résultats, on retrouve les sondages MT-08-022, 028, 036 et 043. Le sondage MT-08-022 a intersecté 0,37 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 18,4 mètres incluant 1,16 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 5,3 mètres. Le MT-08-028 a intersecté 0,47 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 41,6 mètres incluant 2,40 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 7,0 mètres. Le MT-08-036 a intersecté 0,41 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 7,5 mètres incluant 1,25 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 2,0 mètres alors que le MT-08-043 a intersecté 2,45 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 10,5 mètres incluant une très haute teneur de 8,97 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 2,0 mètres.

Durant le troisième trimestre, les travaux d'exploration réalisés ont essentiellement consisté en forages ainsi qu'en prospection. Au total, 15 327 mètres (45 sondages) ont été réalisés sur la propriété Matoush. Des 15 327 mètres complétés, 133 mètres (7 sondages courts) ont consisté en forages géotechniques en vue de déterminer l'épaisseur du mort-terrain pour l'emplacement de la future rampe.

Les forages d'exploration sur la propriété Matoush ont été répartis sur la lentille MT-22, la lentille MT-34 et sur l'extension nord et sud des lentilles minéralisées MT-22, MT-34 et AM-15. Parmi les forages complétés dans le secteur de la lentille MT-22, le MT-08-077 revêt un intérêt particulier avec une intersection de 0,80 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 7,0 mètres incluant 2,07 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 2,2 mètres.

Les douze sondages complétés dans le secteur de la lentille MT-34 visaient à poursuivre l'extension vers le nord ainsi qu'en profondeur le long de la plongée présumée de la lentille. Dans l'ensemble, les résultats se sont avérés encourageants, la faille Matoush ayant été intersectée dans chacun des sondages avec la présence notable d'altération en fuschite qui s'avère être un fort indicateur de la présence de minéralisation uranifère.

Parmi les résultats d'intérêt, on note le sondage MT-08-062, situé environ 190 mètres au nord du cœur de la lentille MT-34 approximativement à -450 mètres de profondeur, avec une intersection de 1,86 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 3,1 mètres (incluant 2,3 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 2,3 mètres). La minéralisation a été suivie jusqu'à une profondeur verticale de 580 mètres, le forage le plus profond étant le MT-08-069 qui a donné 0,19 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 1,0 mètre.

Les forages sur la propriété Matoush se sont poursuivis au cours du quatrième trimestre à l'aide de deux foreuses dans les extensions nord et sud des lentilles circonscrites ainsi que le long de la faille Matoush en vue d'identifier de nouvelles lentilles minéralisées.

À cet effet, 23 sondages ont été complétés pour un total de 9 517 mètres. Ces sondages ont principalement consisté en forages d'exploration au nord de la lentille MT-22 ainsi qu'au sud de la lentille MT-34.

Les forages dans la partie nord sont situés entre 500 mètres et 1 km de la lentille MT-22 entre les sections 18+00S et 22+00S, près de la surface jusqu'à -425 mètres. Ces forages n'ont pas permis d'intersecter une nouvelle lentille. Par ailleurs, trois des quatre sondages forés sur la section 20+00S ont rencontré une très forte altération en fuschite, ce qui s'avère un environnement propice pour la mise en place de minéralisation uranifère. Le meilleur résultat a été obtenu dans le sondage MT-08-098 avec une teneur de 0,06 %  $eU_3O_8$  sur 2,8 mètres dans le ACF 3.

Au sud de la lentille MT-34 entre les sections 40+00S et 44+50S, les résultats se sont avérés plus probants. Ce secteur situé entre 500 mètres et 1 km au sud de la zone MT-34 avait fait l'objet de sondages en 2007 dans la partie supérieure, soit le ACF 3 et le CBF. Quelques intersections avaient retenu l'attention. Les sondages complétés au cours du dernier trimestre 2008 dans ce secteur visaient surtout la partie supérieure du ACF 4, à l'exception d'un d'entre eux qui a intersecté la faille Matoush à une profondeur verticale de 525 mètres, soit le MT-08-107, le dernier sondage de l'année pour la foreuse 1458.

Bien qu'à ce jour les résultats ne soient pas économiques, ils s'avèrent tout de même encourageants et justifient la poursuite du forage dans ce secteur à l'hiver 2009. Le sondage MT-08-105 a intersecté 0,06 %  $eU_3O_8$  sur 3,5 mètres et le MT-08-107 a intersecté 0,02 %  $eU_3O_8$  sur 7,1 mètres incluant 0,10 %  $eU_3O_8$  sur 0,9 mètre.

Enfin, six sondages ont été forés dans les extensions de la lentille MT-34, notamment au sud. Le meilleur sondage a été le MT-08-083 avec 0,16 %  $eU_3O_8$  sur 7,7 mètres incluant 0,37 %  $eU_3O_8$  sur 1,2 mètre. Les forages se sont terminés le 5 décembre 2008.

#### *Propriété Eclat*

Au début du mois de mars 2008, à l'aide d'une foreuse transportée sur la route d'hiver, la Société a procédé à l'exploration du secteur sud du projet Matoush sur la propriété Eclat. Au total, trois forages y ont été complétés pour 2 007 mètres forés. Le premier forage (EC-08-01) a dû être abandonné à 759 mètres en raison de la présence de trop forte venue d'eau et de sable. Toutefois, aucune venue d'eau ne se situe dans les zones AM-15 et MT-22. Il est à noter que la stratigraphie rencontrée dans les sédiments est la même que celle qui se trouve dans le secteur AM-15 situé 8,5 km au nord. À cet effet, une brèche argilisée correspondant vraisemblablement à la faille Matoush a été intersectée à une profondeur de 575 mètres le long du trou ; suivie de minéralisation disséminée à 587 mètres sur 2,1 mètres avec une teneur de 0,15 %  $eU_3O_8$ .

Le forage subséquent, EC-08-02, a été foré sur la même ligne à une profondeur de 321 mètres, le point de percé se situant à 425 mètres au-dessus du point de percé du EC-08-01 et semble indiqué que, localement, la faille Matoush ait un pendage inverse, c'est-à-dire vers l'ouest. Il est à noter, par contre, qu'aucune anomalie n'ait été rencontrée dans ce forage. Finalement, le forage EC-08-03 a été foré quelques centaines de mètres au nord de la frontière de la propriété avec Cameco et visait le socle. Le socle a bel et bien été atteint et des traces anomaliques ont été décelées dans les sédiments. Le socle intercepté était de nature mafique et représente fort probablement l'extension pliée de la ceinture de roches vertes de « Camie River ». Ce secteur sera investigué à nouveau à l'hiver 2009.

#### *Propriété Pacific Bay-Matoush*

Sur la propriété Pacific Bay-Matoush, sept sondages ont été complétés durant l'année 2008 pour un total de 1 510 mètres. Les forages ont été effectués entre le 8 août et le 7 septembre 2008, à l'aide d'une foreuse hélicoptérée (Versa drill). Les sondages ont été forés dans le secteur « Rabbit Ears Sud » environ 5 km à l'est de la lentille AM-15. Les cibles ont été établies en vue de découvrir une lentille minéralisée uranifère de type Matoush, basées sur les résultats de prospection obtenus en 2007 et 2008, les levés géophysiques ainsi que l'étude géomorphologique réalisée par la firme Polygéon en 2008.

Deux secteurs ont été investigués (détails sur le site web de la Société à [www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com)). Dans le secteur 1, cinq forages ont été complétés afin de retracer une faille nord-sud similaire à Matoush potentiellement minéralisée. Les sondages ont couvert des distances latérales est-ouest de 630 mètres à une profondeur verticale d'environ 300 mètres. Le secteur 2, qui a fait l'objet de deux sondages totalisant 596 mètres, est situé environ 700 mètres directement au sud du secteur 1. L'objectif était de vérifier la présence d'un linéament géophysique interprété comme ayant un décrochement similaire à celui de la faille Matoush.

Aucune minéralisation uranifère significative n'a été intersectée lors de cette campagne de forage. Cependant, les mêmes faciès ACF et CBF avec une alternance similaire à celle de Matoush ont été rencontrés. Du point de vue structural, aucune faille majeure comparable à celle de Matoush n'a été intersectée dans les sondages. Néanmoins, quelques zones très fracturées à sub-bréchiques ont été observées dans cinq sondages. Le potentiel de découvrir une structure uranifère majeure

porteuse d'uranium demeure. À cet effet, les zones fracturées observées dans les forages ne semblent pas être assez importantes pour expliquer les linéaments géophysiques présents dans les secteurs forés. Des forages complémentaires y seront effectués à l'hiver 2009 à la suite de la réinterprétation des données.

#### *Propriété Matoush Extension*

Trois forages ont été complétés sur la même section sur la propriété Matoush Extension en 2008 pour un total de 1 473 mètres. La section est localisée à quelques centaines de mètres au nord de la limite de la bande est-ouest des titres miniers de Pacific Bay et sur ce qui devrait être l'extension de la faille Matoush. Par contre, aucun forage n'a intersecté celle-ci.

Le premier forage, MT-08-002, a été prolongé jusqu'au socle sans avoir frappé la faille Matoush. La discordance a été observée à 685 mètres de profondeur de forage. Le socle consistait d'une alternance entre du matériel granitique et d'importants lambeaux d'unités mafiques. Plusieurs anomalies uranifères marginales ont été interceptées dans le socle dont la plus importante est de 0,02 %  $U_3O_8$  sur 4,0 mètres. Les forages subséquents, MT-08-006 et MN-08-01 ont été forés sur la même section sans avoir détecté l'extension de la faille Matoush. Aucune anomalie radiométrique n'a été détectée.

#### *Propriété Mistassini*

La propriété Mistassini, qui compte 171 titres miniers désignés sur la carte NTS32P couvrant 9 115 hectares (91,15 km<sup>2</sup>), est située dans les Monts Otish, approximativement 40 km au sud-ouest de la propriété Matoush.

Le 24 novembre 2008, la Société et Majescor ont conclu une entente d'option définitive, sur la propriété uranifère Mistassini de Majescor avec prise d'effet rétroactivement au 14 février 2008. Cette propriété est l'hôte de l'indice d'uranium Lac Mantouchiche où le sondage MIST-07-03 de Majescor avait intersecté 18,5 m à une teneur de 0,215 %  $U_3O_8$  près de la surface.

À la suite de la signature de l'entente d'option définitive, la Société a entrepris un levé géophysique hélicopté à la fin décembre 2008. Le levé, initialement supposé couvrir 1 000 kilomètres-linéaires, a finalement couvert 1 869 kilomètres-linéaires et a été complété le 21 janvier 2009.

Le but de ce levé était de recueillir des données magnétiques (gradient horizontal) et électromagnétiques (domaine-fréquences) dans le but d'identifier toutes failles ou fractures qui pourraient servir de structures importantes pour la mise en place de la minéralisation uranifère dans la région de l'indice Lac Mantouchiche ainsi qu'ailleurs sur la propriété.

#### *Propriété Apple*

La propriété Apple, détenue à 100 % par la Société, est située 80 km au sud-est de Radisson sur le territoire de la Baie-James. La propriété est constituée de 194 titres miniers couvrant 9 928 hectares.

En 1974, INCO a procédé à une estimation des ressources sur une portion couvrant sept zones à pendage subvertical sur un kilomètre de distance. Le calcul fait état d'un total de 9 365 000 tonnes titrant 0,054 %  $U_3O_8$  soit 1,08 lb/tonne pour un total de 10,1 millions de livres (GM57894). De ces ressources, 4,3 M de tonnes ont été classées prouvées et probables et 5,0 M de tonnes comme possibles. La littérature (Robertson et al. 1986) fait état d'un tonnage évalué à 8,5 M de tonnes à 0,052 %  $U_3O_8$  (8,8 M livres  $U_3O_8$ ) compris dans une enveloppe de six mètres de largeur par un kilomètre de longueur, jusqu'à une profondeur de 300 mètres, le gîte demeurant totalement ouvert en profondeur. Une corrélation a été établie entre les plus hautes teneurs en uranium et le contenu en pyrite. INCO a abandonné la propriété en 1975. Il n'y avait eu aucuns autres travaux d'exploration pour l'uranium avant que la Société commence son programme d'exploration.

L'estimation historique par INCO utilise des catégories différentes de « ressources minérales » et de « réserves minérales » que celles utilisées dans le *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*.

Monsieur Jean-Pierre Lachance, géologue et vice-président exécutif de la Société, la personne qualifiée selon le *Règlement 43-101* n'a pas effectué le travail requis pour classer les ressources ou les réserves faisant l'objet de l'estimation historique dans les ressources minérales ou les réserves minérales à jour.

La Société ne considère pas les ressources ou les réserves faisant l'objet de l'estimation historique comme étant des ressources minérales ou des réserves minérales, au sens des articles 1.2 et 1.3 du *Règlement 43-101*, qui sont à jour.

L'investisseur ou le lecteur ne devrait pas se fier à cette estimation historique. La Société fournira cependant toutes les estimations ou données plus récentes qui sont à la disposition de la Société.

Au début janvier 2008, la Société a entrepris la construction d'un camp pouvant accueillir 14 personnes. De plus, la Société a procédé à la réfection d'un ancien chemin d'hiver, avant d'entreprendre la campagne de forage, dans le but d'y transporter la foreuse.

Le 10 février 2008, la Société a débuté un programme déjà prévu de 4 000 mètres de forages sur la propriété. Treize sondages totalisant 3 386 mètres ont été complétés. Neuf forages totalisant 2 647 mètres sont des forages réalisés à proximité et dans les extensions d'anciens forages d'INCO dans les années 1970 avec l'objectif de confirmer la géologie et de recouper les zones minéralisées intersectées par ces anciens forages répartis sur une distance linéaire de 1 km. Les tubages des forages d'INCO ont été retrouvés sur le terrain.

Pour les quatre forages jumelés totalisant 1 413 mètres (AP-08-01 à 04), les principales unités géologiques traversées sont conformes et localisées pratiquement à la même position que ce que montrent les sections de forages d'INCO (GM57894). De plus, une très bonne corrélation entre les niveaux de conglomérats reconnus par INCO et ceux observés dans les forages de 2008 est notée. Les niveaux de conglomérats sont là où ils étaient attendus avec des teneurs similaires.

Cinq sondages totalisant 1 263 mètres (AP-08-05,10,11,12,13) ont été forés afin de vérifier les extensions latérales des zones minéralisées circonscrites lors du calcul des ressources de Canico entre les sections 4 400 Ouest et 1 100 Ouest. À l'exception du AP-08-13 foré sur la section 4 400 Ouest, les autres forages ont été effectués à l'est de la section 1 100 Ouest sur une distance latérale de 790 mètres selon un espacement d'environ 150 mètres, hormis le sondage le plus à l'est, AP-08-10, distant de 370 mètres du AP-08-11. (Les sections 4 400 Ouest et 1 100 Ouest peuvent être consultées sur le site web de la Société ([www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com))).

Parmi ces quatre sondages, seul le AP-08-10 n'a pas intersecté de minéralisation uranifère. Le sondage AP-08-05 centré sur une importante anomalie radiométrique s'est avéré concluant avec l'intersection de trois zones minéralisées de longueur de 3,7 mètres à 7,1 mètres avec une teneur moyenne de 0,03 %  $U_3O_8$ . Les sondages AP-08-11 et 12 ont chacun intersecté deux zones minéralisées d'une longueur moyenne de 3,5 mètres avec des teneurs oscillants entre 0,02 et 0,06 %  $U_3O_8$ . La meilleure intersection a été de 0,06 %  $U_3O_8$  sur 4,0 mètres dans le forage AP-08-12.

Le sondage AP-08-13 foré sur la section 4 400 Ouest a, quant à lui, traversé la minéralisation sur des épaisseurs de 2,5 mètres et 3,6 mètres avec une teneur de 0,04 %  $U_3O_8$ .

Quatre forages totalisant 710 mètres (AP-08-06 à 09), visant à explorer de nouvelles cibles mises à jour par les relevés aériens réalisés par la Société à l'automne 2007, ont aussi été complétés. Les résultats n'ont pas été concluants.

Le 2 juin 2008, Scott Wilson RPA a finalisé un rapport technique 43-101 intitulé : "*Technical Report on the Apple Project, Baie James Area, Northwestern Québec, Canada prepared for Strateco Resources Inc.*", dont les auteurs sont Messieurs R. Barry Cook, MSc., P. Eng. et Paul Chamois, M.Sc., P. Geo., des personnes qualifiées selon le *Règlement 43-101*, préparé à la suite d'une visite du terrain effectuée à la fin février 2008. Le rapport complet est accessible sur SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Dans ses recommandations, Scott Wilson RPA émet l'opinion que le projet Apple mérite considérablement plus d'exploration et recommande un programme de travaux substantiels.

En ce qui a trait aux travaux d'exploration effectués sur la propriété Apple à l'été 2008, à la suite du rapport de Scott Wilson RPA, ils ont principalement consisté en travaux de prospection, d'échantillonnage par rainurage ainsi qu'en reconnaissance géologique qui s'est déroulée en fonction du levé aéroporté radiométrique réalisé à l'automne 2007. Les travaux de terrain se sont échelonnés entre le 5 juin et le 9 août 2008.

La reconnaissance géologique a permis de mettre à jour cinq affleurements principaux comportant chacun différentes bandes anomaliées correspondant pour la plupart aux conglomérats à cailloux de quartz et à matrice pyriteuse et uranifère. Par la suite, une prospection plus serrée sur chacun des secteurs affleurants a permis de faire le tracé précis des zones uranifères afin de déterminer leur morphologie principalement contrôlée par une déformation ductile/fragile. Des mesures systématiques au spectromètre GR-135 ont été effectuées afin de caractériser les différentes bandes anomaliées et de déterminer leurs contenus en uranium.

Les conglomérats uranifères d'Apple ont ainsi été retracés sur près de 8 km le long du contact nord avec la formation volcano-sédimentaire du Yasinski. Plusieurs lectures variant, pour chacun des affleurements, de quelques milliers jusqu'à 10 000 comptes par seconde («cps») ont été enregistrées. Quatre des cinq affleurements présentaient des valeurs s'échelonnant entre 5 000 et 13 000 cps. Certaines bandes anomaliques ont également donné des valeurs allant jusqu'à 20 000 cps. Le contenu en uranium de la bande principale d'Apple varie ainsi entre 0,082 et 0,330 %  $eU_3O_8$  pour les zones les plus riches. Le rapport moyen uranium/thorium est de l'ordre de 0,75.

En plus d'avoir mieux circonscrit la formation Apple, les travaux d'exploration de cette campagne ont permis de mettre en évidence des zones de plis des horizons conglomératiques qui vraisemblablement n'avaient pas été reconnus lors des travaux antérieurs. La présence de ces plis pourrait entraîner la répétition des bandes uranifères au sud et parallèlement à la bande principale.

Étant donné l'étendue des conglomérats à matrice pyriteuse et uranifère ainsi que leur degré de déformation, un levé de polarisation provoquée de 42 lignes/km a été réalisé à la mi-août à la suite de la campagne de prospection géologique afin de retracer en profondeur les conglomérats anomaliques et d'identifier de nouveaux secteurs comme cibles de forages au sud de la formation Apple retracée sur 8 km.

Compte tenu du contexte économique instable, nonobstant le potentiel de la propriété Apple, la Société a décidé de mettre ce projet en veilleuse. Par conséquent, aucuns travaux ne seront réalisés sur le terrain en 2009. Tous les efforts seront concentrés sur le projet Matoush.

## Évaluations

### *Estimation des ressources*

Le 7 août 2008, la Société a annoncé que les ressources minérales de sa propriété Matoush avaient augmenté de 300 % depuis la dernière estimation des ressources selon le *Règlement 43-101* annoncée le 1<sup>er</sup> octobre 2007.

Scott Wilson RPA a mis à jour l'estimation des ressources selon le *Règlement 43-101* pour le projet uranifère Matoush, utilisant les résultats de forages disponibles au 25 juillet 2008. En utilisant une teneur de coupure de 0,05 %  $U_3O_8$ , les ressources minérales indiquées sont estimées à 250 000 tonnes à une teneur de 0,68 %  $U_3O_8$  contenant 3,73 millions de livres  $U_3O_8$ . Les ressources minérales inférées sont estimées à 1,3 million de tonnes à une teneur de 0,44 %  $U_3O_8$  contenant 13,07 millions de livres  $U_3O_8$ . Les ressources minérales sont contenues dans les trois zones suivantes : AM-15, MT-22 et MT-34.

Pour les définitions concernant les « ressources minérales », les « réserves minérales » les « ressources inférées » ou les « ressources indiquées » auxquelles le texte suivant fait référence, veuillez consulter le rapport de gestion annuel et la notice annuelle pour l'année 2007 déposés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Il n'existe pas encore de réserves minérales sur le projet Matoush. Le rapport complet selon le *Règlement 43-101* préparé par les personnes qualifiées, messieurs R. Barry Cook, P. Eng. et David A. Ross, P. Geo de Scott Wilson RPA, a été déposé sur SEDAR en version anglaise ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) le 18 septembre 2008.

La nouvelle estimation des ressources témoigne de la vigueur et du potentiel uranifère croissant du projet Matoush. L'objectif initial de la Société consistant à délimiter 20 M livres  $U_3O_8$  est pratiquement atteint.

Table 1 - Estimation des ressources minérales pour Matoush, 25 juillet 2008

	<b>Tonnes (x 1 000)</b>	<b>Teneur (% U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>)</b>	<b>Livres U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> (x 1 000)</b>
<b>Indiquées</b>			
AM-15	162	0,52	1 840
MT-34	88	0,97	1 890
<b>Total Indiquées</b>	<b>250</b>	<b>0,68</b>	<b>3 730</b>
<b>Inférées</b>			
AM-15	16	0,14	50
MT-22	801	0,38	6 680
MT-34	527	0,55	6 350
<b>Total Inférées</b>	<b>1 344</b>	<b>0,44</b>	<b>13 070</b>

Notes :

- Définitions CIM utilisées pour les ressources minérales.
- Teneur de coupure de 0,05 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> a été estimée en utilisant le prix de US \$ 55/lb U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> et en assumant les coûts d'opération.
- «Grade-shell wireframe» à 0,05 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> et une largeur vraie minimum de 1,5 m ont été utilisés pour contraindre l'interpolation des teneurs.
- Les hautes teneurs U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> ont été coupées à 9 % avant de créer un composite à 2 m de longueur.
- Différents blocs de moins de 0,05 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> ont été inclus pour la continuité ou pour étendre les lentilles à un minimum de largeur.
- Les totaux peuvent être différents parce qu'arrondis.

Les forages du projet Matoush, pour l'estimation des ressources, incluent 257 sondages par carottage totalisant plus de 98 000 mètres. Un jeu de sections transversales ainsi que des vues en plan ont été interprétés afin de construire des modèles 3D de cadre linéaire («wireframe models») en utilisant une teneur de coupure de 0,05 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> et une largeur vraie minimum de 1,5 mètre. Les hautes teneurs U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> ont été coupées à 9 % avant de créer un composite de 2 mètres. Les paramètres du variogramme ont été interprétés à partir de composite de 2 mètres de valeurs U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>. La modélisation des teneurs U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> à l'intérieur des modèles de cadre linéaire a été estimée par krigeage ordinaire. Plus de 98 % des valeurs U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> dans la base de données des forages utilisées pour estimer la teneur proviennent d'analyses chimiques. La différence provient de 27 sondages, complétés avant le 25 juillet 2008 et dérive de la sonde gamma.

La classification dans les catégories indiquées ou inférées a été guidée par la densité des sondages, l'interprétation des variations du variogramme et l'apparente continuité des zones minéralisées. La catégorie inférée a une grille de forage d'approximativement 50 mètres par 50 mètres jusqu'à 70 mètres.

### Étude d'opportunité (scoping study)

Le 11 novembre 2008, la Société a annoncé que la première étude d'opportunité, réalisée sur la propriété Matoush dans le but d'estimer sa valeur économique, a démontré la grande robustesse économique du projet uranifère.

L'étude d'opportunité a été préparée par Scott Wilson RPA avec la participation de Melis Engineering Ltd. pour les coûts de capital et d'usinage, Golder Associés pour la radiation, l'environnement et les coûts de réclamation et SD Energy Associates Ltd. («SD Energy») pour le marketing et la détermination du prix.

L'étude d'opportunité est basée sur les ressources indiquées et inférées, selon le *Règlement 43-101*, établies par Scott Wilson RPA dans son rapport technique *Technical Report on the Mineral Resource Update for the Matoush Uranium Project*, daté du 16 septembre 2008, basé sur les résultats de forage en date du 25 juillet 2008. Le rapport n'inclut pas les résultats de la présente campagne de forage. Ces résultats feront l'objet d'une mise à jour du rapport technique selon le *Règlement 43-101* en 2009.

Le rapport complet *Technical Report on the Preliminary Assessment of the Matoush Project* peut être consulté sur le site web de Strateco ([www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com)) et sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). Vous y trouverez tous les résultats obtenus ainsi que les explications détaillées du résumé des résultats qui vous est présenté ici :

## I PRODUCTION DU MINERAI ET RÉCUPÉRATION DU MÉTAL

Le plan d'exploitation minière a été développé sur la configuration des ressources minérales. La récupération du métal est basée sur les tests métallurgiques faits au SGS Lakefield Research Ltd. à Lakefield, ON; une récupération de 97,6 % est utilisée.

Année	Tonnes usinées (x 1 000)	Teneur % U <sub>3</sub> O <sub>8</sub>	Récupération du métal 97,6 % (x 1 000) livres U <sub>3</sub> O <sub>8</sub>
1	175,0	0,633	2 382
2	236,3	0,454	2 306
3	262,5	0,362	2 046
4	262,5	0,553	3 124
5	262,5	0,439	2 479
6	262,5	0,372	2 100
7	188,4	0,267	1 082
<b>TOTAL</b>	<b>1 649,7</b>	<b>0,437</b>	<b>15 519</b>

## II REVENU

- Le scénario du prix a été établi par SD Energy avec un prix à long terme de 60,00 \$ US à 90,00 \$ US par livre U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> pour la durée de vie du projet. Le prix utilisé est de 75,00 \$ US par livre U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>.
- Le taux de change \$ US/\$ CAN est de 0,85.
- Le transport à une usine de transformation en Amérique du Nord est de 0,10 \$ par livre.
- Royauté 2 %.

(x 1 000) \$ CAN

Revenu brut	1 369 515
Transport à l'usine de transformation	1 552
Royauté	27 359
<b>Revenu brut (NSR) après la royauté</b>	<b>1 340 604</b>

## III COÛTS D'OPÉRATION

Minage	82,80 \$/T usinée	Maintenance	24,84 \$/T usinée
Usinage	107,77 \$/T usinée	Services sur le site	28,96 \$/T usinée
Énergie (générateurs)	35,75 \$/T usinée	Administration	22,41 \$/T usinée
<b>Coût moyen d'opération : 302,53 \$/T usinée</b>			
<b>32,15 \$ CAN / livre</b>		<b>27,33 \$ US / livre</b>	

IV PROFIT D'OPÉRATION

Année	(x 1 000) \$ CAN	Année	(x 1 000) \$ CAN
1	133 894	5	142 051
2	128 177	6	109 992
3	105 145	7	23 809
4	198 453		

**Profit total d'opération : 841 522 000 \$ CAN**

V COÛTS DE CAPITAL

	(x 1 000) \$ CAN	(x 1 000) \$ CAN
<b>Coûts de capital direct</b>		193 443
Mine	28 159	
Usine	149 886	
Infrastructures	15 398	
<b>Coûts de capital indirect</b>		49 928
<b>Contingence</b>		53 305
<b>Inventaire</b>		575
<b>Coût avant le démarrage</b>		<b>297 251</b>
<b>Capital de soutien (6 ans)</b>		15 564
<b>Fermeture</b>		30 000
<b>Coûts de capital pour la durée de la mine</b>		<b>342 815</b>

VI VALEUR ÉCONOMIQUE

Taux de retour interne avant taxes : 37,1 %.

**VALEUR PRÉSENTE NETTE (VPN) avant taxes**  
**Taux d'escompte %                      (x 1 000) \$ CAN**

5	341 610
8	271 200
10	231 850
15	154 110

En tenant compte de ces résultats, le projet Matoush démontre une grande robustesse économique, même avec l'inflation significative qui affecte les coûts des opérations dans l'industrie minière. Les résultats de l'étude d'opportunité justifient le programme d'exploration souterraine dans le cadre de l'étude de faisabilité.

**Licences**

Au mois d'avril 2008, la Société a reçu l'autorisation pour débiter le processus d'obtention des approbations nécessaires permettant de procéder à un programme de travaux d'exploration souterraine sur son projet uranifère Matoush.

La Société a avisé par écrit «Lettre d'intention» la *Direction de la réglementation du cycle et des installations nucléaires* («DRCIN») et le *ministère du Développement durable, de l'Environnement et des Parcs du Québec* («MDDEP») de son

intention de débiter le processus afin d'obtenir les permis nécessaires au début des travaux d'exploration souterraine prévus pour la fin 2009.

Dans le cadre d'une étude de faisabilité, ces travaux consisteront essentiellement en la préparation du site, l'excavation d'une rampe d'accès pour atteindre le niveau -300 mètres et l'excavation de galeries d'exploration pour réaliser des sondages de définition. L'excavation aura lieu dans la roche stérile et dans le minerai. Les travaux d'exploration permettront aussi d'évaluer la quantité et le traitement de l'eau de mine, la ventilation, de tester des méthodes de minage et l'entreposage du minerai.

Avec l'obtention de ces autorisations, votre Société deviendra la première société au Québec à avancer un projet d'exploration uranifère impliquant des travaux d'exploration souterraine et la première société dite junior au Canada au cours du présent cycle de l'uranium, soit près de 25 ans. Les sociétés qualifiées au Canada sont présentement Cameco, Areva et Denison Mines.

Le 15 juillet 2008, dans le cadre du programme d'exploration souterraine par rampe, la Société a présenté pour commentaires la Description préliminaire du projet au *Nuclear Fuel Cycle and Facilities Regulation*, à l'Agence canadienne d'évaluation environnementale et au MDDEP. La Description préliminaire du projet pour un programme d'exploration souterraine inclut : les composantes du projet, la métallurgie, les eaux de mine, le programme de santé et sécurité et 15 appendices différents sur l'évaluation environnementale, l'usine de traitement des eaux, les tests métallurgiques, l'échéancier du projet, etc.

En réponse aux commentaires reçus, le 21 août 2008, de la part des responsables du dossier à l'Agence canadienne d'évaluation environnementale, les précisions nécessaires ont été retournées par la Société à la mi-septembre 2008.

La Société a ensuite été informée que les directives et commentaires seraient émis vers la fin janvier 2009 par le Comité d'évaluation (COMEV) qui a la responsabilité des grands projets situés sur le territoire de la Baie-James au Québec. Les commentaires sont maintenant attendus pour la fin février 2009.

Le 5 novembre 2008, la Société a déposé une demande afin d'obtenir la licence pour les travaux d'exploration souterraine sur sa propriété uranifère Matoush auprès de la CCSN.

Cette demande fait partie du processus d'autorisation du projet, qui a débuté le 15 juillet 2008 avec le dépôt de la Description préliminaire du projet auprès de la CCSN, de l'Agence canadienne environnementale et du MDDEP.

Le document décrivant le programme d'exploration souterraine est disponible sur le site web de la Société ([www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com)) ainsi que sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

La réfection de la route d'hiver Eastmain en route d'hiver quatre saisons est devenue un incontournable. À cet effet, des demandes de permis ont été déposées à l'automne 2008 pour la construction d'une route permanente gravellée à une voie qui desservira le projet Matoush à l'année longue en équipement et combustible. Ce lien permanent permettra également de réduire considérablement les coûts du programme d'exploration souterraine.

### **Stratégie et plan d'action**

Avec l'envergure que prend le projet Matoush, tout particulièrement le programme d'exploration souterraine prévu au cours du dernier trimestre 2009, la Société a dû se doter d'un nouveau département d'ingénierie en 2008. Pour répondre à ces besoins, BBH Géo-Management inc., fournisseurs de services, a procédé à l'embauche de monsieur Pierre H. Terreault pour diriger ce département. Ce département a la responsabilité des études environnementales, de la mise en place des programmes de santé et sécurité au travail et d'établir des programmes d'infrastructures de surface et souterraines dans le cadre du programme d'exploration pour l'étude de faisabilité.

L'étude d'impact environnemental initiée au printemps 2007 s'est poursuivie tout au long de l'année 2008. Au cours du dernier trimestre, divers volets de l'étude ont progressé substantiellement, notamment ceux des poissons, des oiseaux migrateurs, des mammifères marins, des études hydrologiques de surface et de sédiments, etc. Golder Associés continue d'agir à titre de consultant pour la partie environnementale du programme. L'environnement demeure une priorité pour la Société.

De plus, votre Société a priorisé le renforcement des communications avec les Premières Nations et la population en général tout au long de l'année 2008. L'objectif premier de la Société à cet égard est de faire connaître les étapes du développement du projet et de bien informer le public sur les divers aspects relatifs à l'uranium, notamment les préoccupations potentielles et l'aspect santé-sécurité. Les consultations publiques tenues en décembre 2008 ont contribué au renforcement des communications et ont été de bons augures pour l'année 2009.

Le 11 novembre 2008, la Société a également annoncé avoir retenu les services exclusifs de Macquarie à titre de conseiller financier en vue de maintenir et d'améliorer sa position économique favorable. Macquarie avisera la Société sur les possibilités de financement et de stratégie financière, incluant la participation de partenaires stratégiques pour le développement de sa propriété Matoush dans laquelle elle détient 100 % d'intérêt.

En 2009, la Société va concentrer ses efforts pour compléter les études environnementales et pour obtenir la licence permettant de débiter les travaux d'exploration souterraine.

Dans les prochains mois, la Société continuera d'axer ses efforts sur l'exploration et la mise en valeur de ses meilleurs projets uranifères et de métaux en utilisant des techniques d'exploration avancées. Suivant les demandes et les tendances de l'industrie, la Société considérera également l'acquisition de nouvelles propriétés minières pour y conduire des travaux d'exploration. À cette fin, des financements pourraient être nécessaires en 2009.

La Société prévoit dépenser 15 M \$ en exploration dont 6 M \$ en forages sur ses propriétés afin de compléter un total de 30 000 mètres de forages en 2009. La somme de 6 M \$ sera répartie de la manière approximative suivante : propriété Matoush 4 250 000 \$ ; Pacific Bay-Matoush 750 000 \$ ; Eclat 600 000 \$ et Mistassini 400 000 \$.

Un programme de forage de 30 000 mètres, qui a débuté le 6 février 2009, devrait permettre d'augmenter les ressources minérales.

#### **NOTE 1. :**

#### **Méthodes d'analyse du programme d'exploration**

Tous les échantillons prélevés sont divisés au moyen d'une fendeuse hydraulique par du personnel spécialisé. Les échantillons sont emballés et étiquetés individuellement et expédiés selon des protocoles de transport. Ressources Strateco inc. («Strateco») ajoute séparément un échantillon blanc et un quartier de duplicata à tous les 14 échantillons et des échantillons étalons de manière aléatoire dans l'ordre de la séquence d'échantillons devant être expédiée.

Les résultats analytiques sont reçus et importés dans notre base de données. Les répliques et les normes du laboratoire sont vérifiées. Les duplicata internes, les échantillons blancs et les échantillons étalons sont vérifiés. La dérive analytique, issue des résultats prévus, déclenche une nouvelle analyse.

Les résultats sont également comparés avec les valeurs estimées de la teneur  $x$  épaisseur (TE) à partir des valeurs *in situ* de la sonde gamma et avec les valeurs CPS consignées durant les procédures initiales de diagraphies des carottes.

#### **Techniques d'échantillonnage : assurance et contrôle de la qualité**

Le programme d'échantillonnage de Matoush, comprenant tous les aspects de l'assurance et du contrôle de la qualité, est sous la supervision de monsieur Jonathan Lafontaine P. Géol., chef géologue chez Strateco, qui agit en tant que personne qualifiée en vertu du *Règlement 43-101*.

La carotte de sondage est divisée de manière hydraulique sur place et des échantillons sont prélevés à des intervalles variant de 30 cm à 3 m selon leurs caractéristiques géologiques. Avant l'expédition, les sacs d'échantillons scellés sont entreposés dans une installation verrouillée. Les échantillons sont expédiés par avion à l'hydrobase Témiscamie, par camion jusqu'à Chibougamau, puis de là par service de messagerie aux *Geoanalytical Laboratories* du *Saskatchewan Research Council* («SRC») à Saskatoon. Le laboratoire est accrédité par le Conseil canadien des normes en tant que laboratoire d'essais d'analyse minérale selon la norme ISO/CEI 17023. À leur arrivée au SRC, les échantillons sont triés en lots en fonction de leur niveau de radioactivité, puis ils sont préparés et analysés dans cet ordre. Ils sont ensuite séchés, puis broyés au concasseur pour obtenir 60 % de particules d'une granulométrie inférieure à 2 mm et séparés en quartiers au moyen d'un diviseur à riffles pour obtenir des sous-échantillons de 100 à 200 g. Ces sous-échantillons sont pulvérisés pour obtenir 90 % de particules d'une granulométrie de 106 microns au moyen d'un broyeur à anneaux et à disques. Les

broyeurs sont nettoyés à la laine d'acier et à l'air comprimé entre les traitements des différents échantillons. À la suite de la préparation des échantillons, le SRC effectue une analyse de la teneur en  $U_3O_8$  par différents moyens. L'analyse par ICP 4-3R (digestion partielle) et la fluorimétrie sont utilisées sur des échantillons dont la concentration en  $U_3O_8$  est inférieure à 100 ppm. L'analyse par ICP 4-3 (digestion totale) est employée sur les échantillons de radioactivité normale à élevée, c'est-à-dire la majorité des échantillons soumis. Les échantillons d'une concentration en  $U_3O_8$  supérieure à 1 000 ppm font également l'objet d'une digestion à l'eau régale avant la détermination du % en poids  $U_3O_8$  au moyen de l'analyse par ICP. Les résultats sont continuellement examinés.

En plus de l'analyse chimique, Strateco emploie un instrument de sondage le long du trou aux rayons gamma pour la détermination de la teneur uranifère (sonde gamma). Avant le sondage, les trous sont nettoyés afin d'éliminer les traces de minéralisation et les émanations de radon. Les résultats du sondage, exprimés en comptes par seconde (cps), sont convertis en  $eU_3O_8$  (**équivalent  $U_3O_8$** ) à partir d'algorithmes généralement acceptés et spécifiquement calibrés pour le gîte Matoush. Un forage de calibration (MT-07-29), pour lequel on a effectué des analyses chimiques complètes, est sondé au moins une fois par mois pour veiller à ce que la sonde soit calibrée adéquatement et qu'elle fonctionne correctement. De plus, les mesures sont comparées avec les analyses chimiques dès leur réception. Les disparités dans les résultats sont immédiatement examinées et corrigées.

Les comptes par seconde, dont l'abréviation est habituellement « cps », est une mesure de la radioactivité. Plus il y a d'éléments radioactifs émettant des rayons gamma dans une source, plus grande est sa valeur en cps. La variation n'est pas linéaire dans la mesure où, s'il est déterminé dans un cas que 5 000 cps est approximativement équivalent à 1 % d'U, on ne peut toutefois affirmer que 25 000 cps est équivalent à 5 % d'U. Mais cela indique qu'il y a plus de matériaux radioactifs dans une source émettant 25 000 cps que dans une source émettant 5 000 cps.

Par conséquent, les comptes par seconde constituent une indication sommaire ou une estimation de la teneur potentielle. Bien que ce ne soit pas toujours le cas pour diverses sources radioactives, la carotte se prête bien à cette comparaison parce que sa taille et sa forme restent parfaitement constantes. Bien qu'il soit plus difficile d'estimer les teneurs potentielles à partir de valeurs en cps provenant d'affleurements et de blocs rocheux, ces données qualitatives confirment la présence ou l'absence d'éléments radioactifs dans une source.

Les valeurs en comptes par seconde constituent des données suffisamment significatives pour justifier leur utilisation comme procédé de contrôle de la qualité interne.

La lettre « e » de «  $eU_3O_8$  » représente la valeur estimée ou équivalente  $U_3O_8$  déterminée au moyen d'une sonde spectrale ou gamma calibrée. La lettre « e » indique que la valeur n'est pas obtenue par une analyse des carottes de forage, mais plutôt par la conversion en valeurs  $U_3O_8$  des mesures *in situ* de rayons gamma dans le forage en tenant compte du fait que la totalité des rayons gamma peut être directement attribuée à la quantité d'uranium présente dans la roche. Strateco est en mesure de démontrer hors de tout doute que toutes les intersections minéralisées comportent ordinairement une quantité négligeable de radioactivité liée au thorium et au potassium qui soit susceptible de fausser cette analyse. De plus, à la suite de l'analyse isotopique, Strateco peut affirmer avec certitude que, comme dans la plupart des autres gisements uranifères âgés de plus de 0,35 million d'années, l'uranium est en équilibre séculaire (c.-à-d. que les descendants sont produits et désintégrés au même rythme, en corrélation avec la quantité d'uranium).

Cette méthode de distinction entre les valeurs des tests analytiques et les mesures géophysiques est fréquente dans l'industrie.

Bien que Strateco puisse indiquer que les valeurs  $U_3O_8$  relevées sont estimées à partir des lectures de la sonde gamma, il est préférable d'utiliser, s'il y a lieu, les  $eU_3O_8$  pour plus de clarté, comme l'indiquent les lignes directrices de l'ICM citées ici (en anglais seulement) :

« Equivalent Assay: Determination of uranium content by radiometric methods. The validity of Equivalent Assays must be demonstrated with chemical assay determinations. Where employed, equivalent uranium determinations should be reported and appropriately illustrated in the database (e.g.  $eU_3O_8$ ). Extrait de: <http://www.cim.org/committees/estimation2003.pdf> à la page 50 (55 pages) ».

**Méthodologie pour utilisation de la sonde-gamma- représentativité** (extrait partiel traduit du rapport technique concernant le projet Matoush préparé par Scott Wilson Roscoe Postle Associates Inc., daté du 16 septembre 2008)

Chaque forage complété est sondé du fond jusqu'au collet excepté pour une longueur de carotte simple ou double et une longueur de tige extraite du fond pour prévenir un engorgement de la foreuse. Le sondage le long du trou est effectué par un géotechnicien de Strateco après avoir nettoyé le trou pendant une heure pour éliminer les traces mineures de minéralisation ou l'émanation de radon. Deux sondes ont été utilisées pendant cette campagne de forage 2007-2008, la première étant une *Mount Sopris 2MGA natural gamma instrument* (2MGA) empruntée à Cameco et équipée d'un détecteur d'iodure de sodium. La deuxième était une *Mount Sopris 2GHF triple gamma instrument* (2GHF) équipée d'un détecteur d'iodure de sodium et de deux détecteurs Geiger-Muller. Plusieurs forages ont été sondés par les deux instruments pour garantir la continuité des données.

Tous les calculs pour l'estimation de la teneur par l'épaisseur (TE) sont basés sur la lecture prise par un instrument à l'intérieur d'une tige remplie d'eau et, par conséquent, les données CPS (compte par seconde) brutes sont prises en compte compensant ainsi pour l'acier de la tige et l'eau. Une fois les résultats importés à l'intérieur de la base de données, le sondage le long du trou est visuellement comparé avec la lecture radiométrique de la carotte de forage correspondante. Bien que les sources de données et les techniques de rapport soient significativement différentes, il s'agit d'une vérification visuelle permettant d'assurer la concordance entre l'espacement des pics et la largeur approximative des zones minéralisées.

Les calculs macros sont différents pour chaque instrument. Pour l'instrument 2MGA, les CPS ajustés sont corrigés pour détecter une saturation à teneurs élevées en utilisant un facteur « temps mort » pour compenser le retard des pulsions électriques transmises à la base de données. Une constante de calibration est ensuite appliquée pour estimer la valeur du TE de la région sous la courbe des CPS corrigés. Une fois la valeur du TE obtenue, elle est estimée sur une certaine longueur sur laquelle la teneur estimée (ou  $eU_3O_8$  en %) est calculée. Pour l'instrument 2GHF triple gamma, une fois qu'une correction simple est appliquée pour compenser la distribution spatiale des détecteurs dans l'instrument, les données sont régularisées par une moyenne variable couvrant 70 cm, centrée sur la profondeur de la mesure de l'instrument. Cette méthode élimine les données aberrantes et les petits pics étroits, qui sont considérés comme non représentatifs pour l'estimation TE. Les macros trient les résultats par la suite, conservant les lectures des détecteurs d'iodure de sodium s'ils sont sous 6 000 CPS (c.-à-d. faibles teneurs) et la somme des détecteurs Geiger-Muller au-dessus de cette limite. La limite de 6 000 CPS est utilisée comme moyenne idéale de détection pour chacun des instruments.

Les macros Excel utilisent un polynôme de degré élevé (3<sup>e</sup> degré pour les détecteurs d'iodure de sodium et 2<sup>e</sup> degré pour les détecteurs Geiger-Muller) pour assigner une teneur à la valeur CPS correspondante pour chaque échantillon. Ce polynôme est déterminé grâce à des expériences contrôlées utilisant, pour la calibration, un trou de forage dont les résultats d'analyse sont connus. Ainsi, une teneur et une épaisseur connues sont assignées à une valeur CPS pour chacun des détecteurs pour une multitude de teneurs typiquement rencontrés sur la propriété. La courbe du polynôme calibrée est, par la suite, acceptable jusqu'à ce qu'il y est une teneur maximum rencontrée sur la courbe de calibration. Lorsque le CPS maximum est dépassé dans un trou de forage, le polynôme calibré n'est plus valide et doit être recalculé une fois que les données analytiques acceptables soient rétablies.

Dans le but de s'assurer du fonctionnement adéquat de la sonde gamma ainsi que de la représentativité, Strateco a fait venir de Denver au Colorado, un spécialiste de la calibration des sondes spectrales (gamma). (*Ce paragraphe a été ajouté par Strateco*)

Par conséquent, les méthodes de sondage et algorithmes appliqués pour convertir une valeur CPS en  $eU_3O_8$  ont été révisés et vérifiés par le consultant indépendant, Dr. Robert D. Wilson, un spécialiste du secteur d'analyses et d'instrumentation nucléaires. Dr. Wilson a conclu que les méthodes procédurales sont valides et les protocoles sont adéquats pour l'environnement éloigné dans lequel les instruments sont utilisés (Wilson, 2008).

Ces données sont comparées avec des teneurs géochimiques une fois que les résultats d'échantillonnage sont retournés par la SRC. Une variation naturelle d'ordre de 5 à 10 % des TE peut se produire, même si, généralement, les variations sont de moins de 5 %. Un forage de calibration (MT-07-29) est sondé au moins une fois par mois pour s'assurer que la sonde fonctionne correctement.

L'étirement et le glissement des câbles constituent un problème particulier, car ceux-ci peuvent entraîner une variation aussi élevée qu'approximativement 1 % (ce qui veut dire qu'un centimètre de câble glisse ou s'étire lors de l'ascension du trou par mètre de câble enroulé). Toutefois, cette valeur est négligeable pour les trous de forage de moins de 100 m, mais peut être considérable pour le projet Matoush, car les trous de forage dépassent généralement 300 m et peuvent même atteindre une profondeur de 800 m ou plus. Le glissement et l'étirement des câbles pendant les lectures ascendantes des trous sont probablement dus au mouvement de torsion-détorsion des câbles ou à un glissement au niveau des poulies qui

mesurent la longueur des câbles. Habituellement, les mesures d'un forage de rayonnement gamma paraissent plus élevées dans la diagraphie que les pics de radioactivité obtenus dans les carottes. Pour compenser cet effet, les profondeurs sont multipliées par 1,01.

### Réconciliation des données de forages avec les résultats d'analyse

Les analyses sont considérées par Strateco comme étant des valeurs fiables. Toutefois, les lectures descendantes sont utilisées au lieu des résultats d'analyse si ces résultats sont non disponibles dus à des carottes manquantes ou des délais de procédures analytiques retardataires.

La comparaison des données de forage à rayonnement gamma avec les résultats d'analyse est meilleure si elle est basée sur le rapport TE, et ce, pour plusieurs raisons. La première et la plus évidente étant que le milieu échantillonné est différent. Les analyses représentent une quantité mesurée d'uranium, alors que les valeurs d'uranium obtenues du sondage *in situ* représentent la signature radioactive d'un volume ayant la forme d'un ballon de football comportant les fluides, le tubage des tiges et l'éponte. De plus, l'hétérogénéité naturelle de la minéralisation peut aussi amener une variance dans l'estimation des teneurs. Il est aussi important de noter que la sonde n'est pas centrée dans la tige de forage, mais est maintenue par la gravité dans l'auge (bas) de la tige de métal au fur et à mesure que celle-ci est montée et descendue et donc, elle ne peut lire régulièrement le niveau de minéralisation dans l'éponte. La variation de la longueur des échantillons est aussi une autre raison pour laquelle les valeurs TE sont comparées. Finalement, parce que la valeur TE est le résultat de l'estimé du sondage descendant (qui sera plus tard décortiqué en longueurs et teneurs), il est tout simplement préférable de comparer la « source » des données, la valeur TE, plutôt que la teneur réelle et les longueurs.

### Information financière sélectionnée

	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2006 (retraité)	31-12-2005	31-12-2004
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits - Intérêts</b>	446 328	963 895	264 008	2 246	4 886
<b>Charges</b>					
· Frais généraux et d'administration	1 297 654	1 714 447	1 431 313	559 450	555 929
· Rémunération à base d'actions	1 089 533	1 377 348	244 541	79 600	11 520
· Radiation de frais reportés et propriétés minières	356 690	-	66 544	561 020	-
· Perte non réalisée sur placement – crédit impôt	265 000	-	-	-	(6 325)
	3 008 875	3 091 795	1 742 398	1 200 070	561 124
<b>Impôts futurs</b>	(620 000)	(1 605 321)	773 200	(374 600)	-
<b>Perte nette</b>	1 942 549	522 579	2 251 590	823 224	556 238
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	0,02	0,01	0,03	0,02	0,01

### Résultats d'exploitation

La Société a subi une perte nette de 1 942 549 \$ pour l'exercice financier, comparativement à une perte nette de 522 579 \$ pour l'exercice précédent et une perte de 2 251 590 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

La diminution ou l'augmentation du revenu d'intérêts est en fonction de la trésorerie et équivalents de trésorerie et du taux d'intérêt sur les placements à courte durée.

La diminution des frais généraux et d'administration, 1 297 654 \$ en 2008 comparativement à 1 714 447 \$ en 2007 s'explique principalement par la non-réurrence de certaines dépenses reliées aux frais d'enregistrement à la Bourse de Toronto (TSX), les frais d'inscription et de registrariat passent de 285 250 \$ en 2007 à 58 650 \$ en 2008 et la non-réurrence d'un don de 100 000 \$ à un fond environnemental en 2007. Le contexte financier de 2008 a entraîné une diminution des dépenses administratives au niveau des relations avec les investisseurs, 348 698 \$ en 2008 comparativement à 414 697 \$ en 2007 et des frais liés à l'information aux actionnaires, soit 85 164 \$ en 2008 comparativement à 130 657 \$ en 2007.

La Société a dû augmenter, en 2008, la superficie de ses bureaux qui résulte en une augmentation du coût du loyer totalisant 49 840 \$ en 2008 comparativement à 39 720 \$ en 2007. Les frais légaux et de vérification s'élevaient à 178 147 \$ en 2008 comparativement à 140 031 \$ en 2007 représentant principalement une augmentation des coûts et du temps consacrés à la préparation de l'information financière à fournir par la Société.

La Société a enregistré un montant de 1 089 533 \$ en 2008 (1 377 348 \$ en 2007 et 244 511 \$ en 2006) en options d'achat d'actions, lié aux options pouvant être exercés pendant la période. Cette charge a été calculée à la juste valeur selon le modèle d'évaluation des options de Black-Scholes.

La Société a décidé de radier pour l'exercice financier 2008, les frais de prospection et les coûts engagés sur la propriété minière Mont-Laurier Uranium, soit un montant de 346 690 \$ en frais reportés et 10 000 \$ en propriété minière.

La Société a enregistré une perte non réalisée sur la variation de la juste valeur d'un placement pour l'exercice financier 2008 au montant de 265 000 \$. En date de 14 janvier 2008, la Société a acquis 1 000 000 unités de Pacific Bay Ltd., au prix de 0,30 \$ l'unité, et le cours de l'action était de 0,0350 \$ l'action au 31 décembre 2008.

#### Autre information

	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2006 (retraité)	31-12-2005	31-12-2004
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Trésorerie et équivalents</b>	10 699 376	18 986 096	9 242 201	768 601	161 574
<b>Actif total</b>	59 761 590	52 744 147	15 270 641	4 731 443	3 878 400
<b>Passif à court terme</b>	1 396 939	1 162 814	1 555 924	700 951	200 648
<b>Capitaux propres</b>	55 628 651	50 377 333	13 714 717	4 006 092	3 677 752
<b>Fonds de roulement</b>	20 379 324	27 722 184	10 005 132	682 491	475 045
<b>Nombre d'actions en circulation</b>	119 266 432	114 167 867	96 373 367	61 771 257	48 286 119
<b>Nombre d'option d'achat d'actions en circulation</b>	3 314 500	2 106 500	928 000	2 248 000	2 298 000

#### Politique sur les dividendes

Depuis sa constitution en société, la Société n'a jamais versé de dividendes en espèces sur ses actions ordinaires en circulation. Tout paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la Société pour ses programmes d'exploration, de son niveau de croissance future ainsi que de tout autre facteur que le conseil d'administration jugera nécessaire de considérer dans les circonstances. Il est peu probable que des dividendes soient versés dans un futur proche.

#### Situation de trésorerie et financement

Le fonds de roulement de la Société était de 20 379 324 \$ au 31 décembre 2008, comparativement à 27 722 184 \$ au 31 décembre 2007. La Société a effectué en date du 1<sup>er</sup> octobre 2008, un financement privé accreditif pour un montant de 8 000 002 \$, comparativement à un financement non accreditif de 25 012 000 \$ en janvier 2007.

Un montant de 9 500 \$ en espèces a été perçu durant l'exercice financier 2008 à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions, comparativement à 171 050 \$ en 2007. Un montant de 188 200 \$ en espèces a été perçu durant l'exercice financier 2008 à la suite de l'exercice des bons de souscription comparativement à 5 573 500 \$ en 2007.

Au cours de l'exercice financier 2008, la Société a encaissé la somme de 7 394 153 \$ provenant de crédits d'impôts relatifs aux ressources comparativement à 1 319 853 \$ en 2007.

La Société n'a aucune dette à long terme et aucun placement investi dans du papier commercial adossé à des actifs.

Les activités d'investissement de la Société comprennent principalement les coûts liés à l'augmentation des travaux d'exploration et l'ajout de propriétés minières. La Société a droit à un crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources pour des dépenses admissibles pouvant atteindre 38,75 % et un crédit de droits remboursables pour pertes de 12 % sur les dépenses admissibles engagées.

Du montant de 20,4 M \$ en fonds de roulement dont disposait la Société au 31 décembre 2008, 1,2 M \$ sera utilisé pour couvrir les dépenses générales et administratives et 14,7 M \$ de ces fonds seront utilisés à la continuité des programmes d'exploration planifiés pour l'année 2009.

La Société a retenu, en novembre 2008, les services exclusifs de Macquarie Capital Market Canada Ltd («Macquarie») à titre de conseiller financier en vue de maintenir et d'améliorer sa position économique favorable. Macquarie avise la Société sur les possibilités de financement et de stratégie financière, incluant la participation de partenaires stratégiques pour le développement de son projet Matoush.

### Données trimestrielles

Le tableau suivant présente l'information financière sélectionnée pour les huit derniers trimestres.

	31-12-2008	30-09-2008	30-06-2008	31-03-2008	31-12-2007	30-09-2007	30-06-2007	31-03-2007
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus totaux	90 537	85 241	96 032	174 518	218 021	232 777	269 484	243 613
Frais généraux et d'administration	333 308	455 466	1 111 037	487 376	298 308	339 047	1 651 913	802 527
Perte nette (Bénéfice net)	374 461	360 225	787 005	420 858	(1 525 034)	106 270	1 382 429	558 914
Perte nette (Bénéfice net) de base et dilué par action	0,00	0,00	0,01	0,00	(0,01)	0,02	0,02	0,01
Actif à court terme	16 924 007	18 545 710	22 114 699	28 250 036	28 884 998	26 939 926	29 634 886	31 761 695
Actif total	59 761 590	52 921 254	53 633 968	56 455 302	52 744 147	45 543 398	39 712 848	38 686 899
Passif à court terme	1 396 939	1 672 935	2 146 779	5 107 367	1 162 814	1 353 849	1 568 029	1 417 067
Fonds de roulement	20 379 324	16 872 775	19 967 920	23 142 669	27 722 184	25 586 077	28 066 857	30 344 628
Capitaux propres	55 628 651	50 404 319	50 583 189	50 235 935	50 377 333	44 189 549	38 144 819	37 269 832

### Performance du quatrième trimestre

La Société a réalisé une perte nette de 374 461 \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice courant, comparativement à un bénéfice net de 1 525 034 \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Les modifications importantes dans les charges enregistrées au cours du quatrième trimestre de l'exercice financier 2008 sont liées à la radiation des frais de prospection et des coûts engagés sur la propriété minière Mont-Laurier Uranium au montant de 356 690 \$, de la perte non réalisée sur la variation de la juste valeur du placement au montant de 35 000 \$ et de l'économie d'impôts futurs au montant de 260 000 \$.

Les modifications importantes enregistrées au quatrième trimestre de l'exercice précédent sont principalement attribuables aux éléments suivants : les économies d'impôts futurs au montant de 1 605 321 \$ en 2007 comparativement à 620 000 \$ en 2008, une diminution de 139 000 \$ des frais liés aux relations avec les investisseurs et une diminution de 151 126 \$ de la rémunération à la base d'actions.

### Arrangement hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

### Opérations entre apparentés

La Société a renouvelé avec BBH Géo-Management inc. (ci-après appelée « BBH »), une société apparentée dont un dirigeant, monsieur Guy Hébert, est également dirigeant et administrateur de la Société, une entente de services de trois ans, datée du 1<sup>er</sup> août 2008 aux termes de laquelle BBH assumera la gestion des travaux d'exploration devant être poursuivis par la Société. Les frais et les coûts qui seront facturés à la Société par BBH couvriront notamment les services suivants :

- utilisation des locaux et des équipements de BBH (pour un montant mensuel de 5 200 \$, une augmentation mensuelle de 2 000 \$ a été appliquée à la suite de l'agrandissement de la superficie des locaux) ;
- des frais de gestion de 5 % sur tous les frais liés à des programmes d'exploration ou de développement et d'achats reliés à la propriété Matoush ;
- des frais de gestion de 10 % pour tous les frais liés à des programmes d'exploration ou de développement sur les autres propriétés : Eclat, Pacific Bay-Matoush, Mistassini, Apple et éventuellement sur les autres propriétés et des frais de gestion de 5 % sur les achats liés aux projets d'exploration ou les conventions d'options sur les propriétés Eclat, Pacific Bay-Matoush, Mistassini, Apple et éventuellement sur les autres propriétés ;
- gestion, administration, comptabilité et services juridiques ;
- services de consultation, y compris dans le domaine géologique ;
- relations avec les investisseurs et les autorités de réglementation ;
- recherche de financement.

Les honoraires devant être versés à BBH, approuvés par le conseil d'administration de la Société, en l'absence de monsieur Guy Hébert, sont équivalents à la rémunération qui serait autrement payée par la Société à une tierce partie non apparentée dans l'industrie.

La Société a effectué les opérations suivantes auprès de BBH :

	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Dépenses capitalisées à l'état des frais reportés		
Frais d'experts-conseils et sous-traitants <sup>(1)</sup>	2 572 000 \$	1 145 000 \$
Frais de gestion <sup>(2)</sup>	1 381 000 \$	1 823 000 \$
Frais généraux et d'administration à l'état des résultats		
Honoraires professionnels	375 000 \$	367 000 \$
Frais légaux	94 000 \$	68 000 \$
Relations avec les investisseurs	142 000 \$	168 000 \$
Loyer	48 000 \$	40 000 \$
Frais d'émission d'actions comptabilisés en diminution du capital-actions	11 000 \$	23 000 \$
Frais de gestion comptabilisés aux immobilisations corporelles	128 000 \$	- \$
Créditeurs et charges à payer	157 000 \$	148 000 \$

<sup>(1)</sup> Augmentation des frais d'experts-conseils et sous-traitants est principalement attribuable à l'augmentation du nombre d'experts-conseils. La Société comptait 24 experts-conseils pendant l'exercice financier 2008 comparativement à 11 en 2007. Avec l'envergure que prend le projet Matoush, tout particulièrement le programme d'exploration souterraine, la Société a dû se doter d'un département d'ingénierie en 2008, ce qui a entraîné l'embauche de personnel qualifié, effectuée par BBH Géo-Management inc, fournisseur de services. La direction de ce département a été confiée à

monsieur Pierre H. Terreault, vice président, opérations et ingénierie, appuyé par un directeur de la santé et sécurité au travail, d'une directrice de l'environnement et du personnel de soutien. Ce département a la responsabilité des études environnementales, de la mise en place des programmes de santé et sécurité au travail et d'établir des programmes d'infrastructure de surface et souterraines dans le cadre du programme d'exploration pour l'étude de faisabilité.

(2) Diminution de frais de gestion passant de 10 % en 2007 à 5 % en date du 1<sup>er</sup> août 2008 sur la propriété Matoush.

## **Valeur comptable des propriétés minières**

À la fin de chaque année, une analyse des travaux est effectuée afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés. À la suite de cette analyse, une radiation au montant de 356 690 \$ a été nécessaire au cours de l'exercice 2008 (Mont-Laurier Uranium et Prospection).

## **Résumé des principales conventions comptables**

### **Utilisation d'estimation**

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actifs et de passifs portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des exercices. Les estimations importantes comprennent l'évaluation du crédit de droits remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources, les actifs et les passifs d'impôt futurs, la possibilité de recouvrer la valeur des placements à long terme, des propriétés minières et des frais d'exploration reportés, la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées ainsi que certaines charges à payer. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

### **Placements à long terme**

La Société a choisi de présenter ses placements à long terme comme titres détenus à des fins de transaction. Par conséquent, ils sont comptabilisés au coût, diminués de toute baisse de valeur durable.

### **Propriétés minières et frais reportés**

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût et les frais d'exploration s'y rapportant sont reportés ; ces coûts sont diminués de l'aide gouvernementale afférente. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gîte, inscrits aux propriétés minières et frais d'exploration reportés, sont comptabilisés aux biens miniers ; ils sont alors amortis sur la base des unités de production de l'exercice et des réserves de minerai probables et prouvées. Par contre, à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

### **Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources**

La Société a droit à un crédit remboursable de droits miniers en vertu de la *Loi concernant les droits sur les mines* du Québec. Ce crédit de droits miniers remboursable, au taux de 12 % sur les frais liés aux activités minières engagés au Québec, est comptabilisé en diminution des frais reportés.

De plus, la Société a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles engagés. Le crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources pourra atteindre 38,75 % du montant des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des frais reportés.

## Nouvelles normes comptables

### *Modifications comptables adoptées*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a mis en application les recommandations du nouveau chapitre 1506 «Modifications comptables», du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés («ICCA»). Ce nouveau chapitre qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006, établit les critères pour les changements de méthodes comptables ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relativement aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs. De plus, cette nouvelle norme requiert la présentation d'informations relatives aux nouvelles sources premières de PCGR publiées mais non encore entrées en vigueur ou non encore adoptées par la Société. Cette nouvelle norme n'a eu aucune répercussion sur les résultats financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

### *Instruments financiers*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a adopté de nouvelles conventions comptables découlant de la mise en application des nouvelles normes publiées par l'ICCA relativement aux instruments financiers :

- Le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » décrit les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.
- Le chapitre 1530, « Résultat étendu » requiert la présentation de certains gains ou pertes dans un état distinct jusqu'à ce qu'ils soient constatés à l'état des résultats.
- Le chapitre 3251, « Capitaux propres » décrit les normes concernant la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours d'un exercice.
- Le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » traite des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers dans les états financiers.

Après la constatation initiale, l'évaluation des instruments financiers dépend de leur classement : détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, prêts et créances ou passifs détenus à des fins autres que de transactions.

- *Détenus à des fins de transaction* - Les actifs et les passifs financiers qui doivent être classés ou désignés comme détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur, et les gains, les pertes et les coûts de transaction sont comptabilisés en résultat net au cours de la période où ils surviennent. Le chapitre 3855 permet à une entité de désigner tout instrument financier comme détenu à des fins de transaction à la constatation initiale ou à l'adoption de la nouvelle norme comptable si des justes valeurs fiables sont disponibles, même si cet instrument ne respecte pas autrement la définition de titres détenus à des fins de transaction. Les coûts de transaction sont comptabilisés immédiatement en résultat net.
- *Disponibles à la vente* – Les actifs financiers classés comme disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Les gains et les pertes non réalisés sont constatés directement dans les autres éléments du résultat étendu, sauf les pertes de valeur qui sont comptabilisées en résultat net. Lors de la décomptabilisation de l'actif financier, les gains ou pertes cumulés, auparavant comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, sont reclassés et portés en résultat net. Les coûts de transaction sont ajoutés à la valeur comptable de l'instrument financier.
- *Prêts et créances* – Les actifs financiers classés comme prêts et créances sont évalués à leur coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui correspond au coût, compte tenu de leur échéance à court terme.
- *Autres passifs* – Les passifs financiers classés comme autres passifs sont évalués à leur coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui correspond au coût compte tenu de leur échéance à court terme.

Le classement que la Société a choisi d'utiliser à l'égard de chacun des grands types d'instruments financiers en cours au 1<sup>er</sup> janvier 2007 se résume comme suit :

Trésorerie	Détenus à des fins de transaction
Sommes à recevoir	Détenus à des fins de transaction
Placement à long terme	Détenus à des fins de transaction
Créditeurs et charges à payer	Détenus à des fins de transaction

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société a adopté la nouvelle norme publiée par l'ICCA aux chapitres 3862 et 3863 «Instruments financiers - informations à fournir et présentation». Cette nouvelle norme met l'accent sur les informations à fournir à l'égard des risques aux instruments financiers ou non et sur la façon dont ces risques sont gérés. Ce chapitre a pour but d'éliminer toute information en double et de simplifier les informations à fournir sur la concentration du risque, le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché qui figuraient au chapitre 3861.

Ces nouvelles exigences ne touchent que les informations à fournir et non pas d'incidence financière sur états financiers de la Société.

#### *Continuité de l'exploitation*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les nouvelles normes du chapitre 1400 «Normes générales de présentation des états financiers». Ainsi, la direction doit évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période qui s'étale au minimum, sans toutefois s'y limiter sur douze mois à compter de la date de clôture. Ces nouvelles normes portent uniquement sur les informations à fournir et n'ont aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

#### *Informations à fournir concernant le capital*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations du nouveau chapitre 1535 «Informations à fournir concernant le capital». Ce nouveau chapitre établit des normes pour la présentation d'informations sur le capital d'une entité et la façon dont celui-ci est géré.

### **Modifications comptables futures**

#### *Normes internationales d'information financière*

En février 2008, le conseil des normes comptables du Canada a confirmé la date de basculement de PCGR canadiens aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société passera des PCGR canadiens aux IFRS durant le premier trimestre de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011 au moment où elle établira l'information financière tant courante que comparative en se conformant aux IFRS. La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. Au cours des prochains trimestres, la Société élaborera des plans internes de mise en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière de reddition des comptes.

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

### **Information sur les actions en circulation**

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions à l'intention des hauts dirigeants, des administrateurs, des consultants et à des employés de fournisseurs. Les membres du conseil d'administration peuvent, de temps à autres, attribuer des options d'achat d'actions ordinaires selon des quantités et des prix d'exercice qu'ils ont déterminés et pour une durée maximale de cinq ans. Le prix de levée des options octroyées ne peut être inférieur au cours du marché qui

correspond au coût moyen pondéré en fonction du volume et de la valeur des actions transigées à la Bourse de Toronto pendant les cinq jours qui précèdent l'octroi de l'option. Les options octroyées viennent à échéance à une date fixée par le conseil d'administration au plus tard cinq ans après la date d'octroi des options. Au 31 décembre 2008, le nombre d'actions ordinaires réservées pour l'octroi d'options d'achat d'actions était de 10 654 586. Le nombre maximal d'options pouvant être octroyées à un participant ne peut dépasser 5 % du nombre d'actions émises et en circulation du capital-actions.

Au 31 décembre 2008, la Société comptait 119 266 432 (114 167 867 au 31 décembre 2007) actions émises et en circulation, 3 314 500 options d'achat d'actions en circulation, dont 2 106 500 pouvant être exercées à des prix d'exercice variant de 0,20 \$ à 3,37 \$ l'option et portant des dates d'échéance variant du 19 mars 2009 au 24 novembre 2013. Au cours de l'exercice financier 2008, la Société a octroyé 1 363 500 options d'achats d'actions à des dirigeants, des administrateurs, des consultants et des employés de fournisseurs de la Société. Ces options ont un prix d'exercice variant de 2,04 \$ à 2,10 \$ par action et peuvent être exercées au cours d'une période de 5 ans.

Au 11 mars 2009, la Société comptait 119 266 432 actions émises et en circulation, 3 314 500 en options d'achat d'actions et aucun bon de souscription.

## **Risques et incertitudes**

### Juste valeur

La trésorerie et équivalents de trésorerie, les crédits d'impôt à recevoir, les dépôts sur travaux d'exploration et les créditeurs et charges à payer sont des instruments financiers dont la valeur comptable est comparable à leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché.

Le placement en actions est comptabilisé à la juste valeur qui correspond au dernier cours acheteur à la date de fin de l'exercice.

La Société classe ses placements comme des actifs financiers détenus à des fins de transaction et les comptabilise à leur juste valeur. La juste valeur des actions correspond au dernier cours acheteur à la date de fin de période et celle des bons de souscription correspond à la différence entre le cours acheteur des actions et leur prix d'exercice. La juste valeur des bons de souscription est nulle lorsque le cours acheteur des actions est inférieur à leur prix d'exercice.

### Risque de crédit

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont déposés dans des comptes bancaires auprès d'institutions financières canadiennes et investis dans des titres de haute qualité.

### Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2008, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

- trésorerie et équivalents de trésorerie - taux intérêt variable
- sommes à recevoir - sans intérêt
- charges à payer - sans intérêt

La direction considère que la Société n'était exposée à aucun risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2008.

### Risque financier

La Société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

### Risques liés à l'exploration et à l'extraction

L'entreprise d'exploration et d'extraction minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées atteignent en dernier lieu le stade de mise en production. Des formations inhabituelles ou imprévues, des incendies, des

pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la main-d'œuvre, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent les activités d'extraction ainsi que l'exécution des programmes d'exploration.

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

#### Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuelles possibles ou futures en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur l'une de ses propriétés, 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 relié à l'analyse des changements dans la réglementation gouvernementale peut réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété. La Société est d'avis qu'elle est en conformité avec la législation environnementale, quant à ces aspects importants. Au stade de l'exploration, les coûts reliés au respect des lois environnementales ne sont pas significatifs.

#### Risques liés au financement et à la mise en valeur

La Société a subi des pertes jusqu'à maintenant et actuellement n'a pas les ressources financières suffisantes pour entreprendre elle-même ses programmes prévus d'exploration et de mise en valeur. La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de l'aptitude de cette dernière à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis et elle pourrait en conséquence connaître la perte ou une dilution importante de sa participation (existante ou qu'elle se propose d'acquérir) dans ses propriétés.

De plus, la Société possède une expérience limitée dans la mise en production de propriété de ressources et son aptitude en ce sens dépendra de l'utilisation des services d'un personnel dûment expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

#### Cours des minéraux

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la valeur marchande de l'uranium, de l'or, du diamant, des métaux de base ou de tout autre minéral découvert. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

#### Risques non assurés

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

#### **Efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information**

Le président et chef de la direction ainsi que le chef des finances ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, des contrôles et des procédures de communication de l'information afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information

importante relative à la Société leur soit communiquée, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires et annuels sont établis. Ils ont aussi conçu ou fait concevoir des contrôles internes de l'information financière afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information financière soit fiable et que les états financiers soient établis en vue de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

L'évaluation de l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 31 décembre 2008 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et chef de la direction ainsi que le chef des finances. Selon cette évaluation, ceux-ci ont conclu que la conception et l'application de ces contrôles et procédures de présentation de l'information étaient efficaces et fournissaient une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur serait communiquée en temps opportun par les autres membres du personnel de la Société.

Il n'est survenu aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

### **Information additionnelle et divulgation continue**

Ce rapport de gestion a été préparé le 11 mars 2009 et est conforme au *Règlement 51-102A* des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Ce présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et autres rapports sur les sites internet de la Société ([www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com)), de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) et EDGAR à [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).



---

Guy Hébert  
Président et chef de la direction



---

Pauline Comtois  
Chef des finances

## Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière

La responsabilité des états financiers de Ressources Strateco inc. et de toute l'information contenue dans le présent rapport incombe à la direction. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent, le cas échéant, les meilleurs jugements et estimations de la direction.

La direction maintient un système de contrôles internes qui lui fournit l'assurance raisonnable que les actifs sont protégés de toute perte ou d'un usage non-autorisé et que l'information financière est fiable et disponible en temps opportun.

Le conseil d'administration est chargé de s'assurer que la direction s'acquitte de ses responsabilités en matière de présentation de l'information, d'examiner et d'approuver les états financiers. Le conseil assume ces responsabilités principalement par l'entremise de son comité de vérification.

Le comité de vérification est nommé par le conseil d'administration et deux de ses trois membres sont des administrateurs indépendants. Le troisième administrateur bénéficie d'une dispense statutaire d'une période de deux ans qui lui permettra d'obtenir le statut d'indépendant à compter de juin 2009. Les trois membres sont des administrateurs externes. Le comité rencontre périodiquement la direction ainsi que les vérificateurs afin d'examiner les questions relatives aux contrôles internes, aux résultats de la vérification, aux conventions comptables et aux sujets connexes.

Petrie Raymond, S.E.N.C.R.L., Comptables Agréés, un cabinet indépendant de comptables agréés, a reçu le mandat de vérifier les états financiers de la Société et de fournir une opinion à leur égard.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société pour les exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007 sur les recommandations du comité de vérification.



---

Guy Hébert,  
Président et chef de la direction



---

Pauline Comtois,  
Chef des finances

Boucherville, Canada  
Le 11 mars 2009

## Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié les bilans de **Ressources Strateco inc.** aux 31 décembre 2008 et 2007, les états des frais reportés des exercices terminés à ces dates ainsi que les états des résultats, des résultats étendus et du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés les 31 décembre 2008, 2007 et 2006. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2008 et 2007 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés aux 31 décembre 2008 et 2007 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



*Petrie Raymond* <sup>1</sup>

Société en nom collectif à responsabilité limitée  
Comptables agréés

Montréal, Canada  
Le 27 février 2009

---

<sup>1</sup> CA auditeur permis n° 20507

# RESSOURCES STRATECO INC.

## États financiers

### BILANS

31 DÉCEMBRE 2008 ET 2007

(en dollars canadiens)

	2008	2007
		<i>(retraité)</i>
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	10 699 376 \$	18 986 096 \$
Souscription à recevoir	-	55 200
Crédits d'impôt à recevoir (note 4)	10 278 825	8 821 310
Taxes de vente à recouvrer	515 386	599 742
Dépôts pour travaux d'exploration	150 000	358 031
Frais payés d'avance	132 676	64 619
	21 776 263	28 884 998
<b>PLACEMENT (note 5)</b>	35 000	-
<b>PROPRIÉTÉS MINIÈRES (note 6)</b>	10 571 154	10 044 314
<b>FRAIS REPORTÉS (note 7)</b>	26 469 637	13 350 146
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 8)</b>	909 536	464 689
	59 761 590 \$	52 744 147 \$
<b>PASSIF</b>		
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Créditeurs et charges à payer (note 15)	1 396 939 \$	1 162 814 \$
<b>IMPÔTS FUTURS (note 16)</b>	2 736 000	1 204 000
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions (note 9)	55 579 592	49 276 379
Surplus d'apport (note 11)	8 829 193	7 938 539
Déficit	(8 780 134)	(6 837 585)
	55 628 651	50 377 333
	59 761 590 \$	52 744 147 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



Guy Hébert, administrateur



Robert Desjardins, administrateur

**RESSOURCES STRATECO INC.**  
**ÉTATS DES FRAIS REPORTÉS**  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008 ET 2007

(en dollars canadiens)

	<b>2008</b>		<b>2007</b>
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			
Experts-conseils et sous-traitants	4 723 011	\$	4 010 261
Infrastructure, chemins d'accès, parc à carburant et autres	1 208 560		1 424 242
Forages	8 289 629		6 451 250
Transport et carburant	2 418 360		2 481 051
Géophysique	191 382		239 664
Services de premiers soins	190 095		150 550
Laboratoires et analyses	824 359		242 499
Frais de déplacement et d'hébergement	1 858 339		1 126 391
Frais de gestion	1 380 040		1 823 081
Fournitures et location d'équipement	560 776		273 973
Équipements mobiles et entretien	151 538		68 852
Frais généraux d'exploration	179 801		297 585
Amortissement des immobilisations corporelles	341 959		174 540
	<u>22 317 849</u>		<u>18 763 939</u>
Crédits de droits miniers et autres crédits reliés à l'exploration	(8 851 668)		(8 664 378)
Radiation de frais reportés	(346 690)		-
	<u>13 119 491</u>		<u>10 099 561</u>
<b>AUGMENTATION NETTE DES FRAIS REPORTÉS</b>	<b>13 119 491</b>		<b>10 099 561</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>13 350 146</b>		<b>3 250 585</b>
<b>SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>26 469 637</b>	<b>\$</b>	<b>13 350 146</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

**RESSOURCES STRATECO INC.**  
**ÉTATS DES RÉSULTATS, DES RÉSULTATS ÉTENDUS ET DU DÉFICIT**  
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b> <i>(retraité)</i>
<b>REVENUS D'INTÉRÊTS</b>	446 328 \$	963 895 \$	264 008 \$
Honoraires professionnels	416 483	391 800	259 745
Frais légaux et de vérification	178 147	140 031	159 563
Rémunération à base d'actions	1 089 533	1 377 348	244 541
Jetons de présence	19 900	19 800	18 600
Information aux actionnaires	85 164	130 697	135 934
Relations avec les investisseurs	348 698	414 697	627 947
Inscription et frais de registrariat	58 650	285 850	25 558
Charges sociales liées aux options d'achat d'actions	2 212	4 720	53 582
Frais de déplacement et d'hébergement	37 226	32 215	9 169
Don à un fonds environnemental	-	100 000	-
Loyer	49 840	39 720	38 400
Assurances	33 194	35 621	23 734
Frais de bureau	84 382	73 902	24 360
Taxes et permis	2 437	36 019	29 517
Recouvrement de l'impôt de la partie XII.6	(28 522)	-	-
Intérêts et frais de banque	4 772	9 375	14 129
Amortissement des immobilisations corporelles	5 071	-	11 075
	2 387 187	3 091 795	1 675 854
Radiation de frais reportés et propriétés minières	356 690	-	66 544
Perte non réalisée sur variation de la juste valeur du placement	265 000	-	-
<b>PERTE AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE</b>	2 562 549	2 127 900	1 478 390
<b>CHARGES (ÉCONOMIE) D'IMPÔTS FUTURS</b>	(620 000)	(1 605 321)	773 200
<b>PERTE NETTE ET RÉSULTATS ÉTENDUS</b>	1 942 549	522 579	2 251 590
<b>DÉFICIT AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	6 837 585	6 315 006	4 063 416
<b>DÉFICIT À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	8 780 134 \$	6 837 585 \$	6 315 006 \$
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	0,017 \$	0,005 \$	0,027 \$
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION (en milliers)</b>	115 986	107 539	82 855

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

	2008	2007	2006 (retraité)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION :</b>			
Perte nette	(1 942 549) \$	(522 579) \$	(2 251 590) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :			
Rémunération à base d'actions	1 089 533	1 377 348	244 541
Perte non réalisée sur variation de la juste valeur du placement	265 000	-	-
Radiation de frais reportés et propriétés minières	356 690	-	66 544
Amortissement des immobilisations corporelles	5 071	-	-
Impôts futurs	(620 000)	(1 605 321)	773 200
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 17)	(211 552)	(110 425)	(438 870)
	(1 057 807)	(860 977)	(1 606 175)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT :</b>			
Dépôts à terme	-	8 680 857	(8 680 857)
Crédits d'impôt à recevoir	7 394 153	1 319 853	12 653
Acquisition du placement en actions	(300 000)	-	-
Transfert de propriétés minières et de frais reportés	-	-	225 000
Acquisition de propriétés minières	(120 000)	(30 493)	(382 000)
Augmentation des frais reportés	(21 305 883)	(19 052 406)	(4 058 024)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(791 877)	(639 229)	-
	(15 123 607)	(9 721 418)	(12 883 228)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT :</b>			
Remboursement des emprunts à terme	-	-	(110 000)
Émission de capital-actions et de bons de souscription	8 252 902	30 701 350	15 411 589
Frais d'émission d'actions ordinaires	(358 208)	(1 694 203)	(1 019 443)
	7 894 694	29 007 147	14 282 146
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>			
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	18 986 096	561 344	768 601
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	10 699 376 \$	18 986 096 \$	561 344 \$

## RESSOURCES STRATECO INC.

### ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

<b>Information supplémentaire relative aux flux de trésorerie</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
			<i>(retraité)</i>
Éléments liés aux activités d'exploitation de financement et d'investissement n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie :			
Acquisition de propriétés en échange de l'émission d'actions ordinaires	416 840 \$	6 745 500 \$	228 000 \$
Impôt futur inclus dans le coût des propriétés minières	- \$	2 809 321 \$	- \$
Frais reportés inclus dans les créditeurs	1 159 377 \$	489 370 \$	952 377 \$
Transfert des propriétés minières et de frais reportés	- \$	- \$	3 200 172 \$
Amortissement des immobilisations corporelles inclus dans les frais reportés	341 959 \$	174 540 \$	- \$
Impôts futurs inclus dans les frais d'émission d'actions ordinaires	2 152 000 \$	- \$	- \$
Frais d'émission d'actions ordinaires payés par l'émission de bons de souscription	- \$	701 875 \$	304 140 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

---

### 1. STATUT, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

La Société, constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières. Elle n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des propriétés minières dépend de la capacité de la Société d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008, la Société a enregistré une perte de 1 942 549 \$ (522 579 \$ en 2007 et 2 251 590 \$ en 2006). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'aménagement 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 et d'exercice d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune de 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 propriétés minières 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 états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

### 2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

#### NOUVELLES NORMES COMPTABLES

##### *Modifications comptables adoptées*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a mis en application les recommandations du nouveau chapitre 1506 «Modifications comptables», du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés («ICCA»). Ce nouveau chapitre qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006, établit les critères pour les changements de méthodes comptables ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relativement aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs. De plus, cette nouvelle norme requiert la présentation d'informations relatives aux nouvelles sources premières de PCGR publiées mais non encore entrées en vigueur ou non encore adoptées par la Société. Cette nouvelle norme n'a eu aucune répercussion sur les résultats financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

---

## 2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

### NOUVELLES NORMES COMPTABLES (SUITE)

#### *Instruments financiers*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a adopté de nouvelles conventions comptables découlant de la mise en application des nouvelles normes publiées par l'ICCA relativement aux instruments financiers :

- Le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » décrit les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.
- Le chapitre 1530, « Résultat étendu » requiert la présentation de certains gains ou pertes dans un état distinct jusqu'à ce qu'ils soient constatés à l'état des résultats.
- Le chapitre 3251, « Capitaux propres » décrit les normes concernant la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours d'un exercice.
- Le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » traite des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers dans les états financiers.

Après la constatation initiale, l'évaluation des instruments financiers dépend de leur classement : détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, prêts et créances ou autres passifs.

- *Détenus à des fins de transaction* - Les actifs et les passifs financiers qui doivent être classés ou désignés comme détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur, et les gains, les pertes et les coûts de transaction sont comptabilisés en résultat net au cours de la période où ils surviennent. Le chapitre 3855 permet à une entité de désigner tout instrument financier comme détenu à des fins de transaction à la constatation initiale ou à l'adoption de la nouvelle norme comptable si des justes valeurs fiables sont disponibles, même si cet instrument ne respecte pas autrement la définition de titres détenus à des fins de transaction. Les coûts de transaction sont comptabilisés immédiatement en résultat net.
- *Disponibles à la vente* – Les actifs financiers classés comme disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Les gains et les pertes non réalisés sont constatés directement dans les autres éléments du résultat étendu, sauf les pertes de valeur qui sont comptabilisées en résultat net. Lors de la décomptabilisation de l'actif financier, les gains ou pertes cumulés, auparavant comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, sont reclassés et portés en résultat net. Les coûts de transaction sont ajoutés à la valeur comptable de l'instrument financier.
- *Prêts et créances* – Les actifs financiers classés comme prêts et créances sont évalués à leur coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui correspond au coût compte tenu de leur échéance à court terme.
- *Autres passifs* – Les passifs financiers classés comme autres passifs sont évalués à leur coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui correspond au coût compte tenu de leur échéance à court terme.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

---

## 2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

### NOUVELLES NORMES COMPTABLES (SUITE)

#### *Instruments financiers (suite)*

Le classement que la Société a choisi d'utiliser à l'égard de chacun des grands types d'instruments financiers en cours au 1<sup>er</sup> janvier 2007 se résume comme suit :

Trésorerie	Détenus à des fins de transaction
Sommes à recevoir	Détenus à des fins de transaction
Placement à long terme	Détenus à des fins de transaction
Créditeurs et charges à payer	Détenus à des fins de transaction

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société a adopté la nouvelle norme publiée par l'ICCA aux chapitres 3862 et 3863 «Instruments financiers - informations à fournir et présentation». Cette nouvelle norme met l'accent sur les informations à fournir à l'égard des risques aux instruments financiers ou non et sur la façon dont ces risques sont gérés. Ce chapitre a pour but d'éliminer toute information en double et de simplifier les informations à fournir sur la concentration du risque, le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché qui figuraient au chapitre 3861 (note 13).

Ces nouvelles exigences ne touchent que les informations à fournir et non pas d'incidence financière sur états financiers de la Société.

#### *Continuité de l'exploitation*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a adopté les nouvelles normes du chapitre 1400 «Normes générales de présentation des états financiers». Ainsi, la direction doit évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période qui s'étale au minimum, sans toutefois s'y limiter sur douze mois à compter de la date de clôture. Ces nouvelles exigences portent uniquement sur les informations à fournir et n'ont aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

#### *Informations à fournir concernant le capital*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations du nouveau chapitre 1535 «Informations à fournir concernant le capital». Ce nouveau chapitre établit des normes pour la présentation d'informations sur le capital d'une entité et la façon dont celui-ci est géré (note 12).

### MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

#### *Normes internationales d'information financière*

En février 2008, le conseil des normes comptables du Canada a confirmé la date de basculement de PCGR canadiens aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société passera des PCGR canadiens aux IFRS durant le premier trimestre de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011 au moment où elle établira l'information financière tant courante que comparative en se conformant aux IFRS.

## **RESSOURCES STRATECO INC.**

### Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

---

## **2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)**

### MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES (SUITE)

#### *Normes internationales d'information financière (suite)*

La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. Au cours des prochains trimestres, la Société élaborera des plans internes de mise en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière de reddition des comptes.

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

### TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les soldes bancaires ainsi que les placements à court terme hautement liquides dont l'échéance initiale était d'au plus trois mois à la date d'acquisition.

### CRÉDIT DE DROITS REMBOURSABLE POUR PERTE ET CRÉDIT D'IMPÔT REMBOURSABLE RELATIF AUX RESSOURCES

La Société a droit à un crédit remboursable de droits miniers en vertu de la *Loi concernant les droits sur les mines* du Québec. Ce crédit de droits miniers remboursable, au taux de 12 % sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec, est comptabilisé en diminution des frais reportés.

De plus, la Société a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles engagés. Le crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources pourra atteindre 38,75 % du montant des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des frais reportés.

### PLACEMENT

La juste valeur du placement en actions correspond au dernier cours acheteur à la date de fin de période et celle des bons de souscription correspond à la différence entre le cours acheteur des actions et leur prix d'exercice. La juste valeur des bons de souscription est nulle lorsque le cours acheteur des actions est inférieur à leur prix d'exercice.

### PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS REPORTÉS

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût et les frais d'exploration s'y rapportant sont reportés; ces coûts sont diminués de l'aide gouvernementale afférente. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gîte, inscrits aux propriétés minières et frais d'exploration reportés, sont virés aux biens miniers, ils sont alors amortis sur la base des unités de production de l'exercice et des réserves de minerai probables et prouvées. Par contre, à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

## **RESSOURCES STRATECO INC.**

### Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

---

## **2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)**

### IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET AMORTISSEMENT

Les immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de trois ans pour les réservoirs, l'équipement informatique, le matériel roulant, les améliorations locatives et sur une période de dix ans pour le campement ; la machinerie et l'équipement sont amortis selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 20 %.

### CAPITAL-ACTIONS

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont inscrites à la juste valeur.

Les actions accréditives sont émises en contrepartie du produit d'émission reçu, lequel correspond à leur juste valeur. Lors de l'acquisition de propriétés minières, la valeur comptable peut dépasser la valeur fiscale puisque la Société renonce aux déductions en faveur des investisseurs concernés. La Société émet également des actions accréditives sans aucune prime ou escompte concernant la renonciation des avantages fiscaux en faveur des investisseurs.

Les frais d'émission d'actions et les impôts futurs découlant de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale sont comptabilisés en diminution du capital-actions.

### RÉMUNÉRATIONS ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D' ACTIONS

La Société offre aux administrateurs, aux membres de la direction, à des consultants et à des fournisseurs de services, un régime d'option d'achat d'actions, lequel est décrit à la note 10. Toute contrepartie reçue des participants au régime lors de l'exercice d'options est créditée au capital-actions.

Conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la Société utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions. Par conséquent, les charges de rémunération à base d'actions sont inscrites à la juste valeur à la date d'octroi et sont imputées aux résultats sur la période d'acquisition.

La Société comptabilise les attributions de bons de souscription dans le cadre de certains financements selon la méthode de la juste valeur. Les bons de souscription sont comptabilisés sur la base de la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes.

Lors de l'octroi des bons de souscription, la charge de rémunération est imputée à l'activité concernée et la contrepartie au surplus d'apport.

Toute contrepartie payée par les participants lors de l'exercice des options et de l'exercice de bons de souscription, de même que le surplus d'apport créé lors de l'attribution des options et des bons de souscription, sont portés au crédit du capital-actions.

### IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

La Société comptabilise les impôts sur les bénéfices en utilisant la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en tenant compte des écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur devant s'appliquer dans l'exercice au cours duquel les écarts doivent se résorber.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

---

### 2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

#### IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE (SUITE)

La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

#### PERTE NETTE PAR ACTION

La perte nette de base et diluée par action est calculée selon le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

#### UTILISATION D'ESTIMATIONS

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actifs et de passifs portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers de même que sur les postes de produits et de charges des exercices.

Les estimations importantes comprennent l'évaluation du crédit de droits remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources, les actifs et les passifs d'impôt futurs, la possibilité de recouvrer la valeur du placement à long terme, des propriétés minières et des frais d'exploration reportés, la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées ainsi que certaines charges à payer. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

### 3. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

---

	2008	2007
Encaisse	331 762 \$	763 484 \$
Encaisse réservée à l'exploration	852 256	-
Dépôts à terme – taux de 2,20 % (4,35 % à 4,56 % en 2007)	5 515 358	18 222 612
Dépôt à terme réservé à l'exploration – taux de 2,35 %	4 000 000	-
	10 699 376 \$	18 986 096 \$

---

L'encaisse et dépôt à terme réservés pour les travaux d'exploration proviennent de financements accreditifs privés. Conformément aux financements réalisés au 1<sup>er</sup> octobre 2008, la Société s'est engagée à dépenser 8 000 000 \$ avant le 31 décembre 2009 pour les projets uranifères Matoush et Apple. De ce montant 3 147 744 \$ ont été engagés au 31 décembre 2008.

## RESSOURCES STRATECO INC.

### Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

#### 4. CRÉDITS D'IMPÔT À RECEVOIR

	2008	2007
Crédits remboursables de droits miniers du Québec au taux de 12 %		
2006	288 060 \$	251 310 \$
2007	1 369 765	1 369 765
2008	1 374 668	-
Crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources au taux variant de 35 % à 38,75 %		
2007	-	7 200 235
2008	7 246 332	-
	10 278 825 \$	8 821 310 \$

#### 5. PLACEMENT

Le 14 janvier 2008, la Société a acquis 1 000 000 d'unités de Pacific Bay Minerals Ltd («Pacific Bay») au prix de 0,30 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription, chaque bon de souscription donne droit d'acheter une action ordinaire au prix de 0,60 \$ l'action pour une période de 24 mois. Le cours de l'action de Pacific Bay était de 0,0350 \$ l'action au 31 décembre 2008, conséquemment, la Société a enregistré une perte non réalisée sur variation de la juste valeur du placement de 265 000 \$.

Ce placement est sujet à une restriction qui empêche la Société de vendre les actions avant le 14 janvier 2009.

#### 6. PROPRIÉTÉS MINIÈRES

		Intérêt	2008	2007
Matoush	option	100 %	337 000 \$	337 000 \$
Eclat		100 %	1 184 600	774 000
Apple		100 %	8 923 314	8 923 314
Pacific Bay-Matoush	option	60 %	126 240	-
Mont-Laurier Uranium		100 %	-	10 000
			10 571 154 \$	10 044 314 \$

## RESSOURCES STRATECO INC.

Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

### 7. FRAIS REPORTÉS

	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>	<b>Frais d'exploration</b>	<b>Crédits d'impôt et/ou radiation</b>	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>
<b>Propriétés minières</b>				
Mont-Laurier Uranium	326 834 \$	21 931 \$	(348 765) \$	- \$
Matoush	12 183 826	18 421 602	(7 229 800)	23 337 628
Matoush Extension	346 265	204 185	(94 130)	456 320
Eclat	268 742	452 591	(51 957)	669 376
Apple	69 526	2 181 153	(998 322)	1 252 357
Pacific Bay-Matoush	149 434	506 089	(232 782)	422 741
Mistassini	-	530 298	(237 083)	293 215
Prospection	5 519	-	(5 519)	-
	13 350 146 \$	22 317 849 \$	(9 198 358) \$	26 469 637 \$

	<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>Frais d'exploration</b>	<b>Crédits d'impôt et/ou Radiation</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
<b>Propriétés minières</b>				
Mont-Laurier Uranium	153 062 \$	345 453 \$	(171 681) \$	326 834 \$
Matoush	2 772 498	17 477 146	(8 065 818)	12 183 826
Matoush Extension	217 967	178 013	(49 715)	346 265
Eclat	101 539	347 007	(179 804)	268 742
Apple	-	129 781	(60 255)	69 526
Pacific Bay-Matoush	-	286 539	(137 105)	149 434
Prospection	5 519	-	-	5 519
	3 250 585 \$	18 763 939 \$	(8 664 378) \$	13 350 146 \$

### 8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<b>Coût</b>	<b>Amortissement cumulé</b>	<b>Valeur nette 31 décembre 2008</b>
Réservoirs	399 007 \$	231 558 \$	167 449 \$
Campement	408 100	34 008	374 092
Matériel roulant	204 774	110 485	94 289
Machinerie	120 764	77 151	43 613
Équipement	181 786	40 515	141 271
Équipement informatique	108 340	27 399	80 941
Améliorations locatives	8 335	454	7 881
	1 431 106 \$	521 570 \$	909 536 \$

## RESSOURCES STRATECO INC.

Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

### 8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (SUITE)

	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette 31 décembre 2007
Réservoirs	266 191 \$	85 700 \$	180 491 \$
Matériel roulant	176 270	42 147	134 123
Machinerie	105 012	32 083	72 929
Équipement	76 859	10 700	66 159
Équipement informatique	14 897	3 910	10 987
	639 229 \$	174 540 \$	464 689 \$

**RESSOURCES STRATECO INC.**  
**Notes afférentes aux états financiers**

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

**9. CAPITAL-ACTIONS**

AUTORISÉ

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale pouvant être émises en séries dont les droits, privilèges, restrictions et conditions seront fixés par le conseil d'administration.

	2008		2007		2006	
	Actions Ordinaires	Montant	Actions ordinaires	Montant <i>(retraité)</i>	Actions ordinaires	Montant <i>(retraité)</i>
<b>ÉMIS ET PAYÉ</b>						
Solde au début de l'exercice						
- Solde déjà établi	114 167 867	54 208 910 \$	96 373 367	18 962 859 \$	61 771 257	7 898 833 \$
- Retraitement des exercices antérieurs (note 18)	-	(4 932 531)	-	(218 731)	-	-
- Solde retraité	114 167 867	49 276 379	96 373 367	18 744 128	61 771 257	7 898 833
En contrepartie de propriétés minières	240 000	416 840	3 450 000	6 745 500	500 000	228 000
En espèces						
- Financements privés	4 102 565 <sup>(1)</sup>	8 000 002	9 620 000	20 298 200	15 700 000	8 768 065
- Exercice d'options d'achat d'actions	25 000	9 500	320 500	171 050	2 524 000	532 800
- Exercice de bons de souscription	731 000	188 200	4 404 000	5 573 500	15 878 110	3 616 889
Réduction du capital versé	-	-	-	-	-	(3 200 172)
<b>Sommes provenant des surplus d'apport (note 11)</b>						
- Exercice de bons de souscription	-	194 704	-	60 828	-	2 030 343
- Exercice d'options d'achat d'actions	-	4 175	-	79 251	-	192 953
<b>Frais d'émission</b>						
- Impôts futurs	-	(2 152 000)	-	-	-	-
- Frais de courtage – Prime intermédiaire	-	(320 000)	-	(1 569 020)	-	-
- Attribution de bons de souscription	-	-	-	(701 875)	-	(304 140)
- Honoraires professionnels	-	(38 208)	-	(125 183)	-	(1 019 443)
Solde à la fin de l'exercice	119 266 432	55 579 592 \$	114 167 867	49 276 379 \$	96 373 367	18 744 128 \$

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

### 9. CAPITAL-ACTIONS (SUITE)

(1) Le 1<sup>er</sup> octobre 2008, la Société a complété un placement privé sans l'entremise d'un courtier de 4 102 565 actions accréditives à un prix de 1,95 \$ l'action pour un produit brut de 8 000 002 \$. Des frais d'émission d'actions de 358 208 \$ ont été engagés.

#### BONS DE SOUSCRIPTION

Au 31 décembre 2008, 5 387 200 bons de souscription (6 118 200 en 2007) sont en circulation. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action de la Société. Les variations des bons de souscription sont présentées dans le tableau suivant :

	2008			2007		
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Juste valeur	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Juste valeur
Solde au début de l'exercice	6 118 200	3,03	\$ 5 679 584	\$ 5 143 500	1,12	\$ 2 097 941
Ajustement du solde du début	-	-	-	(3 500)	0,20	-
Octroyés	-	-	-	5 387 200	3,40	5 415 675
Exercés	(731 000)	0,26	(194 704)	(4 404 000)	1,27	(1 834 032)
Expirés	-	-	-	(5 000)	1,50	-
Solde à la fin de l'exercice	5 387 200	3,40	\$ 5 484 880	\$ 6 118 200	3,03	\$ 5 679 584

Les prix de levée et les échéances des bons de souscription sont les suivants :

Prix de levée	Nombre	Échéance
2,60 \$	577 200 <sup>(1)</sup>	31 janvier 2009
3,50 \$	4 810 000	31 janvier 2009
	5 387 200	

(1) Le 31 janvier 2007, dans le cadre d'un placement privé avec un syndicat de preneurs fermes dirigés par Valeurs mobilières Orion Inc., incluant Corporation de valeurs mobilières Dundee, Blackmont Capital et Valeurs mobilières Sprott Inc., la Société a émis des options de rémunération égales à 6 % du nombre total d'unités vendues aux termes du placement (577 200 unités). Chaque option de rémunération permet aux preneurs fermes d'acheter une unité au prix d'émission jusqu'au 31 janvier 2009. Une unité au prix de 2,60 \$ comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Un bon entier de souscription donne le droit à son détenteur de souscrire à une action au prix de 3,50 \$ l'action pour un total maximal de 288 600 bons de souscription qui pourraient être éventuellement exercés. En tout temps, la Société peut informer les détenteurs de ces options de son intention d'obliger l'exercice des options dans le cas où les actions de la Société seraient transigées sur la Bourse de Toronto à un prix égal ou supérieur à 4,50 \$ l'action pour une période de 20 jours consécutifs de séances.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

### 9. CAPITAL-ACTIONS (SUITE)

#### BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

La juste valeur de chaque bon de souscription octroyé en 2007 a été déterminée au moyen du modèle d'évaluation d'options Black-Scholes. À la date de l'octroi, cette juste valeur moyenne pondérée des bons octroyés était de 1,2160 \$ par bon.

Les hypothèses suivantes ont été utilisées aux fins de ces calculs :

	<b>2007</b>
Taux d'intérêt sans risque	2,80 %
Durée prévue	1 an
Taux de volatilité	110 %
Taux de dividende prévu	0,0 %

Un montant de 701 875 \$ a été comptabilisé aux frais d'émission d'actions et crédité au surplus d'apport en 2007.

### 10. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions à l'intention des hauts dirigeants, des administrateurs, des consultants et à des employés de fournisseurs. Le conseil d'administration fixe les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions ordinaires selon des quantités et des prix d'exercice qu'ils ont déterminés et pour une durée maximale de cinq ans. Le prix de levée des options octroyées ne peut être inférieur au cours du marché qui correspond au coût moyen pondéré en fonction du volume et de la valeur des actions transigées à la Bourse de Toronto pendant les cinq jours qui précèdent l'octroi de l'option. Les options octroyées viennent à échéance à une date fixée par le conseil d'administration au plus tard cinq ans après la date d'octroi des options. Au 31 décembre 2008, le nombre d'actions ordinaires réservées pour l'octroi d'options d'achat d'actions était de 10 654 586. Le nombre maximal d'options pouvant être octroyées à un participant ne peut dépasser 5 % du nombre d'actions émises et en circulation du capital-actions.

Les variations des options d'achat d'actions en vertu du régime sont présentées dans le tableau suivant :

	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
	<b>Nombre</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré</b>	<b>Nombre</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré</b>
Solde au début d'exercice	2 106 500	2,31 \$	928 000	0,37 \$
Octroyées	1 363 500	2,05 \$	1 499 000	3,14 \$
Exercées	(25 000)	0,38 \$	(320 500)	0,53 \$
Annulées	(130 500)	2,81 \$	-	- \$
Solde à la fin de l'exercice	3 314 500	2,20 \$	2 106 500	2,31 \$

## RESSOURCES STRATECO INC.

### Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

#### 10. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS (SUITE)

Les options d'achat d'actions en circulation ainsi que les options pouvant être levées au 31 décembre 2008 sont présentées dans le tableau suivant :

Options en circulation			Options pouvant être levées	
Prix de levée	Nombre	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix de levée	Nombre
0,20 \$	400 000	1,95	0,20 \$	400 000
0,40 \$	175 000	2,04	0,40 \$	175 000
2,04 \$	1 030 500	4,33	2,04 \$	783 000
2,10 \$	300 000	4,16	2,10 \$	100 000
2,38 \$	45 000	2,98	2,38 \$	45 000
2,60 \$	100 000	3,05	2,60 \$	100 000
2,72 \$	120 000	3,49	2,72 \$	80 000
2,80 \$	30 000	3,06	2,80 \$	30 000
2,86 \$	150 000	3,18	2,86 \$	150 000
3,00 \$	9 000	3,21	3,00 \$	9 000
3,20 \$	255 000	3,44	3,20 \$	225 000
3,37 \$	700 000	3,24	3,37 \$	700 000
2,20 \$	3 314 500	3,45	2,20 \$	2 797 000

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, la Société a octroyé 1 363 500 options d'achat d'actions (1 499 000 en 2007) à des dirigeants, des administrateurs, des consultants et à des employés de fournisseurs de la Société. La juste valeur de chaque option octroyée a été déterminée au moyen du modèle d'évaluation d'options Black-Scholes. À la date de l'octroi, cette juste valeur moyenne pondérée des options attribuées était de 0,7627 \$ par option (1,3110 \$ en 2007).

Les hypothèses suivantes de moyennes pondérées ont été utilisées aux fins de ce calcul :

	2008	2007
Taux d'intérêt sans risque	2,46 %	3,06 %
Durée prévue	1 an	1 an
Taux de volatilité prévu	101 %	103 %
Taux de dividende prévu	0,0 %	0,0 %

En 2008, un montant de 1 089 533 \$ (1 377 348 \$ en 2007) a été constaté dans les résultats et crédité au surplus d'apport à l'égard des options dont les droits sont acquis.

## RESSOURCES STRATECO INC.

### Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

#### 11. SURPLUS D'APPORT

	2008	2007	2006
		(retraité)	(retraité)
Solde au début de l'exercice			
- Solde déjà établi	3 006 008 \$	1 066 864 \$	170 675 \$
- Retraitement des exercices antérieurs (note18)	4 932 531	218 731	-
- Solde retraité	7 938 539	1 285 595	170 675
Attributions			
- Bons de souscription	-	5 415 675	2 296 075
- Options d'achat d'actions	1 089 533	1 377 348	244 541
Exercices de titres			
- Bons de souscription	(194 704)	(60 828)	(2 030 343)
- Options d'achat d'actions	(4 175)	(79 251)	(192 953)
Opérations entre apparentés	-	-	797 600
Solde à la fin de l'exercice	8 829 193 \$	7 938 539 \$	1 285 595 \$

#### 12. INFORMATION À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de préserver sa capacité de poursuivre ses activités d'exploration. Le capital de la Société est constitué du capital actions et du surplus d'apport pour un montant total de 64 408 785 \$ (57 214 918 \$ en 2007).

La direction révisé régulièrement sa politique en matière de gestion du capital sur la base de la continuité de l'entreprise et elle croit que cet approche est raisonnable compte tenu de la taille de la Société.

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008. La Société n'a aucune exigence en matière de capital à laquelle elle est soumise en vertu de règles extérieures, exigences réglementaires ou contractuelles, autre que celles reliées aux financement accréditifs.

#### 13. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUE

##### RISQUE DE MARCHÉ

La Société est exposée à la fluctuation des cours du prix de l'uranium du fait que celui-ci influence la rentabilité potentielle des propriétés minières détenues par la Société et a donc un impact sur son plan d'exploration et sur la décision éventuelle d'aller ou non en production.

##### RISQUE DE CRÉDIT

Les instruments financiers qui exposent la Société au risque du marché et à des concentrations de risque de crédit comprennent la trésorerie et équivalents de trésorerie, les crédits d'impôt à recevoir ainsi que les dépôts pour travaux d'exploration. La Société place sa trésorerie et équivalents de trésorerie dans des titres de haute qualité émis par des institutions financières. La Société ne dispose d'aucune garantie sur ses instruments financiers sujets au risque de crédit, mais elle atténue ce risque en ne transigeant qu'avec un groupe diversifié de partenaires ayant des situations financières saines et, conséquemment, n'anticipe aucune perte.

## **RESSOURCES STRATECO INC.**

### Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

---

#### **13. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUE (SUITE)**

##### RISQUE DE LIQUIDITÉ

La Société gère son risque de liquidité par l'utilisation des budgets permettant de déterminer les fonds nécessaires pour faire face à ses plans d'exploration. La Société s'assure aussi que le fonds de roulement disponible est suffisant pour faire face à ses obligations courantes.

#### **14. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS**

##### PROPRIÉTÉS MINIÈRES

###### *Propriété Pacific Bay – Matoush*

Le 14 janvier 2008, la Société a signé l'entente finale selon laquelle elle peut acquérir 60 % d'intérêt, soit 277 titres miniers dans la propriété de Pacific Bay Minerals Ltd. («Pacific Bay») située au Québec, dans le secteur Matoush des Monts Otish. L'entente prévoit que la Société paiera à Pacific Bay un total de 500 000 \$ et émettra 200 000 actions ordinaires sur une période de quatre ans et investira 3M \$ en frais d'exploration sur une période de quatre ans incluant un minimum de 10 000 mètres de forage à raison d'un minimum de 2 500 mètres par année. Le 20 octobre 2008, la Société a rencontré ses obligations de la première année de l'option en émettant 40 000 actions ordinaires à Pacific Bay, en payant 100 000 \$ et en réalisant pour 750 000 \$ de travaux d'exploration pour un minimum de 2 500 mètres.

###### *Propriété Mistassini*

Selon la lettre d'entente datée du 20 novembre 2007 et l'exercice de son droit de premier regard le 14 février 2008, la Société peut acquérir une participation de 60 % des droits d'uranium de Ressources Majescor Inc. («Majescor») sur la propriété Mistassini, située dans la région des Monts Otish au Québec, en effectuant des travaux d'exploration d'une valeur cumulative de 1,3M \$ sur une période de trois ans. La Société devra rembourser à Majescor le coût du programme de forage effectué en décembre 2007, soit approximativement 250 000 \$ et réaliser pour 250 000 \$ de travaux d'exploration sur la propriété au cours de la première année, soit un engagement total ferme de 500 000 \$, au 31 décembre 2008 la Société a rencontré son obligation de dépenses de 500 000 \$ la première année. Des dépenses d'exploration totalisant 800 000 \$ seront réparties également entre la deuxième et la troisième année. Le 24 novembre 2008, les parties ont signé une entente formelle prenant effet rétroactivement au 14 janvier 2008.

###### *Propriété Eclat*

À la suite de la signature d'une lettre d'entente intervenue le 6 juillet 2005 avec Vija Ventures Corporation conférant à la Société l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété uranifère Eclat dans les Monts Otish au nord du Québec, la Société devra effectuer un dernier versement de 96 000 \$ en juillet 2009.

##### ENTENTE DE SERVICES

La Société a renouvelé son entente de services avec BBH Géo-Management inc. le 1<sup>er</sup> août 2008 pour une période de trois ans se terminant le 31 juillet 2011 et prévoit une charge mensuelle fixe de 5 200 \$ pour la location de locaux, des équipements de bureau et informatique qui sera révisée au 31 juillet de chaque année.

##### REDEVANCES

La Société est sujette à des versements de redevances advenant l'exploitation commerciale de certaines propriétés.

## **RESSOURCES STRATECO INC.**

### Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

---

#### **14. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS (SUITE)**

##### ENVIRONNEMENT

Les activités d'exploration de la Société sont assujetties à diverses lois et règlements régissant la protection de l'environnement. Ces lois et règlements sont en constante évolution et tendent généralement à imposer des restrictions de plus en plus sévères. La Société effectue ses opérations de manière à protéger adéquatement l'environnement et la santé publique.

##### PLACEMENTS PRIVÉS

La Société a complété un placement privé en actions accréditives sans l'entremise d'un courtier pour un montant de 8 000 002 \$. Le produit de ce placement sera affecté à l'exploration des projets uranifères Matoush et Apple. La Société s'est engagée à renoncer à la déduction des frais d'exploration en faveur de ses souscripteurs.

##### CONTRATS DE LOCATION

La Société a signé en date de 1<sup>er</sup> janvier 2007 un contrat de location pour un campement sur le projet Matoush pour une durée de trois ans venant à échéance le 1<sup>er</sup> janvier 2010. Un montant de 312 000 \$ reste à verser en 2009. Le contrat prévoit à l'échéance une option d'achat au montant de 275 000 \$.

#### **15. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Au cours de l'exercice, des frais d'experts-conseils et sous-traitants au montant de 2 572 000 \$ (1 145 000 en 2007) et des frais de gestion au montant de 1 381 000 \$ (1 823 000 \$ en 2007) inclus dans l'état des frais reportés, ont été encourus auprès de la société BBH Géo-Management inc. (« BBH ») dont un dirigeant et administrateur, monsieur Guy Hébert est également dirigeant et administrateur de la Société. Depuis le 1<sup>er</sup> août 2008, les frais de gestion pour la propriété Matoush ont été réduits à 5 %.

Aux résultats des frais généraux et d'administration, un montant de 659 000 \$ (643 000 en 2007) a été encouru auprès de BBH.

De plus, des frais légaux inclus dans les frais d'émission d'actions d'un montant de 11 000 \$ (23 000 \$ en 2007) ont été encourus auprès de BBH.

De plus, des frais de gestion comptabilisés aux immobilisations corporelles d'un montant de 128 000 \$ (néant \$ en 2007) ont été encourus auprès de BBH.

Au 31 décembre 2008, les créiteurs et les charges à payer comprennent un montant de 157 000 \$ (148 000 \$ au 31 décembre 2007) à payer à BBH.

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties apparentées.

## RESSOURCES STRATECO INC.

### Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

#### 16. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

La provision pour impôts sur le bénéfice diffère du montant qui aurait été calculé en appliquant le taux d'imposition statutaire combiné canadien comme suit :

	2008	2007
Perte avant impôts sur le bénéfice	2 562 549 \$	2 127 900 \$
Taux d'imposition statutaire combiné canadien	26,90 %	31,52 %
Économie d'impôts sur le bénéfice au taux d'imposition statutaire combiné canadien	(689 326)	(670 714)
Frais d'émission d'actions	(96 358)	(534 013)
Rémunération à base d'actions	293 084	434 140
Radiation de frais reportés et propriétés minières	(95 950)	-
Variation de la juste valeur du placement	71 285	-
Variation du taux d'impôt	(173 867)	26 064
Pertes autres qu'en capital échues	62 469	53 225
Variation de la provision pour moins-value	-	(1 555 500)
Ajustement à la suite d'avis de cotisation	-	582 245
Dépenses non déductibles et autres	8 663	59 232
Économie d'impôts futurs	(620 000) \$	(1 605 321) \$

Le taux d'imposition statutaire combiné canadien de 26,90 % se compose d'un taux fédéral de 15,00 % et d'un taux provincial de 11,90 % (19,62 % au fédéral et 11,90% au provincial en 2007).

Les incidences fiscales des écarts temporaires qui ont donné lieu à d'importants actifs et passifs d'impôts futurs au 31 décembre 2008 et 2007 sont présentées ci-dessous :

	2008	2007
<b>Actifs d'impôts futurs :</b>		
Pertes nettes d'exploitation	1 860 800 \$	1 757 100 \$
Frais de financement	470 600	662 200
Immobilisations corporelles	140 300	58 700
Total des actifs d'impôts futurs	2 671 700	2 478 000
<b>Passifs d'impôts futurs :</b>		
Propriétés minières et frais reportés	5 207 700	3 682 000
Passif d'impôts futurs	2 736 000 \$	1 204 000 \$

## RESSOURCES STRATECO INC.

### Notes afférentes aux états financiers

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

#### 16. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE (SUITE)

Au 31 décembre 2008, la Société dispose de pertes autres qu'en capital et de frais d'émission d'actions inutilisés qui peuvent être reportés sur des exercices ultérieurs et dont elle peut se prévaloir pour réduire les bénéfices imposables futurs.

Les pertes et les frais d'émission d'actions expirent comme suit :

	Fédéral	Provincial
<b>Pertes autres qu'en capital :</b>		
2009	527 029 \$	479 019 \$
2010	537 046	516 928
2011	643 103	643 055
2015	710 408	654 465
2026	1 547 059	1 547 059
2027	1 423 653	1 421 974
2028	1 583 965	1 583 965
	6 972 263 \$	6 846 465 \$
<b>Frais d'émissions d'actions :</b>		
2009	652 865 \$	652 865 \$
2010	614 370	614 370
2011	410 481	410 481
2012	71 640	71 640
	1 749 356 \$	1 749 356 \$

#### 17. VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT

	2008	2007	2006
Taxes de vente à recouvrer	84 356 \$	(284 109) \$	(236 857) \$
Dépôts pour travaux d'exploration	208 031	141 969	(500 000)
Frais payés d'avance	(68 057)	(38 182)	(9 256)
Créditeurs et charges à payer	(435 882)	69 897	307 243
	(211 552) \$	(110 425) \$	(438 870) \$

#### 18. RETRAITEMENT DES EXERCICES ANTÉRIEURS

Au cours de l'exercice, la Société a relevé que des bons de souscription émis dans le cadre de financements n'avaient pas été évalués. La Société a donc retraité ses états financiers et diminué la valeur de son capital-actions au 1<sup>er</sup> janvier 2008 pour un montant de 4 932 531 \$ et augmenté du même montant le surplus d'apport. Ce montant comprend une augmentation du surplus d'apport de 4 713 800 \$ soit une augmentation de la valeur des bons de souscription attribués et une diminution du capital-actions du même montant se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 2007. Le solde de 218 731 \$ se rapporte à l'exercice terminée le 31 décembre 2006 et correspond à une augmentation de la valeur des bons de souscription attribués de 1 991 935 \$ et à une augmentation de la valeur des bons de souscription exercés de 1 773 204 \$. Le capital-actions a été réduit du net de ces deux montants et le surplus d'apport a été augmenté du montant équivalent.

**RESSOURCES STRATECO INC.**  
**Notes afférentes aux états financiers**

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE 2008, 2007 ET 2006

(en dollars canadiens)

---

**19. CHIFFRES COMPARATIFS**

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés conformément à la présentation des états financiers de l'exercice courant.

**20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN**

En date du 31 janvier 2009, tous les bons de souscription ont expirés.

# Informations générales

## ADMINISTRATEURS

### **Guy Hébert**

Boucherville (Québec)  
Président et chef de la direction  
BBH Géo-Management inc.

### **Robert Desjardins\***

Montréal (Québec)  
Président  
Robert G. Desjardins et Associés inc.

### **Jean-Guy Masse\***

Montréal (Québec)  
Président  
Gestion Métaux Précieux Northern Inc.

### **Marcel Bergeron\***

Ville Mont-Royal (Québec)  
Directeur général  
Devimco inc.

### **Jean-Pierre Lachance**

St-Hubert (Québec)  
Vice-président  
BBH Géo-Management inc.

### **Me Henri Lanctôt**

Ville Mont-Royal (Québec)  
Gowling Lafleur Henderson, s.r.l.

\* Membre du comité de vérification

## MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

### **Guy Hébert, Bsc géo, M.B.A.**

Président et chef de la direction

### **Jean-Pierre Lachance, géo**

Vice-président exécutif

### **Pauline Comtois, CGA**

Chef des finances

### **Me Henri Lanctôt**

Secrétaire

## INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

### **Inscription**

Bourse de Toronto – Symbole RSC  
Bourse de Francfort – Symbole RF9  
US SEC Enregistrement # 0-49942 – Symbole SRSIF

### **Siège social**

1225, rue Gay-Lussac  
Boucherville (Québec) J4B 7K1, CANADA  
Téléphone : (450) 641-0775  
1-866-774-7722  
Télécopieur : (450) 641-1601  
Site internet : [www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com)

### **Agent de transfert et registraire**

Société de fiducie Computershare du Canada

### **Vérificateurs**

Petrie Raymond, S.E.N.C.R.L., Comptables Agréés

### **Conseillers juridiques**

Gowling Lafleur Henderson, s.r.l.

### **Assemblée annuelle**

Le 9 juin 2009 à 10 h 30  
Hôtel Faimont Le Reine Elizabeth  
Salon Hochelaga 2  
900 boulevard René-Lévesque ouest  
Montréal, Québec H3B 4A5  
Téléphone : (514) 861-3511

*An English copy of this report may be obtained from the Company's head office in Boucherville, Quebec.*