



# **RAPPORT DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2012**

# TABLE DES MATIÈRES

## Rapport de gestion

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION .....	1
MISE EN GARDE RELATIVE AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS .....	1
STATUTS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION .....	1
LES FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 2012 .....	2
FINANCEMENT .....	4
ENGAGEMENTS ET ACQUISITIONS DE PROPRIÉTÉS .....	4
TRAVAUX D'EXPLORATION .....	5
INGÉNIERIE, PERMIS ET LICENCE .....	10
COMMUNICATIONS AVEC LES COMMUNAUTÉS ET LES INVESTISSEURS .....	14
STRATÉGIE ET PLAN D'ACTION .....	17
FRAIS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION ET FOURNITURES D'EXPLORATION .....	18
INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE .....	20
RÉSULTATS D'EXPLOITATION .....	20
POLITIQUE SUR LES DIVIDENDES .....	21
SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT .....	21
DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES .....	22
QUATRIÈME TRIMESTRE .....	23
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES AU 31 DÉCEMBRE 2012 .....	23
ARRANGEMENT HORS BILAN .....	23
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES .....	24
NOUVEAUX CONTRATS D'EMPLOI DE LA HAUTE DIRECTION .....	25
RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS .....	25
PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS .....	25
NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE .....	25
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION .....	26
INSTRUMENTS FINANCIERS .....	26
RISQUES ET INCERTITUDES .....	26
EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET DES PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION .....	28
ÉVALUATION DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	28
INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE .....	29

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

### PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers annuels de Ressources Strateco inc. (« la Société ») pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 2011. Les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 et les données comparatives ont été établis conformément aux IFRS s'appliquant à la Société. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

### MISE EN GARDE RELATIVE AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Les sections de ce rapport de gestion portant sur la stratégie et le plan d'action de la Société, ses activités d'exploration et reliées à l'information financière qui reflètent les attentes actuelles de la Direction renferment des « énoncés prospectifs ». Ces énoncés doivent être interprétés selon le contexte, particulièrement les énoncés qui reflètent les opinions, les estimations et les attentes de la Société face aux événements et aux résultats 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. Ces risques et incertitudes sont décrits dans le présent rapport de gestion et dans la notice annuelle déposés sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### 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 détient dans son portefeuille un intérêt de 100 % dans quatre propriétés minières et des participations dans trois propriétés minières, toutes situées au Québec. Ces propriétés totalisent 941 titres miniers pour une superficie de 49 606 hectares (496 km<sup>2</sup>). La Société concentre ses activités sur l'exploration du projet Matoush. À l'exception de certains projets situés dans le bassin d'Athabasca en Saskatchewan, le projet Matoush, situé dans les monts Otish au Nord du Québec, peut être considéré un des projets d'exploration ayant les plus fortes teneurs uranifères 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 par la Société 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.

### LE MARCHÉ DE L'URANIUM

Depuis le début des années 2000, le marché de l'uranium a pris beaucoup d'envergure en raison des avantages qui en découlent et des besoins enregistrés dans de nombreux secteurs d'activités. La demande croissante d'énergie, notamment des pays émergents tels que la Chine et l'Inde, les enjeux environnementaux ainsi que la disponibilité de la ressource pour une exploitation à grande échelle sont quelques facteurs qui expliquent la reprise du marché de l'uranium. Le prix « spot » de l'uranium est passé d'environ 10 \$ US / livre en 2002 à un sommet de 137 \$ US / livre en 2007.

Les événements de Fukushima au Japon, survenus le 11 mars 2011, ont toutefois affecté le marché de l'uranium. Le prix « spot » de l'uranium de même que tous les indices des sociétés uranifères ont connu une baisse importante. En 2012, le prix « spot » de l'uranium se maintenait autour de 48 \$ US / livre, alors que le prix à long terme se situait autour de 60 \$ US / livre. L'année 2012 a été, entre autres, marquée par l'incertitude liée à la fin du programme nucléaire allemand et la possibilité que le Japon ne redémarre pas ses réacteurs. En janvier 2013, le prix « spot » de l'uranium était d'environ 42 \$ US / livre.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

De nombreux analystes sont pourtant optimistes quant à l'avenir du marché de l'uranium. Malgré les récessions financières et les événements de Fukushima, la demande énergétique continue de croître. Les besoins en énergie sont tels que les projets d'énergie nucléaire se développent à travers le monde. De nombreux pays comme la Chine, le Royaume-Uni, l'Inde, la Russie, les États-Unis, la Corée du Sud et les Émirats arabes unis prévoient l'expansion de leur capacité nucléaire. Même le Japon planifie le redémarrage de certains de ses réacteurs. Une augmentation de 22 % de la demande en uranium est prévue d'ici 2020 et de 52 % d'ici 2030 (UxC, 2012).

Il y a 435 réacteurs nucléaires à travers le monde (janvier 2013) répartis dans une trentaine de pays et plus de 60 réacteurs sont en construction dans 13 pays, principalement en Asie. La Chine opère actuellement 16 réacteurs, 27 sont en construction et 50 autres sont prévus. En Russie, 10 réacteurs sont actuellement en construction, alors que 24 autres sont planifiés. L'Inde a prévu augmenter sa capacité nucléaire avec l'ajout de près de 30 réacteurs d'ici 20 ans. À cet effet, l'Accord de coopération nucléaire qui sera mis en œuvre entre le Canada et l'Inde permettra au Canada d'exporter, entre autres, de l'uranium en Inde pour la première fois depuis 1976. Au total, la construction de 167 réacteurs nucléaires est prévue au cours des prochaines années (World Nuclear Association, janvier 2013).

Les pays qui ont mis fin à leur programme nucléaire à la suite des événements survenus au Japon représentent un faible pourcentage de la demande mondiale en énergie nucléaire. Le nombre de réacteurs nucléaires en construction n'a jamais été aussi élevé que depuis le développement rapide connu dans les années 1980. Le nucléaire est donc toujours d'actualité et les années à venir sont prometteuses.

### LES FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE 2012

L'année 2012 a été très occupée pour la Société; en plus de franchir des étapes importantes pour l'avancement de son projet uranifère Matoush, la Société a continué de démontrer la valeur exceptionnelle de son projet. En effet, l'aboutissement du processus d'obtention de la licence pour le programme d'exploration souterraine, l'obtention d'excellents résultats durant la campagne de forage et l'augmentation significative des ressources indiquées et de la teneur sont des nouvelles prometteuses pour l'avenir de la Société et du projet Matoush.

En ce qui a trait au processus d'obtention de la licence de la Commission canadienne de sûreté nucléaire (« CCSN ») pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush, l'année a commencé avec la décision favorable du ministre fédéral de l'Environnement ainsi que de l'administrateur fédéral de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois (« administrateur fédéral ») relativement à l'étude d'impact environnemental du projet Matoush. Ces approbations étaient essentielles dans le processus d'obtention de la licence puisqu'elles ont permis de passer à l'étape suivante, soit la tenue des audiences publiques de la CCSN sur les aspects techniques du projet, qui ont eu lieu du 5 au 7 juin 2012 à Mistissini et Chibougamau. Au cours des audiences publiques, la Société a reçu, entre autres, l'appui des élus de la Baie-James, alors que le conseil de bande de Mistissini a réitéré son opposition au programme d'exploration avancée.

Finalement, après avoir traversé un très long processus, qui a débuté en juillet 2008, la Société a obtenu, le 16 octobre 2012, la licence de la CCSN pour le programme d'exploration souterraine. Celle-ci a une durée de cinq ans, soit la durée maximale permise. La CCSN a assorti la licence de certaines conditions à respecter avant et pendant les travaux. Entre autres, la Société devra déposer en fiducie, avant d'entreprendre les travaux, une garantie financière de l'ordre de 6 000 000 \$ pour la réhabilitation du site. La CCSN est d'avis que la Société prendra les mesures appropriées pour protéger l'environnement, préserver la santé et la sécurité des personnes, maintenir la sécurité nationale et respecter les engagements internationaux du Canada.

La Société est maintenant en attente de l'approbation du programme d'exploration souterraine par le gouvernement du Québec. À cet effet, la Société a annoncé, le 17 janvier 2013, qu'elle a déposé une requête en *mandamus* et jugement déclaratoire à la Cour supérieure du Québec, visant, entre autres, à ce que le ministre du Développement durable, de l'Environnement, de la Faune et des Parcs (« MDDEFP ») rende une décision quant à l'autorisation requise en vue de la réalisation du programme d'exploration souterraine du projet Matoush. Lors de la première séance de gestion de sa requête en *mandamus* et jugement déclaratoire tenue à Québec, le 20 mars dernier, la Société a informé la Cour supérieure du Québec de sa décision d'amender sa procédure afin que sa requête soit uniquement limitée à la demande de *mandamus*. Cette décision a été prise afin d'accélérer le processus judiciaire.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Par ailleurs, en ce qui concerne les travaux d'exploration, la campagne de forage de 15 000 mètres, qui a débuté en janvier 2012, avait pour objectif de mieux définir les zones minéralisées découvertes en 2010 et 2011 afin d'augmenter les ressources totales et les ressources indiquées. Les résultats obtenus tout au long de la campagne 2012 ont démontré que le projet Matoush renferme des teneurs en uranium parmi les plus élevées au monde en plus d'avoir le potentiel d'augmenter les ressources minérales.

La campagne de forage a totalisé 14 947 mètres et s'est terminée à la fin du mois d'août 2012. Les forages ont été concentrés sur la propriété Matoush; ceux-ci étaient principalement des forages de définition dans le secteur des lentilles MT-22A et MT-34A. De très bons résultats ont été obtenus tout au long de la campagne; le meilleur résultat de l'année a été obtenu dans le forage MT-12-012 de la lentille MT-22A avec 2,62 %  $U_3O_8$  sur 15,0 mètres, incluant 5,71 %  $U_3O_8$  sur 6,6 mètres.

Deux mises à jour des ressources minérales du projet Matoush ont été effectuées au cours de l'année 2012. La première, réalisée en janvier 2012 par Roscoe Postle Associates Inc. (« RPA »), a révélé une augmentation de 50 % des ressources minérales inférées qui avaient alors atteint 2,04 millions de tonnes à une teneur de 0,43 %  $U_3O_8$  contenant 19,22 millions de livres  $U_3O_8$ . Les ressources indiquées étaient demeurées similaires puisque la Société n'avait pas réalisé de travaux de forage de définition entre novembre 2009 et octobre 2011. Elles étaient alors estimées à 453 000 tonnes à une teneur de 0,78 %  $U_3O_8$  contenant 7,78 millions de livres  $U_3O_8$ .

La deuxième mise à jour des ressources minérales du projet Matoush, réalisée en décembre 2012 par RPA a, quant à elle, révélé une augmentation significative de 58 % des ressources indiquées. Les ressources indiquées sont donc maintenant estimées à 586 000 tonnes à une teneur de 0,95 %  $U_3O_8$  contenant 12,33 millions de livres  $U_3O_8$ , alors que les ressources inférées atteignent maintenant 1,69 million de tonnes à une teneur de 0,44 %  $U_3O_8$  contenant 16,44 millions de livres  $U_3O_8$ . Les ressources indiquées sont contenues dans les trois zones principales.

D'autre part, en ce qui concerne les relations entre la Société et la Nation crie de Mistissini (« Mistissini »), rappelons qu'une Entente sur l'information et les communications (« Entente ») avait été conclue entre les deux parties le 23 décembre 2011. Depuis la signature de cette Entente, le comité d'information et de communication (« Comité »), composé de représentants de Mistissini et de la Société, a été formé et six rencontres ont eu lieu pour discuter et mettre en place des initiatives et des mesures pour permettre la communication d'information pertinente et utile relative au projet Matoush. Celles-ci ont notamment permis de procéder à la création des postes de responsable des relations avec la communauté de Mistissini et d'agent de liaison, qui sont tous deux occupés par des Cris.

De plus, la rencontre annuelle d'information avec les tallymen a eu lieu le 13 mars 2012 et deux séances d'information publiques de la Société ont eu lieu à Mistissini, le 14 mars et le 23 mai 2012. La Société a également procédé, en février 2012, à la nomination de Stéphane McKenzie, à titre de directeur des relations avec le milieu; celui-ci est basé au bureau de Chibougamau.

Depuis la tenue des audiences publiques, en juin 2012, les relations avec Mistissini ont peu progressé. Malgré les efforts de la Société pour poursuivre le dialogue, très peu de contacts ont eu lieu. La Société attend la décision du gouvernement du Québec afin de pouvoir entamer le programme d'exploration souterraine. Quoi qu'il en soit, elle entend poursuivre le dialogue avec les Cris dans le respect des valeurs de chacun et des lois qui s'appliquent sur le territoire du projet Matoush.

Par ailleurs, en ce qui a trait aux finances, la Société a débuté l'année en annonçant la clôture d'un prêt transitoire, le 29 décembre 2011, de 3 000 000 \$ de SIDEX, société en commandite (« SIDEX »). Ensuite, le 29 février 2012, la Société a annoncé qu'elle avait complété deux placements privés. En effet, la Société a complété le placement privé accréditif avec Primary Capital Inc. qui agit comme placeur pour compte principal avec la collaboration de Versant Partners Inc., Dundee Securities Ltd., Stonecap Securities Inc. et Haywood Securities Inc. pour un financement total de 9 999 988 \$. De plus, la Société a complété un placement privé d'unités sans intermédiaire de 3 000 000 \$ avec un initié, le Groupe Sentient (« Sentient »).

# **RESSOURCES STRATECO INC.**

## **Rapport de gestion**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

De plus, le 20 décembre 2012, la Société a complété le rachat de la royauté de 2 % NSR sur la production de la propriété Matoush. La Société a payé un montant d'un 1 000 000 \$ à Ditem Explorations Inc. (« Ditem »), le détenteur de la royauté, ce qui permet à la Société de considérer d'autres modes de financement que l'émission d'actions. Finalement, à la même date, la Société a annoncé la clôture d'un prêt transitoire de 3 000 000 \$ avec Sentient dont 500 000 \$ a été reçu le 20 décembre 2012 et 2 500 000 \$ le 14 janvier 2013.

### **FINANCEMENT**

Le 29 février 2012, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé avec l'entremise d'un syndicat de placeurs pour compte totalisant 16 025 620 actions accréditives à un prix de 0,60 \$ et 0,65 \$ l'action pour un produit brut total de 9 999 988 \$. Conformément aux conventions de souscription d'actions accréditives, la Société s'est engagée à renoncer à 9 999 988 \$ en dépenses admissibles en faveur d'investisseurs qualifiés, effectif le 31 décembre 2012. La Société a payé 549 999 \$ en espèces, une commission aux placeurs pour compte, représentant 5,5 % du produit brut de ce placement privé accréditif ainsi que des frais d'émission de 122 214 \$ en lien avec ce financement.

Le 29 février 2012, la Société a également clôturé un deuxième placement privé avec Sentient, sans l'entremise d'un courtier totalisant 6 000 000 d'unités au prix de 0,50 \$ l'unité pour un produit brut de 3 000 000 \$. Chaque unité est constituée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription confère au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,65 \$ l'action jusqu'au 1<sup>er</sup> mars 2014. Sentient a reçu 180 000 unités additionnelles évaluées à 90 000 \$ représentant 3 % du produit brut du placement à titre de frais de transaction en plus de 30 772 \$ couvrant des honoraires et autres frais engagés.

Les produits de ces deux financements ont été utilisés par la Société pour poursuivre l'exploration et le développement des propriétés de la Société ainsi qu'aux besoins généraux de fonds de roulement.

Le 7 août 2012, la Société a remboursé en entier le prêt de 3 000 000 \$ de SIDEX, société en commandite, conclu le 29 décembre 2011. Le remboursement du prêt ainsi que les intérêts courus a été fait à la suite de la réception des crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources de l'année 2011 au montant de 5 166 589 \$, liés aux frais d'exploration.

Le 20 décembre 2012, Sentient, a consenti à la Société un prêt transitoire au montant de 3 000 000 \$. Le prêt consenti est garanti et devra être remboursé dans les 10 jours ouvrables suivant la réception par la Société des crédits d'impôt de 2012, relatifs aux ressources, ou au plus tard le 10 décembre 2013. Le prêt porte intérêt au taux annuel de 10 %. Les fonds, qui ont été déboursés en deux versements, soit le premier le 20 décembre 2012 pour 500 000 \$ et le second le 14 janvier 2013 pour 2 500 000 \$, seront utilisés pour le fonds de roulement de la Société.

En lien avec le prêt, la Société a émis 1 500 000 bons de souscription d'actions ordinaires à Sentient. Chaque bon de souscription confère au porteur le droit de souscrire une action ordinaire de la Société sur une période de 30 mois au prix de 0,24 \$ l'action. La Société a aussi émis à Sentient 549 451 actions ordinaires au prix de 0,182 \$ l'action représentant des frais d'engagements de 100 000 \$.

### **ENGAGEMENTS ET ACQUISITIONS DE PROPRIÉTÉS**

En 2012, la Société qui détient un intérêt indivis de 60 % sur la propriété Pacific-Bay Matoush, a agi à titre de gérante de l'entreprise en coparticipation dans laquelle Pacific Bay Minerals Ltd. détient un intérêt indivis de 40 %. La Société pourra demeurer la gérante de l'entreprise en coparticipation aussi longtemps qu'elle détiendra un intérêt indivis de 50 % sur la propriété.

Il en était de même en 2012, dans l'entreprise en coparticipation concernant la propriété Mistassini dans laquelle la Société détient un intérêt de 60 % sur les droits d'uranium de la propriété et Ressources Majescor inc. (« Majescor ») détient un intérêt de 40 %. La Société agira à titre de gérante de l'entreprise en coparticipation aussi longtemps qu'elle détiendra un intérêt de 50 % sur les droits d'uranium de la propriété.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Le 20 décembre 2012, la Société a complété le rachat de la royauté de 2 % NSR de Ditem sur les 25 claims miniers de la propriété Matoush. La Société a payé un montant de \$1,000,000 à Ditem, le détenteur de la royauté.

### TRAVAUX D'EXPLORATION

**Ressources – Personne qualifiée :** Monsieur Jean-Pierre Lachance, vice-président exécutif & exploration et relations avec les communautés de la Société remplit les conditions et est reconnu comme une personne qualifiée selon les dispositions du *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers L.R.Q. c. v-1.1, r.15*, aussi appelé dans d'autres juridictions *Norme canadienne 43-101, Information concernant les projets miniers* (« *Règlement 43-101* ») ou (« *Norme canadienne 43-101* »). Monsieur Lachance a supervisé l'établissement des renseignements constituant le fondement de l'information technique et a approuvé l'information. Monsieur Lachance a vérifié les données, notamment les données d'échantillonnage, d'analyse et d'essai sur lesquelles reposent les renseignements ou opinions contenus dans l'information écrite ci-après, en utilisant un processus lui permettant de confirmer que les données ont été produites selon les procédés appropriés, qu'elles ont été correctement transcrites à partir de la source originale et qu'elles peuvent être utilisées.

Les protocoles d'assurance de la qualité et de contrôle sont décrits en détail dans la notice annuelle 2012 déposée sur SEDAR de la section 8 *Propriétés minières d'exploration – b) Résumé des procédures analytiques en exploration pour l'uranium* et à l'annexe A de la notice annuelle 2012. Cette note présente une description technique des procédures analytiques, des méthodes d'échantillonnage, des protocoles d'assurance de la qualité et de contrôle de la qualité mis en œuvre dans le cadre du programme d'exploration, y compris des explications sur l'utilisation du préfixe « e » dans  $eU_3O_8$ , qui représente la valeur estimée ou équivalente en  $U_3O_8$  déterminée au moyen d'une sonde spectrale ou gamma calibrée, la méthodologie d'utilisation de la sonde gamma et finalement, une comparaison des résultats en  $eU_3O_8$  et  $U_3O_8$ . Cette description technique peut aussi être consultée sur le site web de la Société à [www.strateco.ca](http://www.strateco.ca) dans la section « *Assurance et contrôle de la qualité - QA/QC* ».

La Société n'a pas réalisé, au cours de l'année 2012, de travaux d'exploration significatifs sur les propriétés Eclat (intérêt de 100 %), Pacific Bay-Matoush (intérêt indivis de 60 % en participation avec Pacific Bay Minerals Ltd.), Mistassini (intérêt de 60 % dans les droits d'uranium en participation avec Ressources Majescor inc.), Apple (intérêt de 100 %) et Quenonisca (intérêt de 50 % en participation avec SOQUEM).

### PROJET MATOUSH

Le projet Matoush, situé dans les monts Otish au nord du Québec à environ 275 km au nord de Chibougamau, est constitué des propriétés Matoush, Matoush Extension et Eclat, toutes détenues à 100 % et de la propriété Pacific Bay-Matoush sur laquelle la Société a un intérêt indivis de 60 %. Le projet Matoush comprend actuellement 590 titres miniers sur une superficie totalisant 31 195 hectares (312 km<sup>2</sup>).

La campagne de forage 2012, qui visait à circonscrire les ressources indiquées à l'intérieur des limites des nouvelles zones de ressources inférées et à accroître les ressources existantes, a été complétée à la fin du mois d'août avec un total de 14 947 mètres forés. D'excellents résultats ont été obtenus tout au long de la campagne, notamment dans l'extension sud de la lentille MT-34A ainsi que dans la lentille MT-22A du gîte uranifère Matoush. Ces résultats ont permis d'accroître les ressources de façon significative avec une augmentation de 58 % des ressources indiquées. Au total, 244 937 mètres (591 sondages) ont été forés sur le projet Matoush depuis le début de l'exploration en 2006.

#### *Propriété Matoush*

Les forages de la campagne 2012 sur la propriété Matoush, qui étaient principalement des forages de définition, ont débuté le 10 mars. Deux sondages y ont été complétés au cours du premier trimestre, pour un total de 1 859 mètres. Ces deux premiers sondages de l'année ont été effectués en vue de vérifier les extensions nord et sud de la minéralisation de la lentille MT-02, localisée entre les deux lentilles importantes MT-34A et MT-22A.

Le forage MT-12-001, testant l'extrémité sud, a retourné un intervalle faiblement minéralisé, alors que le forage MT-12-002 a permis de confirmer l'extension nord de la minéralisation avec une intersection encourageante de 0,30 %  $U_3O_8$  sur 2,0 mètres.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Au cours du second trimestre de l'année 2012, douze forages ont été réalisés sur la propriété Matoush dans le but de circonscrire les ressources indiquées à l'intérieur des limites des zones de ressources inférées de la lentille MT-34A et MT-22A.

Huit forages ont été complétés dans l'extension sud de la lentille MT-34A pour un total de 4 825 mètres forés. Parmi ceux-ci, quatre forages ont intersecté de très hautes teneurs sur des épaisseurs substantielles. Le forage MT-12-003 a intersecté **2,85 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 6,6 mètres** et le forage MT-12-004 a intersecté **0,54 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 24,8 mètres, incluant 2,37 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 3,5 mètres**. Ces forages ont été effectués dans un rayon d'environ 50 mètres du forage MT-11-032 qui avait intersecté 0,36 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 27,5 mètres en 2011.

Ensuite, le forage MT-12-010 a intersecté une teneur de **0,82 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 12,1 mètres, incluant 3,17 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 2,8 mètres** et le forage MT-12-009 a intersecté **0,73 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 9,3 mètres, incluant 2,16 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 2,1 mètres**.

Ces forages démontrent que l'extension sud de la lentille MT-34A est une zone minéralisée importante et soulignent la pertinence de ce secteur dans tout développement futur.

Par ailleurs, quatre forages ont été complétés, au cours du deuxième trimestre, dans le cœur de la lentille MT-22A pour un total de 2 916 mètres. Parmi ceux-ci, le forage MT-12-012 a intersecté **2,62 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 15,0 mètres**.

Au cours du troisième trimestre de l'année 2012, huit forages ont été réalisés sur la propriété Matoush; toujours dans le but de circonscrire les ressources indiquées à l'intérieur des limites des zones de ressources inférées des lentilles MT-34A et MT-22A.

Parmi ces forages, deux ont été complétés dans la lentille MT-22A (930 mètres), deux autres ont été réalisés dans la partie nord de la lentille MT-34A (1 315 mètres) et, finalement, quatre ont été réalisés dans l'extension sud de la lentille MT-34A (2 323 mètres). Tous ces forages ont été forés dans l'unité ACF-4 de la séquence sédimentaire à une profondeur verticale oscillant entre -350 et -450 mètres.

Les deux forages complétés sur la lentille MT-22A ont donné des résultats appréciables. Le forage MT-12-016 a intersecté une zone d'épaisseur significative à très haute teneur de **0,57 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 7,5 mètres incluant 1,92 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 2,0 mètres**. Ce forage a été effectué dans la partie supérieure et vers l'extrémité nord de la lentille MT-22A. Quant au forage MT-12-017, retournant une teneur de 0,15 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 5,5 mètres, il a été réalisé dans la partie sommitale et sud de la lentille MT-22A.

Ensuite, au cours du mois de juillet, les sondages MT-12-018 et 019 ont été forés dans la partie nord de la lentille MT-34A dans le secteur du forage MT-08-050, qui avait intersecté 0,49 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 21,3 mètres. L'intersection du MT-12-018 a été de 0,10 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 3,0 mètres; alors que le MT-12-019 a atteint l'objectif en interceptant une zone uranifère à très haute teneur de **2,33 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 7,5 mètres**.

Les forages MT-12-020 à 023 ont tous été réalisés entre les lignes 37+00S et 38+00S dans un rayon d'environ 50 mètres du forage MT-12-004, qui avait intersecté 0,54 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 24,8 mètres. Ces forages avaient pour but d'accroître le volume des ressources indiquées au sud de la lentille MT-34A. Les meilleurs résultats proviennent du forage MT-12-020 avec une teneur de 0,30 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 7,2 mètres et du forage MT-12-023 avec une teneur de 0,37 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 11,5 mètres. Les forages MT-12-021 et 022 ont également rencontré des teneurs intéressantes avec 0,20 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 14,1 mètres ainsi que 0,28 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 6,3 mètres. Ces résultats confirment donc que la minéralisation de ce secteur est importante. De plus, la maille plus serrée de ces forages permettra d'augmenter le degré de confiance dans l'estimation des ressources indiquées.

La majorité des forages exécutés lors de ce trimestre a démontré la continuité des zones minéralisées à hautes teneurs des lentilles MT-22A et MT-34A. La campagne de forage qui avait comme objectif d'atteindre 15 000 mètres s'est terminée à la fin du mois d'août avec un total de 14 947 mètres.



# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Par ailleurs, depuis la fin de la campagne de forage 2012, de nombreux travaux ont été effectués dans le cadre de la mise à jour des ressources minérales du projet Matoush, réalisée par RPA en décembre 2012. Le chef géologue de la Société a activement participé à cette mise à jour qui a démontré une augmentation significative de 58 % des ressources indiquées. Les ressources indiquées sont maintenant estimées à 586 000 tonnes à une teneur de 0,95 %  $U_3O_8$  contenant 12,33 millions de livres  $U_3O_8$ , comparativement à 453 000 tonnes à une teneur de 0,78 %  $U_3O_8$  contenant 7,78 millions de livres  $U_3O_8$  en janvier 2012. Les ressources inférées atteignent maintenant 1,69 million de tonnes à une teneur de 0,44 %  $U_3O_8$  contenant 16,44 millions de livres  $U_3O_8$ , comparativement à 2,04 millions de tonnes à une teneur de 0,43 %  $U_3O_8$  contenant 19,22 millions de livres  $U_3O_8$  en janvier 2012.

Les ressources indiquées sont contenues dans les trois zones principales, soit AM-15, MT-34 et MT-22. Les ressources inférées sont contenues principalement dans les zones MT-22, MT-34, AM-15 Extension, MT-02, MT-06 et MT-36. Les zones s'étendent sur une distance de 3 km. Les résultats sont détaillés à la section « Évaluation - Estimation des ressources » du présent rapport.

De plus, la Société a entamé des travaux pour améliorer la compréhension géologique du dépôt uranifère sur le projet Matoush dans le but d'améliorer le potentiel d'identification des lentilles à hautes teneurs. Entre autres, en association avec des chercheurs de l'Université Laval et de l'Université de Toronto, des outils géochimiques ont été développés pour déterminer la fertilité potentielle au niveau des dykes régionaux. Les efforts pourront ainsi être concentrés sur les dykes qui auront un potentiel minéralisé quantifiable et important. En parallèle, l'équipe géologique de la Société a poursuivi la révision de la vaste quantité de données analytiques accumulées au fil des ans de manière à pouvoir circonscrire des zones à l'intérieur desquelles le potentiel de localiser d'autres lentilles à hautes teneurs est considérable. La cartographie des structures potentiellement porteuses de minéralisation s'est aussi poursuivie.

Finalement, en vue des prochaines étapes importantes du projet Matoush dans le cadre du programme d'exploration souterraine, les équipes techniques ont reçu une formation exigée pour tout travailleur souterrain dans le domaine minier.

Pour les résultats complets des forages, veuillez consulter la section « *Projet Matoush – Longitudinales* » du site Web de la Société au [www.strateco.ca](http://www.strateco.ca).

### *Propriété Matoush Extension*

Au cours du premier trimestre, quatre forages d'exploration « grass root » ont été complétés sur la propriété Matoush Extension pour un total de 779 mètres. Pour effectuer ces forages, la réalisation d'un chemin d'une longueur de 17 km a été nécessaire, incluant la construction d'un pont mobile pour traverser la rivière Tichégamie avec un minimum d'impact environnemental.

Ces quatre forages d'exploration avaient pour but de tester deux linéaments géophysiques situés au centre et à l'extrémité nord de la propriété Matoush Extension. De plus, deux de ces forages avaient pour objectif de vérifier des anomalies radon identifiées à partir du levé complété à l'automne 2011 dans la partie sud de la propriété Matoush Extension.

Les deux premiers forages ont intersecté des zones de failles dont une nouvelle structure, dans le forage MN-12-002, avec un intrusif mafique et des halos d'altérations typiques de la faille Matoush. L'intérêt dans la partie nord de la propriété Matoush Extension est également rehaussé par la présence d'affleurements avec des anomalies radiométriques et la présence à faible profondeur d'un socle archéen potentiellement prospectif pour des gisements uranifères.

Les deux autres forages, réalisés afin de vérifier les anomalies radon présentes dans l'extension possible de la faille Matoush à environ 5 km au nord de la lentille MT-22A, n'ont pas retracé la faille Matoush. À l'exception de la découverte d'un nouveau dyke, aucun résultat en uranium n'a été obtenu.

Pour les résultats complets des forages, veuillez consulter la section « *Projet Matoush – Longitudinales* » du site Web de la Société au [www.strateco.ca](http://www.strateco.ca).

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

### AUTRE PROPRIÉTÉ

#### *Propriété Mistassini*

Sur la propriété Mistassini, située à 50 km au sud-ouest de la propriété Matoush, il n'y a pas eu de travaux d'exploration sur le terrain en 2012.

Par ailleurs, une étude de caractérisation géomorphologique et quaternaire de la propriété Mistassini a été réalisée au cours du mois de juin 2012. La Société a confié le mandat au Centre d'étude appliquée du quaternaire, une division de la Table jamésienne de concertation minière de Chibougamau.

L'objectif premier de l'étude était d'identifier et de cartographier les divers types de formations superficielles du quaternaire et les formes principales du relief du secteur de la propriété Mistassini, et ce, à partir des imageries satellitaires et des produits topographiques accessibles au public et disponibles en format numérique matriciel ou vectoriel.

L'étude géomorphologique et quaternaire vise, entre autres, à cerner des conditions particulières du recouvrement au niveau de l'indice uranifère Mantouchiche (« indice Mantouchiche ») qui pourrait fournir une piste pour la poursuite des extensions latérales de l'indice ou pour la recherche de nouveaux indices d'uranium.

Rappelons que l'indice Mantouchiche, dont la meilleure intersection en forage est de 18,5 mètres à une teneur de 0,215 %  $U_3O_8$ , est situé à moins de 50 mètres sous la surface, sous une couche de till fuselé d'origine sous glacière d'au moins 25 mètres d'épaisseur.

Le point saillant de cette étude est la présence d'un important linéament d'orientation NE-SO de dix kilomètres de long, interprété comme l'expression d'une cassure du socle. L'emplacement de l'indice Mantouchiche semble relié à cette structure. L'intérêt de ce linéament est d'autant plus grand du fait qu'en plus d'un lien possible avec la minéralisation uranifère, son alignement (NE-SO) semble être le seul qui n'a pas été testé par forage.

### ÉVALUATION

#### ESTIMATION DES RESSOURCES

Au cours de l'année 2012, deux mises à jour des ressources minérales du projet Matoush ont été effectuées par RPA, soit en janvier et en décembre 2012. Pour plus de détails, voir la section « *Le projet Matoush – Ressources minérales* » sur le site Web de la Société au [www.strateco.ca](http://www.strateco.ca).

Le 4 janvier 2012, la Société a annoncé les résultats de la mise à jour des ressources du projet Matoush, indiquant que les ressources minérales inférées avaient augmenté de 50 % depuis l'estimation des ressources précédente en septembre 2009.

Le 7 décembre 2012, la Société a annoncé les résultats de la dernière mise à jour des ressources du projet Matoush, montrant que les ressources minérales indiquées ont augmenté de 58 % depuis la mise à jour des ressources précédente, publiée en janvier 2012.

Les ressources indiquées sont estimées à 586 000 tonnes à une teneur de 0,95 %  $U_3O_8$  contenant 12,33 millions de livres  $U_3O_8$ , comparativement à 453 000 tonnes à une teneur de 0,78 %  $U_3O_8$  contenant 7,78 millions de livres  $U_3O_8$  en janvier 2012. Les ressources inférées atteignent maintenant 1,69 million de tonnes à une teneur de 0,44 %  $U_3O_8$  contenant 16,44 millions de livres  $U_3O_8$ , comparativement à 2,04 millions de tonnes à une teneur de 0,43 %  $U_3O_8$  contenant 19,22 millions de livres  $U_3O_8$  en janvier 2012.

C'est notamment grâce aux 12 000 mètres de forage de définition réalisés par la Société dans les lentilles MT-22A et MT-34A, entre mars et août 2012, que cette augmentation des ressources indiquées a été possible.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

Tableau 1 : Ressources minérales du projet Matoush

Catégorie	Janvier 2012			Décembre 2012*		
	Tonnes (X 1 000)	Teneurs (% U <sub>3</sub> O <sub>8</sub> )	Livres U <sub>3</sub> O <sub>8</sub> (X 1 000)	Tonnes (X 1 000)	Teneurs (% U <sub>3</sub> O <sub>8</sub> )	Livres U <sub>3</sub> O <sub>8</sub> (X 1 000)
<b>Indiquée</b>						
AM-15	269	0,704	4 189	269	0,710	4 205
MT-22	-	-	-	73	1,160	1 866
MT-34	184	0,890	3 610	245	1,160	6 257
<b>Total Indiquée</b>	<b>453</b>	<b>0,779</b>	<b>7 799</b>	<b>586</b>	<b>0,954</b>	<b>12 329</b>
<b>Inférée</b>						
AM-15	91	0,211	423	95	0,217	456
MT-02	64	0,358	503	69	0,270	413
MT-06	192	0,183	774	195	0,181	777
MT-22	882	0,521	10 122	717	0,539	8 517
MT-34	607	0,470	6 286	414	0,564	5 148
MT-36	194	0,238	1 018	196	0,262	1 127
<b>Total Inférée</b>	<b>2,041</b>	<b>0,428</b>	<b>19 225</b>	<b>1,686</b>	<b>0,442</b>	<b>16 440</b>

\* Notes :

1. Les définitions de l'ICM sont retenues pour la classification.
2. Ressources minérales estimées avec une teneur de coupure de 0,1 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>.
3. Hautes teneurs U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> coupées à 9 % excepté le cœur de la lentille MT-34A.
4. Ressources minérales estimées en utilisant un prix moyen à long terme de l'uranium à 75 \$ US / livre.
5. Largeur minimale de 1,5 mètre utilisée.
6. Les totaux peuvent être différents parce qu'arrondis.

RPA a mis à jour les ressources minérales du projet uranifère Matoush selon la *Norme canadienne 43-101* à partir des résultats des forages disponibles au 22 novembre 2012. L'auteur du rapport, monsieur David Ross, M. Sc., Géo., a visité la propriété Matoush à la mi-octobre en compagnie du chef géologie de la Société. Les ressources indiquées sont contenues dans les trois zones principales, soit AM-15, MT-34 et MT-22. Les ressources inférées sont contenues principalement dans les zones MT-22, MT-34, AM-15 Extension, MT-02, MT-06 et MT-36. Les zones s'étendent sur une distance de 3 km. Voir la section « *Le projet Matoush – Longitudinales* » au [www.strateco.ca](http://www.strateco.ca).

La structure Matoush qui contrôle la minéralisation a été identifiée sur 11 km vers le sud et 2,5 km vers le nord. L'accroissement des ressources indiquées s'explique, dans un premier temps, par la continuité des très hautes teneurs obtenues dans les forages complétés en 2012. Dans un deuxième temps, la Société a effectué plusieurs forages dans la partie sud de la lentille MT-34A et dans la partie centrale de la lentille MT-22A afin de resserrer la maille de forage autour des ressources précédemment classées comme étant inférées.

Aucune réserve minérale n'a été estimée à ce jour sur le projet Matoush. Le programme avancé d'exploration souterraine a, entre autres, comme objectif de convertir les ressources minérales en réserves minérales.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

**Ressources – Personne qualifiée :** Les ressources minérales pour le projet Matoush, divulguées dans le « *Technical Report on the Mineral Resource Update for the Matoush Project, Central Québec, Canada* », daté du 15 février 2012 ont été estimées par messieurs David Ross, M. Sc., P. Géo., Normand L. Lecuyer, B. Sc., P. Eng., et Barry Cook, M.Sc., P. Eng., employés de Roscoe Postle Associates (« RPA »), auparavant Scott Wilson RPA. Les ressources minérales divulguées dans le memorandum intitulé « Matoush Mineral Resource Update » daté du 3 décembre 2012 ont été estimées par monsieur David Ross, M. Sc., P. Géo., un employé de RPA indépendant de la Société. En vertu de leur éducation et de leur expérience pertinente, ces personnes sont reconnues à titre de « personne qualifiée » pour les besoins de la *Norme canadienne 43-101*. Les ressources minérales ont été classifiées en accord avec les *Normes de l'ICM sur les définitions pour les ressources minérales et réserves minérales* (novembre 2010). Monsieur Ross a lu et approuvé le contenu de ce rapport de gestion concernant la divulgation de l'estimation des ressources minérales du projet Matoush.

## INGÉNIERIE, PERMIS ET LICENCE

### LICENCE

C'est finalement au cours de l'année 2012 que la Société a reçu la licence de la CCSN pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush. La Société a passé à travers un très long processus durant lequel de nombreuses étapes ont été franchies, dont plusieurs en 2012.

En effet, l'année 2012 s'est amorcée avec d'importantes annonces concernant le processus d'obtention de la licence. Le 2 février 2012, le ministre fédéral de l'Environnement ainsi que l'administrateur fédéral ont chacun rendu une décision favorable au projet d'exploration uranifère Matoush.

Le ministre fédéral de l'Environnement estime que « le projet, compte tenu des mesures d'atténuation énoncées dans le rapport d'étude approfondie, n'est pas susceptible d'entraîner des effets négatifs importants sur l'environnement ». De plus, il souligne que « les mesures d'atténuation et le programme de suivi décrits dans le rapport d'étude approfondie sont appropriés pour ce projet ». Le communiqué du ministre fédéral de l'Environnement peut être consulté sur le site Web de l'Agence canadienne d'évaluation environnementale (« ACEE ») (<http://www.ceaa.gc.ca/052/details-fra.cfm?pid=46115>).

L'administrateur fédéral a également annoncé, le 2 février 2012, qu'elle approuvait la phase d'exploration souterraine du projet Matoush. Elle précise que cette décision en faveur du projet d'exploration Matoush est « conditionnelle au respect des conditions mentionnées » et souligne l'importance d'assurer une bonne mise en œuvre de l'entente sur l'information et les communications conclue entre Mistissini et la Société. La lettre de même que les conditions émises par l'administrateur fédéral peuvent également être consultées sur le site Web de l'ACEE ([www.ceaa.gc.ca/default.asp?lang=Fr&n=D80E970C-1](http://www.ceaa.gc.ca/default.asp?lang=Fr&n=D80E970C-1)).

Ces approbations étaient essentielles dans le processus d'obtention de la licence puisqu'elles ont permis de passer à l'étape suivante, soit la tenue des audiences publiques de la CCSN sur les aspects techniques du projet. Dans le cadre de ces audiences publiques, le personnel de la CCSN ainsi que la Société ont déposé, le 5 avril 2012, leur mémoire respectif à l'intention des commissaires (« CMD ») du tribunal de la CCSN. Les deux mémoires sont disponibles sur le site Web de la Société ([www.strateco.ca](http://www.strateco.ca)).

Le mémoire du personnel de la CCSN contient de l'information sur un ensemble de questions d'ordre réglementaire concernant le projet Matoush et le permis proposé, en plus de présenter ses recommandations au tribunal de la Commission sur la demande de licence de la Société pour son programme d'exploration souterraine. Dans son mémoire, le personnel de la CCSN conclut, entre autres, que le projet, tel que décrit, représente de manière générale un faible risque pour la santé, la sécurité et l'environnement. De plus, le personnel de la CCSN conclut que la Société est qualifiée pour réaliser les activités autorisées dans le cadre de la licence et que des mesures adéquates seront prises pour la protection de l'environnement, la santé et la sécurité des individus et le maintien de la sécurité nationale.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Le personnel de la CCSN recommande que le tribunal de la CCSN accepte ses recommandations et conclusions et accorde une licence d'une durée de cinq ans à la Société, soit la période maximale permise, pour son programme d'exploration souterraine du projet Matoush.

Le mémoire de la Société présente le projet Matoush dans son ensemble et décrit les mesures et programmes mis en place et à venir concernant les aspects techniques, les relations avec les communautés ainsi que les normes relatives à l'environnement, la santé et la sécurité. La Société reprend les conclusions et recommandations du personnel de la CCSN et démontre que son équipe est qualifiée pour entreprendre le programme d'exploration souterraine.

Ces deux CMD ont été présentés durant les audiences publiques sur les aspects techniques du projet Matoush tenues à Mistissini, les 5 et 6 juin, et à Chibougamau, le 7 juin 2012. Il s'en est suivi une période de délibération nécessaire au tribunal de la CCSN pour rendre une décision quant à l'attribution de la licence à la Société.

C'est finalement le 16 octobre 2012 que le processus pour l'obtention de la licence pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush a pris fin. En effet, la CCSN a délivré une licence à la Société autorisant l'aménagement d'une rampe d'exploration et la construction d'installations connexes en surface en appui au projet d'exploration souterraine. La licence sera valide pendant cinq ans, soit du 16 octobre 2012 au 31 octobre 2017.

La CCSN a assorti la licence de certaines conditions à respecter avant et pendant les travaux dont, entre autres, le dépôt en fiducie d'une garantie financière de l'ordre de 6 000 000 \$ pour la réhabilitation du site. De plus, la CCSN exige, entre autres, que toutes les données de référence sur les composantes aquatiques aient été obtenues et analysées et que l'ensemble des données obtenues à ce jour soit compilé. À cet effet, la Société a déjà amassé et analysé ces données; le rapport complet a été déposé à la CCSN à la fin du mois d'octobre 2012.

Afin que la Société soit en mesure d'assumer la responsabilité directe de la réalisation des conditions prévues à la licence, les membres de la haute direction, la direction et le personnel-clé, qui étaient auparavant employés d'une société de gestion, sont devenus à la date d'émission de la licence, soit le 16 octobre 2012, des employés permanents de la Société.

La portée de la licence est limitée aux activités d'exploration avancée et n'englobe pas les activités minières possibles qui seraient assujetties à une nouvelle évaluation environnementale et à une audience sur la délivrance d'un permis d'exploitation, ce qui donnerait la chance au public de participer.

De fait, l'exploration minière se fera en grande partie dans les stériles propres. La masse et le volume de roche minéralisée et de résidus étant relativement faibles, le projet ne poserait aucun risque radiologique mesurable aux travailleurs et à l'environnement.

La CCSN est d'avis que la Société prendra les mesures appropriées pour protéger l'environnement, préserver la santé et la sécurité des personnes, maintenir la sécurité nationale et respecter les engagements internationaux du Canada. Le communiqué de la CCSN à propos de la licence ainsi que les documents de référence peuvent être consultés sur le site Web de la CCSN (<http://nuclearsafety.gc.ca>) ainsi que sur le site Web de la Société ([www.strateco.ca](http://www.strateco.ca)).

La Société est extrêmement fière d'avoir obtenu cette licence et du chemin parcouru pour y arriver. Notons à cet effet, que le processus d'évaluation environnementale du programme d'exploration souterraine du projet Matoush a été cité dans le dernier budget fédéral pour exposer la lenteur du processus. Depuis le dépôt de la description préliminaire du projet, en septembre 2008, jusqu'à l'obtention de l'autorisation du ministre fédéral de l'Environnement, en février 2012, le processus d'évaluation environnementale se sera étiré sur une période de près de quatre ans.

La Société est maintenant en attente de l'approbation du programme d'exploration souterraine par le gouvernement du Québec qui permettra de débiter les travaux de la rampe d'exploration. À cet effet, la Société a déposé, le 17 janvier 2013, une requête en *mandamus* et jugement déclaratoire à la Cour supérieure du Québec qui vise, entre autres, à ce que le ministre du MDDEFP rende une décision quant à l'autorisation requise en vue de la réalisation du programme d'exploration souterraine du projet Matoush.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

La Société, par sa requête, sollicite une décision relative au prononcé d'une autorisation du ministre du MDDEFP, conformément à l'article 164 de la *Loi sur la qualité de l'environnement*. De plus, en ce qui concerne la requête pour le jugement déclaratoire, la Société demande au juge de déclarer nulle et de nul effet une des conditions énoncées dans le rapport du COMEX ayant pour effet de déléguer un pouvoir du gouvernement provincial à un tiers en exigeant la ratification d'une entente écrite sur l'acceptabilité sociale. Rappelons que la Société est dans l'attente de la décision du MDDEFP depuis août 2011, soit depuis plus de 18 mois; d'autant plus qu'elle détient déjà l'ensemble des autorisations des autres instances impliquées dans le processus devant être obtenues à cette fin.

Dans le cadre de la requête en *mandamus* et jugement déclaratoire, la Société a déposé, le 7 février 2013, une demande de gestion particulière de sa cause afin que le Juge en chef associé de la Cour supérieure du Québec désigne un juge qui aura la charge d'assurer le bon déroulement de l'instance. Cette demande a été accueillie favorablement. L'honorable juge Danielle Blondin de la Cour supérieure du Québec a été nommée à cet effet.

Le 20 mars dernier, lors de la première séance de gestion de sa requête en *mandamus* et jugement déclaratoire tenue à Québec, la Société a informé la Cour supérieure du Québec de sa décision d'amender sa procédure afin que sa requête soit uniquement limitée à la demande de *mandamus*. Cette décision a été prise afin d'accélérer le processus judiciaire.

### ÉTUDES / PERMIS / AUTORISATIONS

Tout au long de l'année 2012, la Société a poursuivi ses diverses études et analyses en vue du programme d'exploration souterraine du projet Matoush.

D'abord, la demande de certificat d'autorisation pour la construction du portail et des haldes à stérile a été déposée au MDDEFP au début janvier 2012. Ce certificat pourra être émis après que l'administrateur provincial du Québec aura autorisé la Société à procéder avec son programme d'exploration souterraine du projet Matoush.

Par ailleurs, rappelons qu'en décembre 2011, un mandat avait été octroyé à un consultant indépendant, Dr. Bruce Kilgour, écotoxicologiste aquatique spécialisé dans l'habitat du poisson de la firme Kilgour & Associates Ltd d'Ottawa, pour la mise sur pied d'un programme de suivi environnemental du milieu aquatique régional en aval du projet. Dr. Kilgour a présenté, en février 2012, son programme de suivi régional à la Société. Le programme comprend le suivi des poissons, de l'eau et des sédiments de cinq zones ciblées. Au début du deuxième trimestre, Dr. Kilgour a présenté au Conseil de bande de Mistissini son programme qui a été bien accueilli bien qu'aucun échéancier n'ait encore été établi avec Mistissini pour la mise sur pied du programme. Dr. Kilgour avait été recommandé par Dr. Monique Dubé, de la Chaire de recherche du Canada sur le diagnostic de la santé des écosystèmes aquatiques à l'Université de Saskatchewan, qui a agi à titre d'expert pour le Grand Conseil des Cris et pour la direction de l'Environnement de Mistissini.

D'autre part, le rapport de compilation des données de base recueillies au site, depuis 2007, a été déposé à la CCSN en octobre 2012. À la demande de la CCSN, tous les résultats analytiques et les informations pertinentes à l'état de référence du site (données de base) sont compilés dans un seul et même document. Il sera donc plus facile de comparer les résultats lorsque les activités de suivi environnemental débiteront. Rappelons que la finalisation et le dépôt de ce rapport à la CCSN sont une condition de la licence pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush.

Ce rapport contient toutes les données cumulées à ce jour en ce qui a trait au milieu environnant soit, la faune, la flore, le milieu aquatique, le sol, l'air et l'eau souterraine. Une partie de ce rapport, communément appelé « baseline », a déjà été présentée dans l'étude d'impact environnemental déposée en octobre 2009. Le rapport comprenait alors les données récoltées au site pendant environ deux ans. La Société a, par la suite, continué l'échantillonnage des différentes composantes afin d'obtenir suffisamment de données et ainsi bien établir l'état de référence du site.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

En effet, à la suite du dépôt de l'étude d'impact environnemental, un programme de collecte de données de base additionnelles avait été remis à la CCSN afin de présenter les manques à combler dans l'échantillonnage. Ce programme additionnel a donc été mis en place rapidement et les données récoltées se sont ajoutées au rapport précédent afin d'obtenir un rapport de compilation complet.

Ce rapport de données de base servira comme document de référence pour toute la durée du projet d'exploration. Les données qui seront collectées durant les suivis environnementaux de la phase d'exploration avancée seront comparées à l'état de référence afin de vérifier si les activités au site ont un impact sur l'environnement. Cette façon de faire assure un bon contrôle et permet de réagir promptement en cas de changement.

### TRAVAUX SUR LE SITE

D'abord, des efforts de pêche ont été faits au cours du premier trimestre 2012 dans le cadre de la collecte de données de base supplémentaires concernant le milieu aquatique. Pour ce faire, les responsables de l'environnement sur le site du projet Matoush ainsi que des membres de la communauté crie de Mistissini ont installé des filets de pêche expérimentale sous la glace et ont également pêché à la ligne sur la glace.

Ensuite, grâce à la mise en fonction d'échantillonneurs d'air, en septembre 2011, le suivi de la qualité de l'air a été fait tout au long de l'année 2012 selon le calendrier proposé par le laboratoire Exova. L'établissement de l'état de référence a d'ailleurs pu être complété. Les échantillonneurs d'air permettent d'évaluer les teneurs en particules en suspension totale dans l'air à partir desquelles les métaux et les radionucléides sont analysés ainsi que les teneurs des particules plus petites que 10 et 2,5 microns.

D'autre part, des puits d'observation ont été installés au site de la future carrière. Un total de quatre puits a été construit par les responsables en environnement de la Société. À chaque rotation de travail et ce pendant quatre mois, les niveaux d'eau ont été mesurés dans ces puits afin d'obtenir de l'information sur la hauteur de la nappe phréatique et de déterminer l'écoulement de l'eau souterraine à l'endroit de la carrière proposée.

Quant aux dix puits d'observation installés en 2011 près du camp et des infrastructures de surface (existantes et à venir), ils ont fait l'objet de deux campagnes d'échantillonnage en 2012, soit une au printemps et une à l'automne, tel que demandé par le MDDEFP. Les résultats du printemps ont été compilés dans l'étude environnementale de référence et ceux de l'automne seront présentés dans le rapport annuel qui doit être déposé en septembre 2013.

En ce qui a trait à la route d'hiver, le ministère des Transports du Québec (« MTQ ») s'est occupé de son ouverture et de son entretien cette année. Les livraisons de matériel pour le projet Matoush ont eu lieu du début février jusqu'au 15 mars 2012. Les temps doux de l'hiver, qui ont occasionné une fermeture partielle de la route pendant trois semaines, ont cependant retardé certaines livraisons.

Entre-temps, le MTQ a débuté les travaux de déboisement pour le prolongement de la route 167 dans le cadre du Plan Nord. La Société et le MTQ se sont alors rencontrés afin d'analyser la possibilité d'une contribution financière de la Société pour les travaux d'extension de la route 167, dont le MTQ est le maître d'œuvre. Une entente de l'ordre de 650 000 \$, portant sur la contribution de la Société pour l'entretien de la route d'hiver menant au projet Matoush, a été signée à la mi-janvier 2012 et ces travaux ont été menés par le MTQ.

Finalement, l'entretien de la piste d'atterrissage du projet Matoush a été maintenu durant toute l'année pour assurer le transport de la main-d'œuvre et de la marchandise sur le site.

### INSPECTION DU SITE

L'inspection annuelle du MDDEFP a eu lieu au mois d'août 2012. Deux inspecteurs ont visité le site afin de vérifier l'état des lieux. De manière générale, les inspecteurs désirent s'assurer que le promoteur respecte la réglementation en vigueur, principalement en ce qui concerne la gestion des produits pétroliers, la gestion des déchets, la gestion des déchets contaminés, les traversées de cours d'eau, l'exploitation des bancs d'emprunt et les chemins.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Les inspecteurs ont noté les bonnes pratiques implantées au site par l'équipe de la Société. Ils ont, entre autres, remarqué le travail rigoureux réalisé pour le triage des matières recyclables afin de limiter au maximum l'usage du site d'enfouissement.

## COMMUNICATIONS AVEC LES COMMUNAUTÉS ET LES INVESTISSEURS

### RELATIONS AVEC LES COMMUNAUTÉS LOCALES

Le premier trimestre de l'année 2012 a été très actif au chapitre des relations avec les communautés. La signature de l'Entente sur l'information et les communications (« Entente ») entre la Société et Mistissini, le 23 décembre 2011, a donné lieu à une série de rencontres pour la mise en œuvre des initiatives et mesures énoncées.

À cet effet, tel que stipulé dans l'Entente, un Comité, composé de trois représentants de Mistissini et de trois représentants de la Société, a d'abord été formé. Pour plus d'information sur l'Entente, veuillez consulter le communiqué de presse de la Société daté du 23 décembre 2011, portant sur le sujet, disponible au [www.strateco.ca](http://www.strateco.ca) ou sur le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le Comité s'est réuni à trois reprises au cours du premier trimestre. Il a d'abord procédé à la création des postes de responsable des relations avec la communauté de Mistissini et d'agent de liaison, qui sont tous deux occupés par des Cris, tel que convenu dans l'Entente. Monsieur Allen Matoush a été nommé responsable des relations avec la communauté de Mistissini et se rapporte à la Société alors que monsieur Freddie Mianscum a été nommé agent de liaison entre la communauté de Mistissini, le Conseil de bande et la Société et se rapporte au Conseil de bande de Mistissini.

La Société a également procédé à la nomination d'un nouveau directeur des relations avec le milieu qui est entré en poste le 1<sup>er</sup> février 2012. Monsieur Stéphane McKenzie est basé au bureau de la Société à Chibougamau et s'occupe des relations avec les communautés concernées par le projet Matoush, soit Chibougamau, Chapais et Mistissini. Il collabore avec le responsable des relations avec la communauté de Mistissini. Au cours des trois rencontres du Comité, divers sujets ont été abordés dans le but d'établir un lien de confiance et de permettre que le développement de la phase d'exploration souterraine du projet Matoush se fasse en étroite collaboration et dans un esprit de partenariat avec les Cris.

Par ailleurs, la Société a été invitée à participer à une rencontre de l'Assemblée générale des membres de Mistissini, qui s'est tenue le 28 février 2012. À cette occasion, le Conseil de bande a présenté l'Entente à la communauté et la Société a fait une mise à jour sur le projet Matoush et ses nouveaux représentants responsables des relations avec les communautés.

La Société a ensuite tenu, le 13 mars 2012, sa rencontre annuelle avec les tallymen et les représentants des lignes de trappe à proximité du projet Matoush. Les communications et les échanges, qui ont été réalisés au cours des années avec ces derniers, ont permis d'établir une relation basée sur le respect et la confiance qui semble appréciée de tous. Selon les commentaires reçus, la Société doit continuer dans cette direction.

Ensuite, toujours dans le but d'informer la communauté crie de Mistissini, la Société a tenu une rencontre d'information publique le 14 mars 2012. En plus de la présentation faite par les représentants de la Société, la communauté de Mistissini avait invité un spécialiste cri des mines d'uranium en Saskatchewan, monsieur Clarence Natomagan. Lors de sa présentation, ce dernier était accompagné d'un aîné (Elder) et d'un leader des jeunes autochtones de la Saskatchewan. Ils ont notamment discuté de la réalité, pour une communauté autochtone, de vivre à proximité d'une mine d'uranium, d'y travailler et de poursuivre la pratique des activités traditionnelles. Plus d'une cinquantaine de personnes ont assisté aux présentations et ont eu l'occasion de s'exprimer lors de la période de questions.



# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Du côté de Chibougamau et Chapais, la Société a notamment participé, au cours du premier trimestre, à une activité de maillage dans le cadre de l'événement *Place aux Jeunes* organisé par le Carrefour jeunesse emploi de la Jamésie. De plus, toujours dans le but de fournir des informations utiles à la bonne compréhension du projet Matoush, des rencontres ont eu lieu avec des gens de la communauté d'affaires, des représentants d'organismes sociaux et communautaires ainsi que des élus locaux.

Ensuite, au cours du deuxième trimestre de l'année 2012, le Comité composé de représentants de la Société et de Mistissini s'est réuni à trois reprises. Le Comité a notamment rendu possible l'organisation d'une deuxième séance d'information publique, qui a eu lieu le 23 mai 2012 au complexe sportif de Mistissini. Durant cette séance d'information, une mise à jour du projet Matoush a été réalisée par les représentants de la Société et une conférence sur la radioactivité, l'uranium et la santé a été présentée par le Dr. Michel Plante, anciennement responsable de la protection des travailleurs à la centrale nucléaire Gentilly-2. Les représentants de la Société ont également pris le temps de revenir et de répondre adéquatement aux questions posées lors de la séance d'information publique précédente, qui avait eu lieu le 14 mars 2012.

Ensuite, pour répondre aux questionnements et préoccupations de la communauté crie notés lors des diverses séances d'information publique et discutés lors des réunions du Comité, le directeur des relations avec le milieu et le responsable des relations avec la communauté de Mistissini, représentant tous deux la Société, de même que l'agent de liaison, ont été très actifs sur le terrain tout au long du deuxième trimestre. Ces derniers ont multiplié les rencontres informelles et ont distribué un dépliant d'information.

Le directeur des relations avec le milieu de la Société a également été très présent dans les communautés de Chibougamau et Chapais. En plus des rencontres régulières avec les représentants des diverses instances locales, une présentation sur l'état d'avancement du projet Matoush a été faite, le 25 avril 2012 à Chibougamau, dans le cadre des activités régionales de la Semaine minière.

Les représentants de la Société se sont également impliqués dans diverses activités et associations locales. Ils ont notamment participé au Forum régional en entrepreneuriat qui avait été jumelé à la tournée Cap Nord, à la rencontre du Comité régional Action-Mines élargi, au souper de la Mission économique Sud-Nord et à l'assemblée annuelle de la Table jamésienne de concertation minière.

D'autre part, du 5 au 7 juin 2012, la CCSN a tenu ses audiences publiques à Mistissini et Chibougamau pour étudier la demande de permis de la Société pour la préparation de l'emplacement et la construction en lien avec le programme d'exploration souterraine du projet Matoush.

Au cours des audiences publiques, la Société a reçu, entre autres, l'appui des élus de la Baie-James, alors que le conseil de bande de Mistissini a réitéré son opposition au programme d'exploration avancée. Environ 90 mémoires ont été déposés à la CCSN par des individus, organismes et diverses autorités en provenance notamment des communautés de Mistissini, Chibougamau et Chapais, de la province de Québec et du Canada.

Au cours du troisième trimestre de l'année 2012, les relations avec les communautés ont été peu nombreuses en raison, notamment, de la prise de position de Mistissini lors des audiences publiques du mois de juin 2012 et de l'attente de la décision finale de la CCSN quant à l'attribution de la licence pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush.

Du côté jamésien, diverses rencontres ont eu lieu au cours du troisième trimestre avec, notamment, Développement Chibougamau, la Table jamésienne de concertation minière et la Conférence régionale des élus de la Baie-James, alors que du côté de Mistissini, les représentants de la Société ont davantage eu des discussions informelles avec les membres de la communauté.

Le quatrième trimestre de l'année 2012 a été marqué par l'obtention de la licence de la CCSN pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush. Bien que la Société attende toujours l'autorisation du gouvernement du Québec, l'obtention de la licence de la CCSN a réjoui les différentes organisations jamésiennes qui appuient le projet.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

En ce qui a trait à la Nation crie de Mistissini, malgré des discussions restreintes depuis les audiences publiques de juin 2012, la Société demeure déterminée à maintenir le dialogue. Rappelons que l'Entente signée en décembre 2011, entre la Société et Mistissini, a été conclue pour une période de quatre ans. Cependant, depuis que le Grand Conseil des Cris a adopté une résolution pour l'imposition d'un moratoire permanent sur l'exploration et l'exploitation uranifère sur le territoire Eeyou Istchee, au mois d'août 2012, les activités et actions prévues dans l'Entente ont été temporairement suspendues par la partie crie. Des liens ont toutefois été maintenus avec des membres de la communauté de Mistissini et des familles de trappeurs du territoire.

Du côté des Jamésiens, la Société a poursuivi, au cours du quatrième trimestre, ses activités de visibilité et de maillage afin de consolider ses appuis dans la région. Le directeur des relations avec le milieu de la Société a assisté, le 9 octobre 2012, au lancement d'un ouvrage marquant pour la région, soit le livre *Histoire du Nord-du-Québec*, édité par les Presses de l'Université Laval. La Société a également été honorée, le 10 novembre 2012, lors du Gala du Mérite entrepreneurial 2012, organisé par la Société d'aide au développement des communautés de Chapais-Chibougamau et par la Chambre de commerce de Chibougamau.

La Société s'assure de profiter de toutes les tribunes disponibles pour faire connaître le projet Matoush dans la région et pour maintenir de bonnes relations avec les autres entreprises du secteur minier en assistant, par exemple, aux séances publiques d'information sur différents projets ou à des rencontres de conseils d'administration d'organismes régionaux telle que la Conférence régionale des élus de la Baie-James. La Société profite également de toutes les opportunités pour interpeller les décideurs provinciaux pour les sensibiliser à l'importance du projet et de ses échéanciers.

Finalement, tout au long de l'année 2012, la mise à jour du site Web de la Société ([www.strateco.ca](http://www.strateco.ca)) a fait partie des priorités pour informer les membres des communautés locales de même que le grand public sur les enjeux et les développements liés au projet Matoush. Les informations contenues dans les sections « *Nouvelles aux communautés* » et « *Nouvelles aux investisseurs* » de même que la section « *Communiqués de presse* » permettent au public de suivre les derniers développements en lien avec les activités de la Société. La Société veille également à répondre dans les plus brefs délais aux questions et commentaires qui lui sont adressés par l'entremise du site Web. Il s'agit d'un moyen de plus pour échanger avec le public.

### RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Au cours du premier trimestre, le président et chef de la direction de la Société, monsieur Guy Hébert, s'est rendu à San Francisco, Toronto et Montréal pour des présentations ainsi que des rencontres individuelles et institutionnelles. De plus, des représentants de la Société ont participé aux Congrès du *Prospectors and Developers Association of Canada* (« PDAC »), du 4 au 7 mars 2012 ainsi que du 3 au 6 mars 2013.

Au cours du deuxième trimestre, monsieur Hébert s'est rendu à Toronto, les 8 et 9 mai 2012, pour des présentations ainsi que des rencontres individuelles et institutionnelles. De plus, il s'est rendu à Paris, Zurich, Genève et Londres, du 12 au 17 mai 2012, pour des rencontres avec des investisseurs et des actionnaires.

La Société a tenu son assemblée générale annuelle des actionnaires le 30 mai 2012, à l'hôtel *Fairmont Le Reine Elizabeth*, à Montréal, Québec. Celle-ci a notamment permis de procéder à la réélection des sept membres du conseil d'administration. Les actionnaires ont aussi renouvelé le mandat de l'auditeur indépendant, soit PricewaterhouseCoopers, LLP, s. r. l. / s. e. n. c. r. l.

Monsieur Hébert a également participé à une série de présentations à Rivière-du-Loup, St-Georges de Beauce et Laval, dans le cadre de la tournée Cap Nord. Cette tournée avait pour objectif de faire connaître les occasions d'affaires liées à la mise en œuvre du Plan Nord au Québec.

Au cours du troisième trimestre, monsieur Hébert s'est rendu en Europe, aux États-Unis et à Toronto pour des présentations ainsi que des rencontres individuelles et institutionnelles.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Finalement, au cours du quatrième trimestre, monsieur Hébert ainsi que monsieur Jean-Pierre Lachance, vice-président exécutif & exploration et relations avec les communautés, se sont rendus en Chine, du 9 au 14 décembre 2012, pour des rencontres et présentations avec des partenaires et des investisseurs potentiels.

### STRATÉGIE ET PLAN D'ACTION

#### PERMIS

La Société est en attente de l'approbation du programme d'exploration souterraine du projet Matoush par le gouvernement du Québec qui permettra de commencer les travaux de la rampe d'exploration. La requête en *mandamus* et jugement déclaratoire déposée par la Société, le 17 janvier 2013, à la Cour supérieure du Québec suit son cours; elle vise, entre autres, à ce que le ministre du MDDEFP rende une décision finale. Le 20 mars dernier, la Société a informé la Cour supérieure du Québec, lors de la première séance de gestion de sa requête en *mandamus* et jugement déclaratoire, de sa décision d'amender sa procédure afin que sa requête soit uniquement limitée à la demande de *mandamus*. Cette décision a été prise afin d'accélérer le processus judiciaire.

#### RELATIONS AVEC LES COMMUNAUTÉS

La Société poursuivra ses relations avec les communautés concernées par le projet Matoush dans le respect des valeurs et des convictions de chacun. Le personnel de la Société est toujours actif sur place et les bureaux de Chibougamau et Misstissini sont ouverts. Des liens de longue date ont été tissés avec des acteurs et résidents locaux; la Société souhaite maintenir ces relations en agissant en conséquence. D'ailleurs, la rencontre annuelle avec les tallymen et les représentants des lignes de trappe à proximité du projet Matoush a eu lieu, le 27 février 2013, à Chibougamau. La Société restera également présente et active auprès des organismes locaux, telle que la Table jamésienne de concertation minière.

#### TRAVAUX D'EXPLORATION ET INGÉNIERIE

En ce qui a trait aux travaux d'exploration et à l'ingénierie, la Société doit attendre le permis du gouvernement du Québec pour commencer la phase d'exploration souterraine. La CCSN, le ministre fédéral de l'Environnement de même que l'administrateur fédéral ont déjà donné leur accord pour le commencement des travaux liés à cette phase.

#### FINANCES / RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Malgré l'indécision du gouvernement du Québec par rapport à l'approbation de la phase d'exploration avancée du projet Matoush qui affecte de façon significative le rendement de l'action et le financement, la Société poursuivra ses initiatives pour se faire connaître et pour informer les investisseurs des développements liés au projet Matoush. Les discussions avec des partenaires stratégiques se poursuivent également.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

### FRAIS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION ET FOURNITURES D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation et fournitures d'exploration pour l'exercice clos le 31 décembre 2012	Matoush	Matoush	Eclat	Pacific	Mistassini	Total
	\$	Extension		Bay-		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	55 312 433	519 013	4 387 900	1 865 637	950 164	63 035 147
<b>Additions</b>						
Salaires, experts-conseils et sous-traitants	2 505 935	37 454	12 491	24 293	3 413	2 583 586
Entretien des infrastructures, chemins d'accès, parc à carburant et autres	4 791 799	-	-	-	-	4 791 799
Forages	2 581 657	176 801	2 121	-	-	2 760 579
Géophysique	10 000	-	-	-	12 000	22 000
Transport et carburant	898 816	-	-	-	-	898 816
Service de premiers soins	480 043	-	-	-	-	480 043
Laboratoires et analyses	100 111	-	-	-	-	100 111
Déplacement et hébergement	488 658	4 000	-	-	-	492 658
Coûts reliés à la Commission canadienne de sûreté nucléaire	493 460	-	-	-	-	493 460
Frais de gestion	458 735	16 895	32	97	1 260	477 019
Fournitures et location d'équipement	520 270	-	-	-	-	520 270
Entretien d'équipements mobiles	14 762	-	-	-	-	14 762
Frais généraux	555 566	1 386	630	1 939	1 280	560 801
Environnement	506 284	-	-	-	-	506 284
Rémunération à base d'actions	117 815	-	-	-	-	117 815
Amortissement des immobilisations corporelles	2 114 230	-	-	-	-	2 114 230
	16 638 141	236 536	15 274	26 329	17 953	16 934 233
Crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources	(4 135 889)	(91 658)	(5 919)	(10 203)	(6 957)	(4 250 626)
Augmentation nette	12 502 252	144 878	9 355	16 126	10 996	12 683 607
Solde à la fin de la période	67 814 685	663 891	4 397 255	1 881 763	961 160	75 718 754

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

### FRAIS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION ET FOURNITURES D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation et fournitures d'exploration pour l'exercice clos le 31 décembre 2011	Matoush		Eclat	Apple	Pacific Bay-		Total
	Matoush	Extension			Matoush	Mistassini	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	43 803 382	494 879	4 361 338	794 240	1 237 034	572 272	51 263 145
<b>Additions</b>							
Salaires, experts-conseils et sous-traitants	1 607 043	29 660	38 057	1 627	78 421	49 357	1 804 165
Entretien des infrastructures, chemins d'accès, parc à carburant et autres	3 805 472	-	-	-	-	-	3 805 472
Forages	3 413 899	4 828	4 068	-	847 965	461 987	4 732 747
Géophysique	41 711	-	101	-	-	35 622	77 434
Transport et carburant	749 957	-	-	-	-	-	749 957
Service de premiers soins	426 860	-	-	-	-	-	426 860
Laboratoires et analyses	200 884	-	-	-	-	-	200 884
Déplacement et hébergement	262 676	-	-	-	36 675	25 100	324 451
Coûts reliés à la Commission canadienne de sûreté nucléaire	428 004	-	-	-	-	-	428 004
Frais de gestion	506 398	285	195	154	60 321	42 247	609 600
Fournitures et location d'équipement	531 450	-	-	-	-	-	531 450
Entretien d'équipements mobiles	22 591	-	-	-	-	-	22 591
Frais généraux	760 594	4 629	945	1 544	2 909	2 653	773 274
Environnement	535 748	-	-	-	-	-	535 748
Rémunération à base d'actions	139 502	-	-	-	-	-	139 502
Amortissement des immobilisations corporelles	2 582 121	-	-	48 498	-	-	2 630 619
	16 014 910	39 402	43 366	51 823	1 026 291	616 966	17 792 758
Crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources	(4 505 859)	(15 268)	(16 804)	(1 070)	(397 688)	(239 074)	(5 175 763)
Dévaluation	-	-	-	(844 993)	-	-	(844 993)
Augmentation nette	11 509 051	24 134	26 562	(794 240)	628 603	377 892	11 772 002
Solde à la fin de la période	55 312 433	519 013	4 387 900	-	1 865 637	950 164	63 035 147

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

### INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE

Exercices clos les 31 décembre :

	2012	2011	2010
	\$	\$	\$
<b>Revenus financiers</b>	68 339	92 799	43 203
<b>Dépenses</b>			
Salaires et charges sociales, consultants et frais professionnels, communications et dépenses promotionnelles et dépenses de bureau	(2 040 931)	(2 563 376)	(2 122 044)
Rémunération à base d'actions	(225 273)	(241 727)	(405 423)
Charge de désactualisation relative aux billets convertibles et aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles et aux prêts à payer	(2 096 092)	(1 800 234)	(1 151 699)
Amortissement des immobilisations corporelles	(31 091)	(42 921)	(38 702)
Intérêts débiteurs et frais bancaires	(153 459)	(332 016)	(63 582)
Dévaluation de propriétés minières, frais d'exploration et d'évaluation reportés et immobilisations corporelles	-	(3 967 706)	(4 078 851)
Dévaluation autre que temporaire sur les actifs financiers disponibles à la vente	-	(250 000)	-
<b>Recouvrement d'impôts sur les résultats (charge)</b>	53 394	(1 215 432)	2 152 737
<b>Perte nette</b>	(4 425 113)	(10 320 613)	(5 664 361)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,03)	(0,07)	(0,05)

Au :

	31 décembre 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2012
	\$	\$	\$
<b>Actif total</b>	95 468 766	86 497 662	93 013 791
<b>Passif non courant</b>			
Obligations découlant des contrats de location-financement	15 426	30 874	45 003
Billets convertibles	8 958 647	7 073 607	5 588 713
	8 974 073	7 104 481	5 633 716

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La perte nette a diminué pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, pour les raisons suivantes :

Conformément à ses méthodes comptables, la Société a dû réviser la valeur comptable de ses propriétés minières au 31 décembre 2011. Basé sur cette analyse, la propriété Apple, les frais d'exploration et d'évaluation reportés afférents et les immobilisations corporelles ont été dévalués pour un total de 3 967 706 \$ en 2011.

# **RESSOURCES STRATECO INC.**

## **Rapport de gestion**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Le recouvrement de la charge d'impôts pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 comparativement à la charge d'impôts pour la même période en 2011 est attribuable en partie à la hausse de 12 % à 16 % du taux d'impôt minier qui a eu un impact considérable en 2011 sur le montant de la charge d'impôts différés. De plus, l'augmentation de la prime à l'émission d'actions accréditives ainsi que la hausse des crédits de droits miniers remboursables pour pertes en 2012 comparativement à 2011 ont contribué au montant de recouvrement d'impôts de 2012.

La diminution des dépenses de salaires et charges sociales, consultants et frais professionnels, communications et dépenses promotionnelles et dépenses de bureau pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 découle de la baisse des honoraires pour services professionnels en lien avec la transition IFRS de 2011, de la baisse des dépenses relatives aux activités de relations avec les investisseurs et finalement de la baisse des frais réglementaires en 2012. De plus, une contribution à Minalliance de 75 000 \$ faite en 2011 n'a pas été renouvelée en 2012.

Un montant de 250 000 \$ a été comptabilisé en 2011 comme dévaluation autre que temporaire sur les actifs financiers disponibles à la vente, soit les actions détenues dans Pacific Bay.

La diminution des intérêts débiteurs découle des prêts à payer inférieurs de 1 000 000 \$ pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 comparativement à la même période en 2011 ainsi que du remboursement complet du prêt à payer fait lors du troisième trimestre de 2012 comparé à un remboursement au quatrième trimestre de 2011.

La charge de rémunération à base d'actions de 2012 provient principalement de l'octroi par la Société de 1 360 000 options d'achat d'actions le 30 mai 2012 alors qu'en 2011, la Société avait octroyé 1 129 500 options à une juste valeur supérieure à 2012.

Et finalement, les revenus financiers 2012 sont inférieurs à 2011 puisqu'en 2011 des intérêts de 26 000 \$ avaient été reçus sur le remboursement des crédits d'impôts relatifs aux ressources de 2010.

## **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 et d'évaluation, 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 s'élevait à 2 375 900 \$ au 31 décembre 2012 (5 570 003 \$ au 31 décembre 2011) incluant la trésorerie de 429 254 \$ dont 2 055 \$ sont réservés à l'exploration et l'évaluation (3 858 141 \$ au 31 décembre 2011 et 854 \$ réservé à l'exploration). Ce fonds de roulement comprend 3 606 099 \$ en crédits d'impôts à recevoir au 31 décembre 2012 (5 000 736 \$ au 31 décembre 2011). La Direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues en 2013. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises. Malgré le fait que la Direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. 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.

Un montant de 2 010 403 \$ a été utilisé pour les activités d'exploitation de la Société au cours l'exercice clos le 31 décembre 2012 (1 546 528 \$ pour la même période en 2011). L'augmentation des fonds utilisés est causée par une amélioration marquée en 2011 des éléments hors caisse du fonds de roulement comparativement à 2012 qui sont beaucoup plus stables et ceci malgré une diminution des dépenses d'exploitation discutée dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

Les activités d'investissement de la Société correspondent principalement aux fonds utilisés pour des travaux d'exploration et d'évaluation dont le détail est divulgué aux tableaux « Frais d'exploration et d'évaluation et fournitures d'exploration » du présent rapport de gestion, l'addition aux propriétés minières incluant le rachat de la royauté de 2 % NSR sur la production de la propriété Matoush et l'acquisition d'immobilisations corporelles.

La Société a droit à un crédit d'impôts remboursable relatif aux ressources pouvant atteindre 38,75 % des dépenses admissibles, ainsi qu'un crédit de droits miniers remboursable pour pertes équivalent à 16 % de 50 % des dépenses admissibles engagées financées au moyen de fonds accréditifs n'ayant pas fait l'objet d'une renonciation fiscale. La Société a divulgué l'incertitude et sa position relative au recouvrement et à l'évaluation des montants de droits miniers remboursables pour pertes à recevoir dans les états financiers au 31 décembre 2012, à la note 4 « Jugements, estimations et hypothèses : Positions fiscales incertaines ».

Au cours du premier trimestre de 2012, la Société a reçu 478 674 \$ en crédits d'impôts relatifs aux ressources de 2009. Les crédits d'impôts relatifs aux ressources de 2011 au montant de 5 166 589 \$ ont été reçus au cours du troisième trimestre 2012 et le prêt de 3 000 000 \$ de SIDEX, société en commandite, ainsi que les intérêts encourus, relatifs à ces crédits d'impôts, ont été payés au complet. Au quatrième trimestre de 2012, la Société a obtenu un financement à court terme de 3 000 000 \$ de Sentient dont 500 000 \$ a été reçu le 20 décembre 2012 et 2 500 000 \$ le 14 janvier 2013. Ce financement est garanti par les crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources de 2012. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, la Société a reçu 5 645 263 \$ en crédits d'impôts relatifs aux ressources (6 722 670 \$ en 2011).

Également, les activités de financement de la Société, qui ont été réalisées lors du premier trimestre de 2012 se composent de l'émission d'actions ordinaires accréditives lors d'un placement privé de 9 999 988 \$ effectué par l'entremise d'un syndicat de placeurs pour compte, de la clôture d'un deuxième placement privé avec Sentient sans l'entremise d'un courtier, de l'émission d'unités composées d'actions ordinaires et de bons de souscription pour un produit brut de 3 000 000 \$ et, en dernier lieu, des frais d'émission relatifs à ces placements.

La Société n'a aucun placement investi dans du papier commercial adossé à des actifs.

## DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

	31 déc. 2012	30 sept. 2012	30 juin 2012 (iii)	31 mars 2012	31 déc. 2011 (ii)	30 sept. 2011	30 juin 2011 (i)	31 mars 2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits totaux	5 324	14 299	24 862	23 854	35 651	9 525	12 692	34 931
Perte nette	(954 906)	(961 991)	(1 409 309)	(1 098 907)	(5 090 768)	(741 366)	(2 724 386)	(1 764 093)
Perte nette de base et diluée par action	(0,006)	(0,006)	(0,008)	(0,007)	(0,035)	(0,005)	(0,017)	(0,013)

- (i) la perte nette résulte principalement de la charge d'impôts qui est largement attribuable à la hausse de 12 % à 16 % du taux pour le calcul des droits miniers futurs qui a eu un impact considérable sur le montant de la charge d'impôts différés.
- (ii) la perte nette résulte de la dévaluation au montant approximatif de 4 000 000 \$ de la propriété Apple, des frais d'exploration et d'évaluation reportés et des immobilisations corporelles y afférents.
- (iii) la perte nette plus élevée est attribuable à la dépense de rémunération à base d'actions à la suite de l'octroi par la Société d'options d'achat d'actions et par une charge d'impôts courants sur les résultats causée par la renonciation de dépenses admissibles en faveur d'investisseurs qualifiés.



# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

### QUATRIÈME TRIMESTRE

	2012	2011
	\$	\$
<b>Revenus financiers</b>	5 324	35 651
Dépenses		
Salaires et charges sociales, consultants et frais professionnels, communications et dépenses promotionnelles et dépenses de bureau	(667 781)	(610 078)
Rémunération à base d'actions	-	(4 356)
Charge de désactualisation relative aux billets convertibles et aux obligations liées à la mise hors service des immobilisations corporelles et aux prêts à payer	(539 713)	(490 333)
Amortissement des immobilisations corporelles	(6 763)	(8 911)
Intérêts débiteurs et frais bancaires	(5 026)	(74 947)
Dévaluation de propriétés minières, frais d'exploration et d'évaluation reportés et immobilisations corporelles	-	(3 967 706)
Dévaluation autre que temporaire sur les actifs financiers disponibles à la vente	-	(250 000)
<b>Recouvrement d'impôts sur les résultats (charge)</b>	259 053	279 912
<b>Perte nette</b>	(954 906)	(5 090 768)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,006)	(0,035)

La perte pour le trimestre clos le 31 décembre 2012 était inférieure à celle enregistrée à la même période l'an dernier en raison de :

- la présence de la dévaluation de 3 967 706 \$ en 2011 des propriétés minières, des frais d'exploration et d'évaluation reportés et des immobilisations corporelles reliés à la propriété Apple;
- également en 2011, de la dévaluation autre que temporaire sur les actifs financiers disponibles à la vente de 250 000 \$;
- et finalement, la diminution marquée de la charge d'intérêts débiteurs qui découle de l'absence de prêts à payer pour presque tout le trimestre 2012 alors qu'ils étaient présents en 2011.

Les éléments significatifs affectant les flux de trésorerie au quatrième trimestre ont été le paiement de 1 000 000 \$ pour le rachat de la royauté de 2% NSR sur la production de la propriété Matoush et la réception du prêt de 500 000 \$ de Sentient.

### OBLIGATIONS CONTRACTUELLES AU 31 DÉCEMBRE 2012

Obligations contractuelles	Paiements exigibles par période			
	Moins d'un exercice	À 3 exercices	4 à 5 exercices	Au-delà de 5 exercices
Total exercice	\$	\$	\$	\$
Billets convertibles	-	14 905 000	-	-
Prêts à payer	548 630	-	-	-
Obligations découlant des contrats de location-financement	17 592	16 126	-	-
Locations-exploitation	85 697	-	-	-
Total des obligations contractuelles	651 919	14 921 126	-	-

La CCSN a assorti, entre autres, la licence obtenue le 16 octobre 2012 d'une condition à respecter avant d'entreprendre les travaux prévoyant que la Société devra déposer en fiducie une garantie financière de l'ordre de 6 000 000 \$ pour la réhabilitation du site.

### ARRANGEMENT HORS BILAN

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La Société a renouvelé une entente de services, sur une base mensuelle et effective le 1<sup>er</sup> août 2011 avec BBH Géo-Management inc. (« BBH »), une société liée dont un dirigeant et administrateur, monsieur Guy Hébert, est également dirigeant et administrateur de la Société. Aux termes de cette entente, BBH assumera les services de gestion de la Société incluant les travaux d'exploration et d'évaluation.

Les frais et les coûts qui sont facturés à la Société par BBH couvrent notamment les services suivants :

- utilisation des locaux et des équipements de BBH pour un montant mensuel de 5 500 \$ qui sera révisé au 31 juillet de chaque année;
- des frais de gestion de 5 % sur tous les frais liés à des programmes d'exploration et d'évaluation et d'achats d'immobilisations reliés à la propriété Matoush;
- des frais de gestion de 10 % pour tous les frais liés à des programmes d'exploration et d'évaluation sur les autres propriétés : Matoush Extension, 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, les conventions d'options ou d'entreprises en coparticipation sur les propriétés Matoush Extension, 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 actionnaires et autres services;
- recherche de financement.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé l'entente de services avec BBH en l'absence de monsieur Guy Hébert. Les honoraires versés par la Société à BBH pour le personnel de BBH sont équivalents à la rémunération qui serait autrement payée par la Société à une tierce partie non liée dans l'industrie.

La Société a effectué les transactions suivantes auprès de BBH :

	2012	2011
	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation capitalisées dans les frais d'exploration et d'évaluation reportés		
Frais d'experts-conseils	3 387 000	3 318 000
Frais de gestion	481 000	620 000
À l'état des résultats		
Consultants et frais professionnels	964 000	1 157 000
Dépenses de bureau	64 000	66 000
Frais de gestion comptabilisés aux immobilisations corporelles	89 000	62 000

Au 31 décembre 2012, les créiteurs et les charges à payer comprennent un montant de 598 000 \$ (158 000 \$ au 31 décembre 2011) à payer aux parties liées. Les factures de BBH sont payables sur réception.

Toutefois en respectant la clause de non sollicitation prévue à l'entente de services avec BBH, la Société a pris en considération que lors de l'émission de la licence ou d'autres événements, elle devrait engager des frais et des honoraires pour la sollicitation et l'engagement de personnel, pour la gestion de ses affaires et la réalisation de ses programmes d'exploration et de développement minier. Ainsi, la Société a convenu d'une entente de transfert de personnel avec BBH, le 8 novembre 2011, effective aussi le 1<sup>er</sup> août 2011 (« entente de transfert »).

Cette entente de transfert prévoit, entre autres, que BBH serait en droit de réclamer des honoraires pour le transfert des membres de la direction et des employés permanents de BBH à la Société. Dans l'entente de transfert, la Société s'oblige et s'engage à payer BBH pour le transfert de chaque membre de la direction et pour le transfert éventuel de chaque employé permanent, dans les 30 jours suivant leur entrée en fonction auprès de la Société, un honoraire calculé selon un pourcentage de leur rémunération de base payable par la Société.

# **RESSOURCES STRATECO INC.**

## **Rapport de gestion**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Lors de l'obtention de la licence de la CCSN, le 16 octobre 2012, la Société a demandé à BBH le transfert de dix membres de la direction, qui étaient auparavant des employés de BBH et qui sont devenus, à cette date, des employés de la Société (« Membres de la Direction »). Une somme de 360 000 \$ est payable à BBH pour le transfert des Membres de la Direction.

Aux termes de l'entente de transfert, les honoraires des Membres de la Direction auparavant facturés à la Société par BBH en vertu de l'entente de services, ont cessé d'être exigibles à compter du 16 octobre 2012 et il en est de même des frais reliés à la gestion des travaux des programmes d'exploration et d'évaluation sur les propriétés minières de la Société, énoncés plus haut et à la gestion des travaux administratifs, qui sont dorénavant assumés par la Société à compter de la date du transfert des Membres de la Direction.

L'entente de transfert prévoit aussi le transfert éventuel de certains autres employés permanents de BBH qui pourraient éventuellement devenir des employés de la Société, mais qui sont encore, en date du 21 mars 2013, des employés de BBH (« Employés Permanents »).

Toutes les autres dispositions de l'entente de services concernant les services encore rendus par les Employés Permanents à la Société et la charge mensuelle fixe de 5 500 \$ pour l'utilisation des locaux et des équipements de BBH continuent à être en vigueur.

### **NOUVEAUX CONTRATS D'EMPLOI DE LA HAUTE DIRECTION**

Le 16 octobre 2012, les nouveaux contrats de travail entre la Société et les membres de la haute direction visés de la Société sont entrés en vigueur. Les contrats de travail des membres de la haute direction comportent un mécanisme de rémunération variable pouvant atteindre jusqu'à 50 % du salaire annuel de base de ceux-ci. Si la cessation d'emploi ou un changement de contrôle impliquant des modifications importantes dans les fonctions attribuées à des membres de la haute direction avait eu lieu le 31 décembre 2012, les montants à payer pour l'équipe de la haute direction auraient totalisé 1 635 000 \$ et 2 595 000 \$ respectivement.

### **RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS**

Le régime d'options d'achat d'actions a été conçu afin que, grâce aux actions, la Société dispose d'un moyen pour conserver, motiver ou récompenser des bénéficiaires en raison des efforts qu'ils ont déployés afin d'atteindre les objectifs de la Société.

### **PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS**

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS exige que la Direction fasse des estimations et émette des hypothèses qui ont des incidences sur les montants présentés aux états financiers et dans les notes afférentes. Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables et des jugements, estimations et hypothèses utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels du 31 décembre 2012 aux notes 1, 2, 3 et 4.

### **NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE**

Il n'y a eu aucun changement aux méthodes comptables appliquées par la Société pour chacun des trimestres de 2012 comparativement aux états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

### INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

---

	<b>Au 21 mars 2013</b>
	<b>Nombre</b>
Actions ordinaires	167 753 181
Options d'achat d'actions	5 115 000
Bons de souscription	5 090 000
	<b>177 958 181</b>

---

### INSTRUMENTS FINANCIERS

#### FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques financiers résultant à la fois de ses activités et de ses investissements. La Direction de la Société gère les risques financiers. La Société n'a pas recours à des transactions d'instruments financiers, incluant des instruments financiers dérivés, à des fins de spéculation. L'exposition de la Société aux principaux risques financiers et ses politiques financières en la matière sont décrits dans les états financiers annuels du 31 décembre 2012 à la note 17.

### RISQUES ET INCERTITUDES

#### RISQUE DE CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

La Société et ses programmes d'exploration et d'évaluation minérales en sont aux stades préliminaires et la Société ne dispose d'aucune source de revenus. La Société mise sur sa capacité d'attirer d'importantes sommes de financement pour obtenir le montant de capital minimum requis pour mener le projet à terme et continuer l'exploitation de son entreprise. Bien que la Société ait réussi à amasser des fonds par le biais d'offres de capitaux propres, de billets convertibles et de prêts à payer dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira dans l'avenir, ni que du financement adéquat sera disponible pour la Société ou que les conditions d'un tel financement seront favorables. Si la Société n'était pas en mesure d'obtenir un tel financement, cela pourrait avoir comme effet de compromettre la capacité de la Société à poursuivre ses programmes d'exploration et d'évaluation et à conserver ses propriétés minières.

#### RISQUES OPÉRATIONNELS LIÉS AUX PROJETS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION MINIÈRE

Les activités de la Société en sont au stade de l'exploration. Les activités d'exploration et d'exploitation minière comportent un degré de risque élevé. Peu de propriétés d'exploration atteignent 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'incapacité d'obtenir de la main-d'œuvre, de la machinerie ou de l'équipement appropriés ou adéquats sont tous des risques associés aux activités d'exploitation minière et à l'exécution de programmes d'exploration. Le fait de ne pas tenir compte de ces risques pourrait réduire la rentabilité d'une opération ou même empêcher carrément le développement d'une propriété.

#### RISQUES LIÉS À LA MISE EN VALEUR DES RESSOURCES

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 bourses, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les revendications 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. Le fait de ne pas tenir compte de ces risques pourrait réduire la rentabilité d'une opération ou même empêcher carrément le développement d'une propriété.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

### RISQUE D'EXPLORATION (GÉOLOGIQUE)

La probabilité qu'un prospect individuel recèle des réserves qui répondent aux exigences de la *Norme canadienne 43-101, Information concernant les projets miniers* est extrêmement ténue. La plupart des projets d'exploration et d'évaluation ne débouchent pas sur la découverte de minerai. Selon toutes probabilités, la majorité des propriétés ne renferment pas de réserves et tous les fonds investis en exploration et en évaluation seront probablement perdus.

### RISQUE LIÉ AUX SUBSTANCES

Le marché pour l'uranium, comme pour toute autre substance minérale, peut être affecté par des facteurs qui échappent au contrôle de la Société. Les prix des ressources ont été sujets à de grandes fluctuations, particulièrement durant les dernières années. L'incidence de ces facteurs ne peut être prévue avec précision, toutefois la faiblesse du prix de l'uranium pourrait réduire la rentabilité d'une opération ou même empêcher carrément le développement d'une propriété.

### RISQUE JUSQU'À L'INSCRIPTION DES TITRES DE PROPRIÉTÉ

Bien que la Direction ait pris des mesures pour vérifier les titres des propriétés minières dans lesquelles la Société a une option visant à acquérir une participation, conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, les options visant à acquérir une participation et les participations dans les propriétés pourraient être assujetties à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conformes aux exigences réglementaires jusqu'à ce que la participation dans les claims et les titres miniers soit enregistrée au Québec, Canada, au nom de la Société, ce qui pourrait compromettre l'option de la Société visant à acquérir une participation dans la propriété.

### RÈGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRES

Les lois, 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 des normes environnementales sont constamment réévalués et pourraient devenir beaucoup plus strictes, ce qui pourrait nuire sérieusement à la Société ou à son aptitude à mettre en valeur ses propriétés de façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Société doit obtenir les approbations des autorités réglementaires et environnementales. Rien ne garantit que de telles approbations soient obtenues ou qu'elles le soient en temps opportun. Le coût lié à l'analyse des changements dans la réglementation gouvernementale pourrait 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, dans l'ensemble, en conformité avec les lois environnementales en vigueur.

Le 16 octobre 2012, la CCSN a accordé à la Société une licence pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush. Le 17 janvier 2013, la Société a déposé une requête en *mandamus* et jugement déclaratoire à la Cour supérieure du Québec. Celle-ci vise, entre autres, à ce que le MDDEFP rende une décision quant à l'autorisation requise en vue de la réalisation du programme d'exploration souterraine du projet Matoush. L'issue de la décision de la Cour supérieure pourrait affecter la recouvrabilité des actifs du projet Matoush dans l'éventualité où l'autorisation n'est pas obtenue constituant ainsi un changement négatif important pour la Société qui déclencherait un test de dépréciation. La Société, lors de la première séance de gestion de sa requête en *mandamus* et jugement déclaratoire tenue à Québec, le 20 mars dernier, a informé la Cour supérieure du Québec de sa décision d'amender sa procédure afin que sa requête soit uniquement limitée à la demande de *mandamus*. Cette décision a été prise afin d'accélérer le processus judiciaire. Au 31 décembre 2012, les actifs du projet Matoush, incluant les propriétés minières, les frais d'exploration et d'évaluation reportés et les immobilisations corporelles totalisent 86 728 624 \$.

# **RESSOURCES STRATECO INC.**

## **Rapport de gestion**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

### ENTENTES D'OPTION ET DE COENTREPRISE

La Société a conclu des ententes d'option et de coentreprise en vertu desquelles : 1) d'autres parties pourraient avoir des participations dans les mêmes claims mais pour des substances minérales autres que l'uranium; ou 2) la Société doit obtenir le consentement des parties pour avoir la priorité d'explorer et de produire de l'uranium pour la durée de l'entente d'option et de coentreprise; ou 3) des redevances doivent quelquefois être versées non pas par la Société mais par l'autre partie, à une tierce partie en vertu d'un engagement antérieur avec l'autre partie à l'entente; ou 4) l'autre partie peut être gérant de l'option ou de la coentreprise; ou 5) la participation de la Société pourrait être diluée si la Société n'engageait pas de dépenses d'exploration. Si la Société néglige de verser les sommes dues ou d'émettre les valeurs mobilières conformément aux conditions des ententes, l'option visant à acquérir une participation ou la participation dans la propriété pourrait être abandonnée ou perdue et tous les montants investis par la Société dans ces claims pourraient alors être perdus.

### FINANCEMENT ET DÉVELOPPEMENT

La Société a subi des pertes jusqu'à maintenant et ne dispose pas de ressources financières suffisantes à l'heure actuelle pour financer ses programmes d'exploration, d'évaluation et de mise en valeur prévus. La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de l'aptitude de cette dernière à obtenir le financement supplémentaire requis. Rien ne garantit que la Société réussisse à obtenir le financement requis et elle pourrait en conséquence subir une dilution importante de ses intérêts (existants ou qu'elle se propose d'acquérir) dans ses propriétés. L'incapacité d'attirer suffisamment de financement ou de personnel qualifié pourrait avoir une incidence néfaste sur la rentabilité ou la viabilité d'un projet. Les futurs financements pourraient prendre différentes formes, dont la nature et les conditions ne peuvent être prévues avec précision. Un financement par emprunt pourrait être assorti de clauses restrictives. Les émissions de capitaux propres pourraient avoir un effet dilutif sur les actionnaires actuels. La Direction travaille sans relâche pour assurer le financement requis pour atteindre les objectifs de la Société.

### RISQUE LIÉ AU PERSONNEL

La Société possède une expérience limitée dans la mise en valeur d'une propriété de ressources et son aptitude en ce sens dépendra du recours à un personnel dûment expérimenté ou de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés minières qui pourraient fournir cette expertise.

## **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.

L'évaluation de l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 31 décembre 2012 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, le Président et le Chef des finances 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.

## **ÉVALUATION DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

La Direction maintient un système de contrôle interne à l'égard de l'information financière 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. Ils ont aussi conçu ou fait concevoir des contrôles internes de l'information financière afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers sont établis en vue de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012

---

Il n'est survenu aucun changement important concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de la période de trois mois close le 31 décembre 2012 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 de la Société (« CIIF »).

Le Président et Chef de la direction et le Chef des finances ont évalué ou fait évaluer sous leur supervision périodiquement la conception et l'efficacité du fonctionnement du CIIF de la Société. A la clôture de l'exercice au 31 décembre 2012, ces dirigeants ont conclu que le CIIF était efficace.

### INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé le 21 mars 2013 et est conforme au *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue*, c. V-1.1, r. 24 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. 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.strateco.ca](http://www.strateco.ca)) et de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

*(signé) Guy Hébert*

*(signé) Yvon Robert*

---

Guy Hébert  
Président et Chef de la direction

---

Yvon Robert  
Chef des finances