



# **RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE AU 31 MARS 2012**

Ressources Strateco inc.  
1225, rue Gay-Lussac, Boucherville (Québec) J4B 7K1  
Tél.: 450 641-0775 1 866 774-7722 Téléc.: 450 641-1601  
SiteWeb: [www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com) Courriel: [info@stratecoinc.com](mailto:info@stratecoinc.com)  
Bourse de Toronto: RSC Bourse de Francfort: « FSE » : RF9

# 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 .....	2
FINANCEMENT .....	3
TRAVAUX D'EXPLORATION .....	4
ÉVALUATION .....	5
INGÉNIERIE, PERMIS ET LICENCE .....	6
COMMUNICATIONS AVEC LES COMMUNAUTÉS ET LES INVESTISSEURS .....	9
STRATÉGIE ET PLAN D'ACTION .....	11
FRAIS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION ET FOURNITURES D'EXPLORATION .....	12
INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE ET RÉSULTATS D'EXPLOITATION .....	14
RÉSULTATS D'EXPLOITATION .....	14
SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT .....	15
DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES .....	16
ARRANGEMENT HORS BILAN .....	16
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES .....	16
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION .....	17
RISQUES ET INCERTITUDES .....	17
ÉVALUATION DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	17
INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE .....	18

# RESSOURCES STRATECO INC.

## Rapport de gestion

31 mars 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 2011 et 2010. Les états financiers intermédiaires condensés non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2012 et les données comparatives ont été établis conformément aux IFRS s'appliquant à la préparation d'états financiers intermédiaires incluant IAS 34, *Information financière intermédiaire*. 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.

### 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 des prix aux alentours de 70 \$ US / livre en 2011, sans compter le sommet atteint de 137 \$ US / livre en 2007.

Les événements de Fukushima au Japon, survenu 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 avril 2012, le prix « spot » de l'uranium se maintenait autour de 50 \$ US / livre.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

De nombreux analystes sont pourtant optimistes quant à l'avenir du marché de l'uranium. Malgré l'annonce de la fin des programmes nucléaires allemand, suisse et belge, et l'opposition par référendum du peuple italien contre la reprise du nucléaire dans leur pays, le besoin de ressources uranifères demeure important. En effet, la demande énergétique mondiale augmente sans cesse et le nombre de réacteurs nucléaires continue de croître.

Il y a 435 réacteurs nucléaires à travers le monde (avril 2012) répartis dans une trentaine de pays et plus de 60 réacteurs sont en construction dans une quinzaine de pays, principalement en Asie. Une augmentation de la présence du nucléaire est également attendue en Corée du Sud et en Russie, mais également dans de nouveaux endroits qui cherchent à diversifier leurs sources énergétiques, tels les Émirats arabes unis et l'Arabie saoudite. 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.

Après avoir connu une année difficile à la suite des événements survenus au Japon, l'industrie semble se diriger vers de meilleurs jours en 2012. En effet, pour la première fois en 30 ans, les États-Unis ont approuvé la construction de nouveaux réacteurs nucléaires. Le Japon discute de la possibilité de redémarrer certains réacteurs nucléaires et la Chine a émis de nouvelles licences pour des réacteurs nucléaires. En plus de la Chine et des États-Unis, de nombreux pays tels la France, l'Inde, le Royaume-Uni et la Russie ont réaffirmé leur soutien au nucléaire et presque tous les pays ont maintenu leur programme nucléaire.

### LES FAITS SAILLANTS

L'année 2012 s'est amorcée par une série de nouvelles très prometteuses pour l'avenir de la Société et de son projet d'exploration uranifère Matoush. La décision favorable du ministre fédéral de l'Environnement, l'honorable Peter Kent et de l'administrateur fédéral de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois, madame Elaine Feldman, (l'« administrateur fédéral ») relativement à l'étude d'impact environnemental, la recommandation d'une licence de cinq ans du personnel de la Commission canadienne de sûreté nucléaire (« CCSN ») pour le programme d'exploration souterraine, la mise en œuvre de l'Entente d'information et de communication avec la Nation crie de Mistissini (« Entente »), l'augmentation significative des ressources, la découverte de nouvelles minéralisations à haute teneur et la clôture de deux placements privés sont de très bon augure pour le projet Matoush.

D'abord, la Société a annoncé, le 4 janvier 2012, que la mise à jour de l'estimation des ressources du projet Matoush, réalisé par Roscoe Postle Associates Inc. (« RPA »), avait révélé une augmentation de 50 % des ressources minérales inférées qui atteignent maintenant 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 sont demeurées similaires puisque la Société n'a pas réalisé de travaux de forage de définition entre novembre 2009 et octobre 2011. Elles sont estimées à 453 000 tonnes à une teneur de 0,78 %  $U_3O_8$  contenant 7,78 millions de livres  $U_3O_8$ .

D'ailleurs, la nouvelle campagne de forage de 15 000 mètres débutée en janvier 2012, vise à circonscrire les ressources indiquées à l'intérieur des limites des nouvelles zones de ressources inférées en plus d'accroître les ressources existantes. Un total de 2 638 mètres a été foré à l'aide d'une foreuse au cours du premier trimestre pour des fins d'exploration, dont quatre forages dans la partie nord de la propriété Matoush Extension et deux sur la propriété Matoush. Notons qu'au début du mois d'avril 2012, deux forages de définition dans la lentille MT-34A ont intersecté des teneurs significatives sur des épaisseurs non négligeables, soit 2,19 %  $eU_3O_8$  sur 6,7 mètres et 0,50 %  $eU_3O_8$  sur 25,5 mètres, incluant 2,76 %  $eU_3O_8$  sur 2,8 mètres.

Ensuite, le 2 février 2012, la Société a reçu une décision favorable du ministre fédéral de l'Environnement ainsi que de l'administrateur fédéral relativement à l'étude d'impact environnemental du projet Matoush. Ces approbations étaient une étape essentielle dans le processus d'obtention de la licence du programme d'exploration souterraine du projet Matoush puisqu'elles permettent de passer à la dernière étape, soit la tenue des audiences publiques de la CCSN sur les aspects techniques du projet, qui auront lieu les 5 et 7 juin 2012 à Mistissini et Chibougamau, respectivement.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

À cet effet, le personnel de la CCSN ainsi que la Société ont déposé, le 5 avril 2012, leur mémoire respectif à l'intention des commissaires du tribunal de la CCSN (« CMD »). Ceux-ci seront présentés lors des audiences publiques sur les aspects techniques du projet Matoush. Dans son mémoire, le personnel de la CCSN conclut notamment que le projet, tel que décrit, représente de manière générale un faible risque pour la santé, la sécurité et l'environnement et que la Société est qualifiée pour réaliser les activités autorisées dans le cadre de la licence. Le personnel de la CCSN recommande donc 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.

En ce qui concerne les relations entre la Société et la Nation crie de Mistissini, rappelons que l'Entente a été conclue 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 trois rencontres ont eu lieu. 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 une présentation d'information générale de la Société a eu lieu à Mistissini, le 14 mars 2012. Ces initiatives visent à établir les bases d'un partenariat et d'une relation de confiance pour le développement du projet Matoush. La Société a également procédé à la nomination de Stéphane McKenzie, à titre de directeur des relations avec le milieu; celui-ci est basé au bureau de Chibougamau.

Finalement, 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 »). Les produits de ces placements sont principalement utilisés pour poursuivre le développement du projet Matoush ainsi que pour le fonds de roulement de la Société.

### 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 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 des honoraires et autres frais engagés par la Société pour 30 772 \$.

Les produits de ces deux financements seront 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.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

### TRAVAUX D'EXPLORATION

Monsieur Jean-Pierre Lachance, vice-président exécutif & exploration de la Société rempli 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. M. 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 à la **NOTE 1** de la section « **Stratégie et plan d'action** » dans le rapport de gestion annuel 2011 pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 et sont incorporés par référence aux présentes. 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.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com) dans la section « *Assurance et contrôle de la qualité - QA/QC* ».

Le premier trimestre de l'année 2012 a été marqué par le début d'une nouvelle campagne de forage de 15 000 mètres qui vise à circonscrire les ressources indiquées à l'intérieur des limites des nouvelles zones de ressources inférées et à accroître les ressources existantes. Au cours du premier trimestre, la Société a réalisé six forages d'exploration à l'aide d'une foreuse sur les propriétés Matoush Extension et Matoush, totalisant 2 638 mètres.

De plus, un total de 1 288 mètres répartis sur 31 forages de nature géotechnique a été réalisé afin de circonscrire une superficie qui pourra potentiellement servir comme carrière pour générer du matériel concassé. À cet effet, une aire suffisante a été localisée avec moins de cinq mètres de mort terrain. Ces forages avaient pour but de s'assurer que la roche ne soit pas minéralisée et peu fracturée. Quatre de ces forages sont maintenant des puits d'observation.

Au total, 264 472 mètres (571 sondages) ont été forés depuis le début de l'exploration en 2006.

La Société n'a pas réalisé, au cours du premier trimestre, de travaux d'exploration significatifs sur les propriétés Eclat (intérêt de 100 %), Pacific Bay-Matoush (intérêt de 60 % en participation avec Pacific Bay Minerals Ltd.), Apple (intérêt de 100 %) et Quenonisca (intérêt de 50 % en participation avec SOQUEM).

### PROJET MATOUSH

*(Composé des propriétés Matoush, Matoush Extension, Eclat et Pacific Bay-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>).

### PROPRIÉTÉ MATOUSH

Au cours du premier trimestre de l'année 2012, deux sondages ont été complétés sur la propriété Matoush, pour un total de 1 859 mètres. Ces deux premiers sondages de l'année ont été complétés en vue de vérifier les extensions nord et sud de la minéralisation de la lentille MT-02, localisée entre les deux lentilles importantes MT-34 et MT-22.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

Le forage MT-12-001, testant l'extrémité sud, a retourné un intervalle faiblement minéralisé avec 0,05 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 0,9 mètre, alors que le forage MT-12-002 a permis de confirmer l'extension nord de la minéralisation avec une intersection encourageante de 0,34 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 1,6 mètre.

Au début du mois d'avril 2012, deux autres forages ont été réalisés sur l'extension sud de la nouvelle lentille MT-34A. Ces forages ont intersecté de très hautes teneurs sur des épaisseurs non négligeables. Le forage MT-12-003 a intersecté 2,19 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 6,7 mètres et le forage MT-12-004 a intersecté 0,50 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 25,5 mètres, incluant 2,76 % eU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 2,8 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. Ces intersections significatives s'avèrent très prometteuses. Voir la section « *Projet Matoush – Longitudinales* » au [www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com).

### *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 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-22, 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.

## ÉVALUATION

### *ESTIMATION DES RESSOURCES*

Le 4 janvier 2012, la Société a annoncé les résultats de la plus récente mise à jour de l'estimation des ressources du projet Matoush, indiquant que les ressources minérales inférées ont augmenté de 50 % depuis la dernière estimation des ressources en septembre 2009. Les ressources inférées atteignent maintenant **2,04 millions de tonnes** à une teneur de **0,43 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> contenant 19,22 millions de livres U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>**. RPA a mis à jour l'estimation des ressources du projet uranifère Matoush, selon la *Norme canadienne 43-101*, (voir tableau ci-dessous) à partir des résultats des forages disponibles au 31 décembre 2011. Des méthodes similaires à celles appliquées pour l'estimation précédente des ressources (RPA, septembre 2009) ont été employées.

Les ressources indiquées sont estimées à **453 000 tonnes** à une teneur de **0,78 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> contenant 7,78 millions de livres U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>**, ce qui est similaire aux résultats obtenus en 2009 puisque la Société n'a pas réalisé de travaux de forage de définition, entre novembre 2009 et octobre 2011.

Les ressources indiquées sont définies dans les zones AM-15 et MT-34. Les ressources inférées sont contenues principalement dans les zones MT-22, MT-34 et AM-15 Extension ainsi que dans les nouvelles zones MT-02, MT-06 et MT-36. La structure Matoush a été identifiée sur 11 km vers le sud et 2,5 km vers le nord. Voir la section « *Projet Matoush - Longitudinales – Ressources 2012* » au [www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com).

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

L'accroissement des ressources inférées s'explique, dans un premier temps, par les forages de type exploration réalisés par la Société selon un espacement de 200 mètres latéralement. Ces forages ont mené à l'extension de la zone MT-34 et ont permis d'identifier les nouvelles zones MT-02, MT-06 et MT-36. Dans un deuxième temps, la Société a effectué des forages sur une maille d'environ 75 mètres afin d'établir des ressources inférées. Il est à noter que les ressources indiquées des zones AM-15 et MT-34 ont été estimées à partir d'une maille de forage de 10 à 25 mètres.

Aucune réserve minérale n'a été estimée à ce jour sur le projet Matoush.

**Tableau 1 : Estimation des ressources du projet Matoush (RPA, Janvier 2012)**

	<b>Tonnes (x 1 000)</b>	<b>Teneur (% U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>)</b>	<b>Livres U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> (x 1 000)</b>
<b>Indiquées</b>			
AM-15	269	0,70	4 170
MT-34	184	0,89	3 610
<b>Total Indiquées</b>	<b>453</b>	<b>0,78</b>	<b>7 780</b>
<b>Inférées</b>			
AM-15	91	0,21	430
MT-02	64	0,36	500
MT-06	192	0,18	770
MT-22	885	0,52	10 160
MT-34	607	0,47	6 300
MT-36	201	0,24	1 070
<b>Total Inférées</b>	<b>2 041</b>	<b>0,43</b>	<b>19 220</b>

### Notes:

1. Définitions de l'ICM utilisées pour la classification des ressources minérales.
2. Ressources minérales estimées avec une teneur de coupure de 0,1 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>.
3. Les hautes teneurs U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> ont été coupées à 9 %.
4. Ressources minérales estimées en utilisant un prix moyen à long terme de l'uranium à 80 \$ US / livre U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> et un taux de change d'un (1) \$ US / \$ CAN.
5. Largeur minimale de 1,5 mètre utilisée.
6. Les totaux peuvent être différents parce qu'arrondis.

**Ressources – Personnes qualifiées :** Les ressources minérales pour le projet Matoush divulguées dans le rapport technique intitulé : « *Technical Report on the Mineral Resource Update for the Matoush Project, Central Québec, Canada* » daté du 15 février 2012 ont été estimées par monsieur David Ross, P.Géo., monsieur Normand L. Lecuyer, B. Sc., P. Eng., monsieur Barry Cook, M.Sc., P. Eng., employés de Roscoe Postle Associates Inc. (« RPA »), auparavant Scott Wilson RPA et monsieur Bruce C. Fielder, P. Eng., employé de Melis Engineering Ltd., indépendants 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). Messieurs Ross, Lecuyer, Cook ont 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

L'année 2012 s'est amorcée avec d'importantes annonces concernant le processus d'obtention de la licence pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush. 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.



# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

Le ministre fédéral de l'Environnement avait reçu, le 15 août 2011, le rapport d'étude approfondie (« REA ») portant sur l'évaluation environnementale de la phase d'exploration souterraine du projet Matoush qui inclut le rapport d'évaluation environnementale du COFEX-S ainsi qu'un addenda du personnel de la CCSN. Le ministre fédéral de l'Environnement a donc rendu sa décision en lien avec le projet Matoush en tenant compte du REA, des commentaires du public à l'égard du REA et des derniers développements survenus avec la Nation crie de Mistissini, soit la signature, le 23 décembre 2011, d'une entente sur l'information et les communications (« Entente »).

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 ») ([www.ceaa.gc.ca/050/document-fra.cfm?document=54125](http://www.ceaa.gc.ca/050/document-fra.cfm?document=54125)).

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 conclue entre la Nation crie de 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 une étape essentielle dans le processus d'obtention de la licence du programme d'exploration souterraine du projet Matoush puisqu'elles permettent de passer à la dernière étape, soit la tenue des audiences publiques de la CCSN sur les aspects techniques du projet, qui auront lieu les 5 et 7 juin 2012 à Mistissini et Chibougamau, respectivement. Le public peut consulter l'avis de la CCSN sur les audiences publiques pour obtenir plus d'information ([www.cnsccsn.gc.ca/fr/commission/pdf/2012-06-05-Notice2012-H-04-StratecoMatoushProject-f-Final-Edocs3914354.pdf](http://www.cnsccsn.gc.ca/fr/commission/pdf/2012-06-05-Notice2012-H-04-StratecoMatoushProject-f-Final-Edocs3914354.pdf)).

Ensuite, le 5 avril 2012, le personnel de la CCSN ainsi que la Société ont déposé leur mémoire respectif à l'intention des commissaires (« CMD ») du tribunal de la CCSN. Ceux-ci seront présentés lors des audiences publiques sur les aspects techniques du projet Matoush. Les deux mémoires sont disponibles sur le site Web de la Société ([www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com)).

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.

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.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

En ce qui a trait au processus d'évaluation environnementale du programme d'exploration souterraine, notons que le 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.

À l'échelon provincial, le Comité provincial d'examen (« COMEX ») a remis, en août 2011, son rapport de recommandations à l'administrateur provincial de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois, madame Diane Jean, (l'« administrateur provincial »), mais celui-ci n'a pas été rendu public. L'administrateur provincial rendra sa décision à l'égard du projet Matoush après la tenue des audiences publiques prévues les 5 et 7 juin 2012.

### *ÉTUDES / PERMIS / AUTORISATIONS*

Au cours du premier trimestre 2012, la Société a poursuivi ses diverses études et analyses en vue du programme d'exploration souterraine du projet Matoush.

D'abord, les résultats des travaux réalisés dans le cadre de la collecte de données de base supplémentaires concernant le milieu aquatique et l'échantillonnage de végétation terrestre ont tous été reçus. Rappelons qu'à la demande de la CCSN, tous les résultats analytiques et les informations pertinentes à l'état de référence du site, communément appelés données de base, seront assemblés dans un seul et même document. Il sera donc plus facile de comparer les résultats lorsque les activités de suivi environnemental débiteront.

Genivar Inc. (« Genivar ») s'occupe de compiler ces données en incluant toutes les informations recueillies à ce jour. Toutefois, comme la quantité requise de poissons pour les analyses n'a pas été atteinte à l'automne dernier, les responsables en environnement de la Société ainsi que des membres de la communauté crie de Mistissini travaillant au site feront des pêches additionnelles au printemps. L'interprétation des résultats et la finalisation du rapport de données de base se feront donc après la saisie des nouvelles données lors des pêches printanières.

Ensuite, en décembre 2011, un mandat avait été octroyé à un consultant indépendant, Dr. Bruce Kilgour, écotoxicologue 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 six zones ciblées. Dr. Kilgour présentera son programme au Conseil de bande de Mistissini au début du deuxième trimestre. Rappelons que le 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.

Par ailleurs, la demande de certificat d'autorisation pour la construction du portail et des haldes à stérile a été déposée au ministère du Développement durable, de l'Environnement et des Parcs (« MDDEP ») au début janvier 2012. Bien que l'étude du dossier puisse être amorcée par les analystes, le certificat ne pourra être émis avant les audiences publiques de la CCSN qui auront lieu les 5 et 7 juin 2012.

### *TRAVAUX SUR LE SITE*

D'abord, grâce à la mise en fonction d'échantillonneurs d'air, en septembre 2011, le suivi de la qualité de l'air se poursuit selon le calendrier proposé par le laboratoire Exova. 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 seront analysés ainsi que les teneurs des particules plus petites que 10 et 2,5 microns.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

Ensuite, 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. Malgré tous ces efforts, aucun poisson n'a été capturé. Des spécimens de brochet et de meunier noir sont requis pour compléter les analyses des données de base. Les pêches reprendront lorsque les lacs le permettront, soit lorsqu'ils seront libres de glace.

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. L'eau de ces puits sera échantillonnée au cours du prochain trimestre pour obtenir des informations sur la qualité de l'eau.

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 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 la période hivernale pour assurer le transport de la main-d'œuvre et de la marchandise sur le site.

## 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 la Nation crie de Mistissini, le 23 décembre 2011, a donné lieu à une série de rencontres pour la mise en œuvre des initiatives et mesures énoncées. De plus, la Société a été très présente sur le terrain afin d'informer et de répondre aux questions du public et des diverses parties impliquées dans le projet Matoush.

En ce qui a trait à la mise en œuvre de l'Entente, le comité d'information et de communication (« Comité »), composé de représentants de la Nation crie de Mistissini et de la Société, a d'abord été formé. Le Conseil de bande de Mistissini a procédé à la nomination de ses trois représentants, soit, messieurs John S. Matoush, député chef, Me Guy Prud'homme, conseiller juridique du Conseil de bande de Mistissini ainsi que Elija Awashish, entrepreneur. La Société est pour sa part représentée par messieurs Jean-Pierre Lachance, vice-président exécutif & exploration, Me Jean M. Gagné, conseiller juridique de la Société et associé chez Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l. et Stéphane McKenzie, directeur des relations avec le milieu.

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, monsieur Allen Matoush. La Société a donc deux représentants qui s'occupent à temps plein des relations avec les communautés.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

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. Certains dossiers sont présentement en discussion, dont la préparation d'une mission en Saskatchewan pour des membres de la communauté de Mistissini, la préparation d'un plan de communication et d'un mandat pour la réalisation d'une étude indépendante sur les eaux par le Dr. Bruce Kilgour.

Par ailleurs, la Société a été invitée à participer à une rencontre de l'Assemblée générale des membres de la Nation crie 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. La rencontre a été l'occasion de discuter de nombreux sujets en lien avec le projet Matoush, dont principalement, la protection de l'eau, la faune terrestre, les organismes aquatiques et la culture crie.

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.

Du côté de Chibougamau et Chapais, les représentants de la Société continuent de fournir l'information nécessaire et les renseignements utiles à la bonne compréhension du projet Matoush. La Société a notamment participé 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, 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.

La mise à jour du site Web de la Société ([www.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com)) fait également 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 aussi 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.

Toutes ces initiatives réalisées au cours du premier trimestre 2012 s'inscrivent dans un processus d'information et de communication qui vise l'établissement d'un partenariat et d'une relation de confiance avec les communautés locales pour le développement du projet Matoush.

### *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.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

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 du premier ministre du Québec, monsieur Jean Charest. Cette tournée a pour objectif de faire connaître les occasions d'affaires liées à la mise en œuvre du Plan Nord au Québec.

### STRATÉGIE ET PLAN D'ACTION

#### *LICENCE*

Au cours du prochain trimestre, la Société va principalement axer ses efforts sur la préparation et la tenue des audiences publiques sur les aspects techniques du projet Matoush, qui auront lieu les 5 et 7 juin 2012 à Mistissini et Chibougamau, respectivement. La Société souhaite répondre convenablement aux attentes des autorités concernées et des communautés locales. Elle présentera son mémoire et répondra aux questions qui lui seront adressées lors des interventions du public. Ces audiences constituent l'étape finale dans le processus d'obtention de la licence pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush.

#### *RELATIONS AVEC LES COMMUNAUTÉS*

En ce qui a trait aux relations avec les communautés, les rencontres du Comité, formé de représentants de la Nation crie de Mistissini et de la Société, se poursuivront sur une base régulière. Celles-ci auront, entre autres, pour objectif la mise en œuvre d'un plan de communication, la préparation d'une seconde rencontre publique à Mistissini, qui aura lieu le 23 mai 2012, et la mise en place d'un comité de suivi environnemental.

Ensuite, la Société tiendra des rencontres de travail avec des représentants de Chibougamau et Chapais en vue d'élaborer les termes d'une entente de collaboration. Cette dernière permettra de maximiser les retombées du projet Matoush pour ces communautés. De plus, la Société participera à la Semaine minière à Chibougamau. Elle fera une présentation sur l'avancement du projet Matoush.

La Société continue de prendre toutes les mesures nécessaires pour répondre aux attentes des membres des communautés locales. Elle tient à ce que la phase d'exploration souterraine du projet Matoush se réalise dans le respect et en étroite collaboration avec les communautés.

#### *TRAVAUX D'EXPLORATION*

La campagne de forage de 15 000 mètres pour l'année 2012 se poursuivra au cours du prochain trimestre de manière à mieux définir les zones minéralisées découvertes en 2010 et 2011 afin d'augmenter les ressources totales et les ressources indiquées. Des forages de définition sur le gîte Matoush seront notamment réalisés dans les lentilles MT-34, MT-06 et MT-36.

#### *INGÉNIERIE*

Une fois la licence obtenue, la Société pourra entreprendre les activités associées au projet d'exploration souterraine ainsi que les travaux pour finaliser la piste d'atterrissage.

#### *RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS*

Au cours du prochain trimestre, le président et chef de la Société poursuivra ses efforts pour faire connaître la Société auprès des investisseurs individuels et institutionnels. Il se rendra notamment à Paris, Zurich, Genève et Londres, du 12 au 17 mai 2012, pour des rencontres avec des investisseurs et des actionnaires. De plus, il participera de nouveau à la tournée Cap Nord du premier ministre du Québec pour faire connaître les occasions d'affaires liées au projet Matoush et à la mise en œuvre du Plan Nord au Québec.

Finalement, la Société tiendra son assemblée annuelle des actionnaires, le 30 mai 2012, à 10h30, à l'Hôtel Fairmont Le Reine Elizabeth, Salon Hochelaga 4 (900 boulevard René-Lévesque Ouest, Montréal, Québec H3B 4A5).

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

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

Frais d'exploration et d'évaluation et fournitures d'exploration pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012	Matoush	Matoush	Eclat	Pacific	Mistassini	Total
	\$	Extension \$	\$	Bay- Matoush \$	\$	\$
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>						
Experts-conseils et sous-traitants	521 119	29 554	12 873	13 330	430	577 306
Entretien des infrastructures, chemins d'accès, parc à carburant et autres	1 611 850	-	-	-	-	1 611 850
Forages	519 589	174 852	630	-	-	695 071
Géophysique	10 000	-	-	-	-	10 000
Transport et carburant	944 908	-	-	-	-	944 908
Service de premiers soins	118 673	-	-	-	-	118 673
Déplacement et hébergement	96 167	4 000	-	-	-	100 167
Coûts reliés à la Commission canadienne de sûreté nucléaire	95 225	-	-	-	-	95 225
Frais de gestion	178 259	16 826	-	-	-	195 085
Fournitures et location d'équipement	167 081	-	-	-	-	167 081
Entretien d'équipements mobiles	6 318	-	-	-	-	6 318
Frais généraux	288 480	-	-	-	-	288 480
Environnement	187 192	-	-	-	-	187 192
Rémunération à base d'actions	828	-	-	-	-	828
Amortissement des immobilisations corporelles	586 495	-	-	-	-	586 495
	5 332 184	225 232	13 503	13 330	430	5 584 679
Crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources	(1 679 815)	(87 278)	(5 232)	(5 165)	(167)	(1 777 657)
Augmentation nette	3 652 369	137 954	8 271	8 165	263	3 807 022
Solde à la fin de la période	58 964 802	656 967	4 396 171	1 873 802	950 427	66 842 169

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

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

Frais d'exploration et d'évaluation et fournitures d'exploration pour la période de trois mois terminée le 31 mars 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>							
Experts-conseils et sous-traitants	423 566	8 013	5 538	-	29 266	32 715	499 098
Entretien des infrastructures, chemins d'accès, parc à carburant et autres	1 740 140	-	-	-	-	-	1 740 140
Forages	820 334	674	1 743	-	424 686	458 376	1 705 813
Transport et carburant	1 172 674	-	-	-	-	-	1 172 674
Service de premiers soins	102 120	-	-	-	-	-	102 120
Laboratoires et analyses	23 103	-	-	-	-	-	23 103
Déplacement et hébergement	30 365	-	-	-	19 475	11 100	60 940
Coûts reliés à la Commission canadienne de sûreté nucléaire	186 950	-	-	-	-	-	186 950
Frais de gestion	228 401	-	90	54	28 513	32 277	289 335
Fournitures et location d'équipement	228 328	-	-	-	-	-	228 328
Entretien d'équipements mobiles	8 417	-	-	-	-	-	8 417
Frais généraux	332 055	-	-	550	-	-	332 605
Environnement	179 429	-	-	-	-	-	179 429
Rémunération à base d'actions	3 614	-	-	-	-	-	3 614
Amortissement des immobilisations corporelles	729 700	-	-	24 249	-	-	753 949
	6 209 196	8 687	7 371	24 853	501 940	534 468	7 286 515
Crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources	(1 478 254)	(3 366)	(2 856)	(234)	(194 502)	(207 106)	(1 886 318)
<b>Augmentation nette</b>	4 730 942	5 321	4 515	24 619	307 438	327 362	5 400 197
<b>Solde à la fin de la période</b>	48 534 324	500 200	4 365 853	818 859	1 544 472	899 634	56 663 342

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

### INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE ET RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2012	2011
	\$	\$
<b>Revenus financiers</b>	23 854	34 931
<b>Dépenses</b>		
Consultants et frais professionnels, communications et dépenses promotionnelles et dépenses de bureau	(572 014)	(790 862)
Rémunération à base d'actions	(4 356)	(21 667)
Charge de désactualisation relative aux billets convertibles et aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles et aux prêts à payer	(479 659)	(411 344)
Amortissement des immobilisations corporelles	(8 428)	(11 649)
Intérêts débiteurs et frais bancaires	(60 889)	(86 022)
<b>Recouvrement d'impôts sur les résultats (charge)</b>	2 585	(477 480)
<b>Perte nette</b>	(1 098 907)	(1 764 093)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,007)	(0,013)

Au :

	31 mars	31 décembre
	2012	2011
	\$	\$
<b>Actif total</b>	99 631 376	86 497 662
<b>Passif non courant</b>		
Obligations découlant des contrats de location-financement	27 141	30 874
Billets convertibles	7 501 622	7 073 607
	7 528 763	7 104 481

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La perte nette a diminué pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012, pour les raisons suivantes :

La diminution des dépenses de consultants et frais professionnels, communications et dépenses promotionnelles et dépenses de bureau pour la période de trois mois terminée le 31 mars 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.

La diminution des intérêts débiteurs découle des prêts à payer inférieurs de 1 000 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 comparativement à la même période en 2011.

Le recouvrement d'impôts pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 comparativement à la charge d'impôts en 2011 est attribuable en partie aux frais d'exploration et d'évaluation reportés ayant été renoncés en 2011 qui sont supérieurs à ceux de 2012.



# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

### SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

Le fonds de roulement de la Société s'élevait à 12 901 806 \$ excluant les autres passifs au 31 mars 2012 (5 570 003 \$ au 31 décembre 2011) incluant de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 10 843 047 \$ dont 8 254 771 \$ sont réservés à l'exploration et l'évaluation (3 858 141 \$ au 31 décembre 2011). Ce fonds de roulement comprend 6 299 719 \$ en crédits d'impôts à recevoir au 31 mars 2012 (5 000 736 \$ au 31 décembre 2011). De plus, malgré la clôture le 29 février 2012 de deux placements privés pour un produit brut de 12 999 988 \$, la Direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 31 mars 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 726 730 \$ a été utilisé pour les activités d'exploitation de la Société au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 (893 318 \$ pour la même période en 2011). La diminution des fonds utilisés va de pair avec la diminution des dépenses d'exploitation discutée dans la section « Résultats d'opérations » du présent rapport de gestion.

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 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 accreditifs n'ayant pas fait l'objet d'une renonciation fiscale. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2012, la Société a reçu 478 674 \$ en crédits d'impôts relatifs aux ressources de 2009 (0 \$ en 2011). 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 2011, à la note 4 « Jugements, estimations et hypothèses : Positions fiscales incertaines ».

Les activités de financement de la Société, qui ont eu lieu au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 se composent de l'émission d'actions ordinaires accreditives 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, pour 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.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

### DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

	31 mars 2012	31 déc. 2011 (iii)	30 sept. 2011	30 juin 2011 (ii)	31 mars 2011	31 déc. 2010 (i)	30 sept. 2010	30 juin 2010
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits totaux	23 854	35 651	9 525	12 692	34 931	20 157	5 206	7 462
Perte nette	(1 098 907)	(5 090 768)	(741 366)	(2 724 386)	(1 764 093)	(5 214 806)	(680 481)	(685 236)
Perte nette de base et diluée par action	(0,007)	(0,035)	(0,005)	(0,017)	(0,013)	(0,042)	(0,006)	(0,006)

- (i) la perte nette résulte de la dévaluation au montant approximatif de 4 100 000 \$ de la propriété Apple, des frais d'exploration et d'évaluation reportés et des immobilisations corporelles y afférents.
- (ii) 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.
- (iii) 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.

### ARRANGEMENT HORS BILAN

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

### 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 5 200 \$ 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.

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

La Société a effectué les transactions suivantes auprès de BBH :

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2012	2011
	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation capitalisées dans les frais d'exploration et d'évaluation reportés		
Frais d'experts-conseils et sous-traitants	796 000	920 000
Frais de gestion	195 000	290 000
À l'état des résultats		
Consultants et frais professionnels	291 000	320 000
Dépenses de bureau	16 000	16 000
Frais de gestion comptabilisés aux immobilisations corporelles	57 000	22 000

Au 31 mars 2012, les créiteurs et les charges à payer comprennent un montant de 462 000 \$ (780 000 \$ au 31 mars 2011) à payer aux parties liées. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées. Les factures de BBH sont payables sur réception.

### INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 10 mai 2012
	Nombre
Actions ordinaires	167 203 730
Options d'achat d'actions	4 288 500
Bons de souscription	18 099 024
	189 591 254

### RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques sont détaillés dans le rapport de gestion de la Société inclus dans le rapport annuel pour l'exercice terminé au 31 décembre 2011.

### 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.

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 terminée le 31 mars 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 »).

# RESSOURCES STRATECO INC

## Rapport de gestion intermédiaire

31 mars 2012

---

### INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé le 10 mai 2012 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.stratecoinc.com](http://www.stratecoinc.com)) 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