



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

30 SEPTEMBRE 2011

TABLE DES MATIÈRES

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
FAITS SAILLANTS	2
FINANCEMENT	3
PROJETS ET NOUVELLES ACQUISITIONS	3
TRAVAUX D'EXPLORATION	4
INGÉNIERIE, PERMIS ET LICENCE	6
COMMUNICATIONS AVEC LES COMMUNAUTÉS ET LES INVESTISSEURS	8
STRATÉGIE ET PLAN D'ACTION	10
FRAIS D'EXPLORATION ET FOURNITURES D'EXPLORATION	11
INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE ET RÉSULTATS D'EXPLOITATION	13
SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT	14
DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES	15
ARRANGEMENT HORS BILAN	15
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS	15
PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS	16
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	16
RISQUES ET INCERTITUDES	16
CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	17
INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE	17

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers annuels audités selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») canadiens de Ressources Strateco inc. (« la Société ») pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 ainsi que les états financiers intermédiaires condensés non audités pour les périodes terminées les 31 mars 2011, 30 juin 2011 et 30 septembre 2011. La Société établit ses états financiers selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada, tels qu'ils sont énoncés dans le *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (le « *Manuel de l'ICCA* »). En 2010, le *Manuel de l'ICCA* a été remanié pour y inclure les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et il exige que les entreprises ayant une obligation d'information du public appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société a donc commencé à présenter son information conformément à ce référentiel comptable dans ses états financiers intermédiaires condensés non audités. Dans le présent rapport de gestion, les « PCGR du Canada » s'entendent des PCGR du Canada d'avant l'adoption des IFRS. Les états financiers intermédiaires condensés non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 2011 et les données comparatives ont été établis conformément aux IFRS s'appliquant à la Société et, notamment, à IAS 34 et à IFRS 1. Les états financiers audités ont été dressés conformément aux PCGR du Canada. 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 et ses activités d'exploration renferment des « énoncés prospectifs » qui dépendent du 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 la notice annuelle déposée 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, une option et deux participations dans trois propriétés minières, toutes situées au Québec. Ces propriétés totalisent 941 titres miniers pour une superficie de 49 606 hectares (496 km²). La Société concentre ses activités sur l'exploration et l'évaluation 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.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

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 \$/livre en 2002 à des prix aux alentours de 70 \$/livre en 2011, sans compter le sommet atteint de 137 \$/livre en 2007.

Les événements de Fukushima au Japon, survenu le 11 mars 2011, ont ébranlé 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.

Pourtant, de nombreux analystes sont optimistes quant à l'avenir du marché de l'uranium. Malgré l'annonce de la fin du programme nucléaire allemand, qui pourrait se produire également en Suisse et en Italie, 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 actuellement plus de 440 réacteurs nucléaires à travers le monde 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.

FAITS SAILLANTS

Le troisième trimestre a été marqué par plusieurs développements, principalement en ce qui a trait aux travaux d'exploration ainsi qu'au processus d'obtention de la licence pour la phase d'exploration souterraine du projet Matoush. La Société poursuit donc son travail afin d'être prête à commencer la phase d'exploration avancée lorsque la décision finale sera rendue quant à l'attribution de la licence.

D'abord, la campagne de forage 2011, dont l'objectif de 30 000 mètres a été atteint au cours du troisième trimestre, a donné des résultats très prometteurs. En effet, les forages MT-11-032 et 033, réalisés lors du troisième trimestre au sud de la lentille MT-34, ont respectivement intersecté la minéralisation avec une teneur de 0,36 % U_3O_8 sur 27,5 mètres incluant 1,37 % U_3O_8 sur 3,0 mètres et de 1,39 % U_3O_8 sur 4,8 mètres incluant 3,62 % U_3O_8 sur 1,60 mètre.

Ensuite, des levés radon réalisés sur certaines propriétés du projet Matoush ont permis d'identifier de nouvelles cibles de forage pour le futur. Le premier levé radon, qui avait été entrepris sur la propriété Mistassini lors du second trimestre et qui a été complété au cours du troisième trimestre, a permis de déterminer l'empreinte minéralisée en surface du secteur foré de la propriété. Le second levé radon, qui a été effectué au-dessus des lentilles AM-08, AM-15 et MT-22 du projet Matoush, a démontré qu'il pouvait détecter une minéralisation uranifère associée à des structures de type Matoush à différentes profondeurs. Finalement, le troisième levé radon, qui a couvert les propriétés Matoush Extension et Eclat, a permis d'identifier des anomalies radon intéressantes. Tous les résultats sont détaillés dans la section du présent rapport intitulée *Travaux d'exploration*.

Par ailleurs, le processus d'obtention de la licence a progressé de façon importante lorsque le Comité fédéral d'examen (« COFEX-S ») de même que la Commission canadienne de sûreté nucléaire (« CCSN ») ont rendu, en juillet dernier, leurs recommandations sur l'étude d'impact environnemental de la phase d'exploration souterraine du projet Matoush. Celles-ci sont décrites plus amplement dans la section du présent rapport intitulée *Ingénierie, permis et licence*. Les deux entités recommandent l'obtention de la licence conditionnellement au respect par le promoteur de certains avis et conditions, notamment l'acceptation sociale du projet au niveau local et régional. La CCSN a également conclu que « le projet, en tenant compte des mesures d'atténuation identifiées dans le Rapport d'études approfondies (« REA »), n'est pas susceptible de causer des impacts négatifs importants sur l'environnement ».

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

Le REA, qui inclut le rapport d'évaluation environnementale du COFEX-S ainsi qu'un addenda des employés de la CCSN, a été remis au ministre fédéral de l'Environnement le 15 août dernier. À partir de cette date, le public avait jusqu'au 15 septembre pour consulter le rapport et émettre des commentaires. Le ministre a maintenant jusqu'au 5 décembre 2011 pour rendre sa décision en tenant compte des commentaires reçus du public.

La Société est confiante de pouvoir répondre aux conditions émises par les autorités fédérales et les parties concernées dont, en tout premier lieu, la communauté crie de Mistissini. À cet égard, la Société a amorcé un nouveau processus de dialogue et de rapprochement avec la Nation crie de Mistissini. Diverses rencontres ont lieu pour discuter des initiatives qui pourraient encourager le développement du projet Matoush en étroite collaboration et dans un esprit de partenariat avec les Cris. Notons, à titre d'exemples, la création d'un comité « Mistissini-Strateco » pour une meilleure consultation et collaboration et la nomination d'un agent de liaison pour les projets miniers au Conseil de bande. La mise sur pied de ces diverses initiatives sera abordée dans un prochain protocole d'accord dont le projet a été présenté par les Cris à la Société.

Bref, la Société est satisfaite de la progression des divers dossiers liés au projet Matoush au cours du troisième trimestre. Qu'il soit question des travaux d'exploration, du processus d'obtention de la licence pour la phase d'exploration souterraine ou encore des relations avec les communautés, la Société a fourni les efforts nécessaires afin d'assurer le succès du projet Matoush.

FINANCEMENT

PLACEMENTS PRIVÉS

Le 23 juin 2011, la Société a clôturé un placement privé sans l'entremise d'un courtier d'un nombre cumulatif de 4 904 904 actions ordinaires accréditatives pour un produit brut de 3 500 100 \$. Conformément aux conventions de souscription d'actions accréditatives, la Société s'est engagée à renoncer à 3 500 100 \$ en dépenses admissibles en faveur des investisseurs au 31 décembre 2011.

La Société a payé des frais d'intermédiaires de 210 000 \$ ainsi que des frais d'émission de 35 915 \$ en lien avec le financement, pour un montant totalisant 245 915 \$.

Au cours du troisième trimestre, la Société n'a conclu aucun placement privé à base d'actions ou d'autres types d'entente de financement.

PROJETS ET NOUVELLES ACQUISITIONS

PROPRIÉTÉ PACIFIC BAY-MATOUSH

Le 14 janvier 2008, la Société et Consolidated Pacific Bay Minerals Ltd (maintenant Pacific Bay Minerals Ltd) (« Pacific Bay ») ont signé une entente définitive avec une date d'entrée en vigueur du 29 octobre 2007, selon laquelle la Société peut acquérir un intérêt indivis de 60 % dans la propriété Pacific Bay-Matoush située au Québec, dans le secteur Matoush des Monts Otish (« entente »). L'entente prévoit que la Société paiera pendant la période de l'option à Pacific Bay un total de 500 000 \$, émettra 200 000 actions ordinaires et investira 3 M \$ en frais d'exploration sur une période de quatre ans incluant un minimum de 10 000 mètres de forage à raison d'un minimum de 2 500 mètres par année. De plus, à la date de signature de l'entente, la Société a acquis 1 000 000 d'unités de Pacific Bay au prix de 0,30 \$ l'unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription où chaque bon de souscription donnait le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 0,60 \$ l'action ordinaire pour une période de 24 mois. Les bons de souscription ont échoué sans avoir été exercés.

Le 29 octobre 2011, la Société a émis 70 000 actions ordinaires additionnelles pour une émission totale et cumulative de 200 000 actions ordinaires et a encouru des dépenses d'exploration pour 1,0 M \$ additionnels pour un montant cumulatif de 3,0 M \$ de travaux d'exploration lesquels répondent également aux exigences minimales de 10 000 mètres à forer dans la période de l'option.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

Le 27 octobre 2011, la Société et Pacific Bay ont modifié l'entente concernant la prolongation de la période de l'option et du mode de versement du paiement en espèces au montant de 175 000 \$. La Société a fait un paiement partiel de 50 000 \$ et les parties ont convenu de permettre à la Société de payer en espèces la balance au montant de 125 000 \$ dans un délai de 5 jours ouvrables suivant la réception du montant des crédits d'impôt remboursables du Québec relatifs aux ressources réclamés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 ou au plus tard le 15 décembre 2011. Selon les termes de l'entente modifiée, lorsque la Société aura rencontré cette dernière obligation, elle pourra exercer son option et la Société détiendra un intérêt indivis de 60 % dans la propriété.

À la suite de l'exercice de l'option, la Société sera désignée gérante du comité de gestion de l'entreprise en coparticipation aussi longtemps qu'elle détiendra un intérêt de 50 % ou plus dans l'entreprise en coparticipation.

Dans l'éventualité de la mise en production de la propriété Pacific Bay-Matoush, une royauté NSR sur le yellow cake de 2 % est payable à la partie de l'entreprise en coparticipation dont l'intérêt a été dilué à 10 % et moins et Pacific Bay a aussi pris l'engagement exclusif de payer seule une royauté NSR de 2 % à M. Pierre Angers sans aucune obligation de la part de la Société d'y contribuer.

TRAVAUX D'EXPLORATION

Monsieur Jean-Pierre Lachance, vice-président exécutif et exploration 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 »)*. 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 telles que décrites en détails à la **NOTE 1** de la section **« Stratégie et plan d'action » dans le rapport de gestion annuel 2010 pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010** sont incorporées 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 dans la section **« Assurance et contrôle de la qualité - QA/QC »**.

Au cours du troisième trimestre, 8 131 mètres de forage répartis sur 16 sondages ont été complétés à l'aide d'une seule foreuse exclusivement sur la propriété Matoush. Les résultats obtenus se sont avérés très encourageants, notamment grâce aux forages MT-11-032 et 033, situés à seulement 200 mètres de la lentille MT-34. Ces forages font partie du programme de 30 000 mètres pour l'année 2011, dont l'objectif a été atteint avec un total de 30 081 mètres de forages réalisés depuis le mois de janvier. Au total, 231 753 mètres (508 sondages) ont été forés depuis le début de l'exploration en 2006.

En plus de la campagne de forage, un levé radon a été entrepris sur les propriétés Matoush, Matoush Extension et Eclat, dans lesquelles la Société détient un intérêt de 100 %, ainsi qu'un autre sur la propriété Mistassini, dans laquelle la Société détient un intérêt de 60 % dans les droits d'uranium.

Enfin, un levé géochimique au sol a été effectué au-dessus des lentilles MT-22, AM-15 et MT-34.

La Société n'a pas réalisé, au cours du troisième trimestre, de travaux d'exploration sur les propriétés Apple (intérêt de 100 %), Pacific Bay-Matoush (option d'acquérir un intérêt de 60 %) de même que sur la propriété Quenonisca (intérêt de 50 % en participation avec SOQUEM).

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

PROJET MATOUSH

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

Propriété Matoush

Au cours du troisième trimestre, 16 sondages ont été complétés sur la propriété Matoush, pour un total de 8 131 mètres. La majorité des forages a été concentrée dans l'extension sud de la lentille MT-34, sur une distance d'environ 1,5 km.

Trois forages ont été complétés sur une distance de 550 mètres afin de vérifier l'extension de la minéralisation immédiatement au sud de la lentille MT-34.

Des résultats très encourageants ont été obtenus dans les forages MT-11-032 et 033, respectivement situés à 200 mètres et 400 mètres au sud de la lentille MT-34. Le forage MT-11-032 a intersecté la minéralisation avec une teneur de 0,36 % U_3O_8 sur 27,5 mètres incluant 1,37 % U_3O_8 sur 3,0 mètres, et le forage MT-11-033, 1,39 % U_3O_8 sur 4,8 mètres incluant 3,62 % U_3O_8 sur 1,60 mètre.

De plus, deux forages, complétés dans le secteur prometteur du forage MT-09-006, situé à environ 1 km au sud de la lentille MT-34, ont intersecté des résultats intéressants; le MT-11-035, avec 0,02 % eU_3O_8 sur 5,3 mètres incluant 0,16 % eU_3O_8 sur 1,7 mètre, ainsi que le MT-11-036, avec 0,03 % eU_3O_8 sur 8,0 mètres. Ces forages ont montré des altérations avec une forte intensité en fuschite, tourmaline et oxydes qui peuvent être indicatrices de minéralisation.

Le secteur de la lentille MT-36, située à environ 1,5 km au sud de la lentille MT-34, a également été foré au sommet de l'unité ACF4 dans le but de prolonger la minéralisation en uranium vers le sud. Les deux forages complétés ont enregistré des teneurs respectives de 0,05 % eU_3O_8 sur 4,8 mètres incluant 0,10 % eU_3O_8 sur 1,1 mètre et de 0,09 % eU_3O_8 sur 4,7 mètres.

Les résultats de forage obtenus au cours du dernier trimestre dans l'extension sud de la lentille MT-34 ont permis de circonscrire trois lentilles subhorizontales sur une distance d'environ 1,5 km, situées au sommet de l'horizon ACF4. À ceci s'ajoute la lentille AM-15 Extension dans l'horizon ACF3, définie au cours du second trimestre sur une longueur de plus de 300 mètres, ainsi qu'une autre située entre les lentilles MT-22 et MT-34. Ces résultats positifs permettent d'anticiper un accroissement notable des ressources. À cet effet, une nouvelle estimation des ressources minérales, selon le *Règlement 43-101*, sera effectuée par Scott Wilson Roscoe Postle Associates Inc. (« Scott Wilson RPA ») vers la fin du quatrième trimestre.

Parmi les autres forages complétés sur la propriété Matoush au cours du dernier trimestre, trois forages réalisés en 2007 ont été prolongés afin de tester la présence de minéralisation à faible teneur dans la partie « footwall » de la faille Matoush au sommet de la lentille AM-15. Le prolongement des forages a confirmé la minéralisation; les deux meilleurs résultats proviennent du forage MT-07-038, avec deux bandes minéralisées de 0,04 % U_3O_8 sur 2,0 mètres et de 0,05 % U_3O_8 sur 5,0 mètres, et du forage MT-07-90, avec un intervalle de 0,03 % U_3O_8 sur 2,7 mètres.

De plus, quatre forages ont été effectués afin de vérifier les extensions de la faille Coonishish, située à l'extrémité nord de la lentille MT-22. Aucune valeur significative n'a été obtenue malgré la présence d'altérations en tourmaline et en fuschite, caractéristique de la faille Matoush.

Par ailleurs, un levé radon a été réalisé au cours du mois de juillet par la compagnie RadonEx, au-dessus des lentilles AM-08, AM-15 et MT-22, afin de vérifier l'application de la méthode employée. Ce levé s'est avéré concluant, démontrant que la méthode est efficace et très rapide. Cette technique peu dispendieuse permettra ainsi de diminuer les coûts d'exploration. Les anomalies en radon détectées se trouvaient à moins de 100 mètres de la faille Matoush et étaient clairement associées aux lentilles AM-08 et AM-15. Des anomalies plus diffuses et plus faibles ont été enregistrées dans la partie du levé correspondant à la lentille MT-22 (-400 mètres) indiquant que le signal diminue en intensité avec la profondeur. Ce levé radon a donc démontré qu'il pouvait détecter une minéralisation uranifère associée à des structures de type Matoush à différentes profondeurs.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

Un levé géochimique au sol a aussi été effectué au-dessus des lentilles du gîte Matoush au début du mois de septembre. Un total de 101 échantillons de sol a été prélevé dans les horizons Ah et B. L'objectif de ce levé était de valider l'efficacité de la méthode pour des gîtes uranifères dans le bassin sédimentaire des monts Otish. Ces échantillons ont tous été envoyés au laboratoire d'analyse Saskatchewan Research Council (« SRC »). Les résultats sont attendus au cours du prochain trimestre.

Les derniers résultats peuvent être consultés sous l'onglet « *Le projet Matoush* » dans la section « *Longitudinale* » du site Web au www.stratecoinc.com.

Propriété Mistassini

La Société a complété au cours du troisième trimestre le levé radon au sol qui avait été entrepris durant le deuxième trimestre. Rappelons que la Société avait débuté un levé radon sur la propriété Mistassini, le 27 juin dernier, en partenariat avec Ressources Majescor inc. (« Majescor »). Ce levé visait à déterminer l'attitude et l'orientation des structures pour tenter de clarifier les contrôles de la minéralisation dans le secteur de découverte du Lac Mantouchiche.

Le levé a été complété le 10 juillet par la compagnie mandatée RadonEx. L'interprétation des résultats des analyses a permis de déterminer l'empreinte minéralisée en surface du secteur foré de la propriété. Ces résultats positifs devraient permettre de préciser des cibles pour une prochaine campagne de forage en coparticipation avec Majescor, la Société ayant acquis, le 14 février 2011, son intérêt de 60 % dans les droits d'uranium dans la propriété Mistassini.

Propriétés Matoush Extension et Eclat

À la suite des résultats prometteurs obtenus grâce au levé radon effectué au-dessus des lentilles AM-08, AM-15 et MT-22, la Société a décidé de réaliser un autre levé radon couvrant les propriétés Matoush Extension et Eclat. Celui-ci avait pour objectif de vérifier la présence, dans divers secteurs peu explorés, d'anomalies radon qui pourraient être associées à la faille Matoush et à certains linéaments géophysiques de type Matoush.

Les résultats préliminaires obtenus pour l'ensemble du levé sont encourageants. D'abord, les résultats du bloc 1, situé à environ 4,5 kilomètres au nord de la lentille MT-22, ont permis de détecter une anomalie radon allongée sur 500 mètres d'orientation nord-sud au-dessus de l'extension nord projetée de la faille Matoush. Ces résultats sont prometteurs, d'autant plus que ce secteur n'a pas encore été testé par forage.

Ensuite, les résultats du bloc 3, situé à 4,5 kilomètres au nord-est de la lentille AM-15, sont également très positifs. Une anomalie radon de 400 mètres de longueur, allongée selon une orientation nord-sud, a été détectée en bordure est d'un linéament géophysique nord-sud, de type Matoush, non testé par forage. Ce linéament identifié par la firme MPH Consulting Ltée, en 2010, pourrait être la source des blocs minéralisés (dont un de 61 000 cps) de l'indice Laurent-Martin qui sont localisés à moins de 500 mètres au sud-ouest. Rappelons que deux forages, se trouvant à 250 mètres au nord-est de l'indice, avaient été réalisés en 2007 dans le but de trouver la source, mais sans succès. La juxtaposition de ce linéament avec l'anomalie radon apparaît comme une cible de forage prioritaire pour 2012. Les meilleurs résultats du levé effectué sur les propriétés Matoush Extension et Eclat permettront de cibler les zones à explorer lors des prochains forages.

INGÉNIERIE, PERMIS ET LICENCE

ÉTUDES / PERMIS / AUTORISATIONS

Au cours du troisième trimestre, plusieurs développements ont eu lieu en lien avec le processus d'obtention de la licence pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush. D'abord, à la mi-mai 2011, le COFEX-S a remis à l'administrateur fédéral de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois (« administrateur fédéral ») ainsi qu'à la CCSN ses recommandations concernant l'étude d'impact environnemental du projet Matoush. Ce rapport a été rendu public le 26 juillet dernier.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

En conclusion de son rapport, le COFEX-S recommande à l'administrateur fédéral que « le projet, tel que présenté dans l'étude d'impact ainsi que dans les documents complémentaires à l'étude, soit autorisé conditionnellement au respect par le promoteur des avis et conditions énumérés [...] ». Parmi ces conditions, le COFEX-S accorde une importance particulière à l'acceptation sociale du projet au niveau local et régional et souligne, entre autres, qu'une « relation de confiance est certainement à bâtir entre le promoteur et les membres de la communauté de Mistissini ».

Les autres avis et conditions énumérés dans le rapport du COFEX-S font, de manière générale, référence à trois enjeux, soit : (1) le dépôt du programme de suivi révisé pour bonifier les inventaires du milieu ; (2) une nouvelle analyse de risques écotoxicologiques tenant compte d'une nouvelle variante pour l'emplacement de l'effluent final et ; (3) une évaluation des mécanismes d'information, d'échanges et de communication avec la Nation crie de Mistissini.

À la suite du dépôt du rapport de recommandations du COFEX-S, la Société a reçu, au mois de juillet, une demande d'informations supplémentaires de l'administrateur fédéral relativement à l'approbation de l'étude d'impact environnemental. Ce dernier requérait plus d'informations concernant les trois enjeux mentionnés plus haut afin de pouvoir transmettre ses recommandations au ministre fédéral de l'Environnement.

La Société a remis, le 22 juillet, les informations additionnelles requises relativement aux deux premiers enjeux et est confiante que les données fournies satisferont aux conditions émises par le COFEX-S. En ce qui a trait aux relations avec la Nation crie de Mistissini, la Société a notamment informé l'administrateur fédéral de la reprise du dialogue avec les autorités crie et de diverses initiatives visant à s'assurer que le développement de la phase d'exploration souterraine se fasse en étroite collaboration et dans un esprit de partenariat avec les Crie.

Ensuite, la CCSN a rendu, le 29 juillet, ses décisions quant à l'étude d'impact environnemental (« EIE ») du projet uranifère Matoush. Celles-ci sont basées sur le REA portant sur l'évaluation environnementale de la phase d'exploration souterraine du projet Matoush. Le REA inclut le rapport d'évaluation environnementale du COFEX-S ainsi qu'un addenda des employés de la CCSN.

Les employés de la CCSN reconnaissent que l'EIE réalisée par la Société pour la phase d'exploration souterraine de son projet Matoush « répond aux exigences de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois ainsi que de l'Agence canadienne d'évaluation environnementale, et que les activités de consultation des autochtones ont été intégrées dans la procédure de révision de l'EIE ». La CCSN a, entre autres, conclu « que le projet, en tenant compte des mesures d'atténuation identifiées dans le REA, n'est pas susceptible de causer des impacts négatifs importants sur l'environnement » et a décidé de transmettre le REA au ministre fédéral de l'Environnement.

À partir du moment où le ministre fédéral de l'Environnement a reçu le REA, soit le 15 août dernier, le public avait une période de 30 jours se terminant le 15 septembre 2011 pour consulter le rapport et émettre des commentaires. Le ministre a, quant à lui, jusqu'au 5 décembre prochain pour rendre sa décision. S'il accepte les conclusions du rapport, en tenant compte des commentaires reçus du public, la CCSN tiendra une audience publique sur les questions d'ordre technique reliées au programme d'exploration souterraine durant laquelle le public pourra à nouveau s'exprimer et, par la suite, elle rendra sa décision concernant l'attribution de la licence pour la phase d'exploration avancée du projet Matoush.

Au niveau provincial, le Comité provincial d'examen (« COMEX ») a remis, en août dernier, son rapport de recommandations à l'Administrateur provincial de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois (« Administrateur provincial »), mais celui-ci n'est pas encore public. La Société n'a donc pas encore pris connaissance du rapport.

Les avis publics de la CCSN sont disponibles sur son site Web à l'adresse <http://nuclearsafety.gc.ca/>. Les divers rapports publics gouvernementaux ainsi que les études de la Société en lien avec la phase d'exploration souterraine du projet Matoush sont disponibles sur le site Web de l'Agence canadienne d'évaluation environnementale à l'adresse www.ceaa-acee.gc.ca.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

Outre le processus d'obtention de la licence, les résultats d'une étude réalisée par la Société et son consultant SENES Consultants Limited (« SENES ») sur le nouveau lieu de rejet de l'effluent, ont été présentés, en juillet, à la CCSN. Rappelons qu'une analyse hydrologique, réalisée au début du mois de mars par le Centre d'expertise hydrique de Québec, avait pour but d'évaluer les débits d'étiage d'un ruisseau situé près du campement Matoush afin d'évaluer une alternative possible pour remplacer le Lac 5 comme lieu de rejet de l'effluent. Après analyse, la CCSN a donné son accord pour que le nouveau ruisseau analysé reçoive l'effluent final de l'usine de traitement des eaux de mine.

De plus, la Société a commencé la rédaction d'un document préliminaire portant sur le Système de management intégré. Ce manuel, requis par la CCSN, inclut les notions de contrôle de la qualité, la santé, la sécurité et l'environnement. Le manuel proposé par la Société sera présenté et expliqué en détail à la CCSN au cours du dernier trimestre de l'année.

Finalement, la Société a procédé à la demande de permis pour la route d'hiver au mois d'août. La Société a déjà obtenu l'acquiescement du ministère des Ressources naturelles et de la Faune à sa demande d'intervention en milieu forestier et à sa demande d'utilisation du territoire reliées à la route d'hiver. En octobre 2011, la Société a obtenu du ministère du Développement durable, Environnement et Parcs une attestation de non assujettissement à la procédure d'évaluation des impacts sur l'environnement et le milieu social concernant la réouverture de la route d'hiver.

TRAVAUX SUR LE SITE

Au cours du troisième trimestre, divers travaux ont été réalisés sur le site du projet Matoush. Durant les mois de juillet et août, des essais de pompage ont été complétés par la Société, sous la supervision de son consultant Genivar Inc. (« Genivar »), afin d'obtenir plus d'informations sur les caractéristiques hydrogéologiques du site. Un rapport final sera produit à cet effet.

Ensuite, la Société a mis en fonction, en septembre, les échantillonneurs d'air afin d'obtenir de l'information sur la qualité de l'air avant le début des travaux de construction de la rampe souterraine. 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.

De plus, la collecte des données de base pour l'automne a été effectuée par Genivar qui a procédé à l'échantillonnage de la végétation aquatique et terrestre, de sédiments, de benthos, de poissons et d'eau de surface. Des données de base seront recueillies tout au long de l'année, notamment grâce à l'échantillonnage de l'eau souterraine (deux fois par année), l'échantillonnage des eaux de surface de six lacs pendant les mois d'eau libre, et la poursuite de l'échantillonnage de l'air (en continu).

En ce qui concerne la piste d'atterrissage, aucuns travaux de construction n'ont été effectués pendant le troisième trimestre. Toutefois, l'entretien de la surface de roulement a été fait ce qui permet 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

Au cours du troisième trimestre, la Société a poursuivi le dialogue entamé avec la Nation crie de Mistissini afin de poursuivre, en collaboration avec les Cris, le développement du projet Matoush et de s'assurer de leur participation active en tant que partenaire. De manière à ce que le développement du projet Matoush soit basé sur des pratiques de développement durable, la Société entend travailler de concert avec les Cris afin de créer un cadre permettant l'établissement d'un dialogue basé sur la confiance, la transparence et l'ouverture. La Société a la ferme intention de se conformer au processus de discussion décrit dans la Politique minière de la Nation crie et de travailler à l'établissement d'un partenariat durable avec les Cris.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

D'abord, rappelons que la Société avait rencontré le Chef de la Nation de Mistissini, monsieur Richard Shecapio, (« le Chef de Mistissini ») à deux reprises, soit les 1^{er} et 15 juin, dans le but de relancer le dialogue. Ce dernier ne s'était pas montré fermé au projet, indiquant toutefois la nécessité de mieux informer la communauté. Ces rencontres avaient permis d'initier des discussions concernant le processus de communication et, par la suite, arriver à une éventuelle entente sur les impacts et bénéfices liés au programme d'exploration avancée du projet Matoush.

De manière à répondre aux attentes exprimées par le Chef de Mistissini, la Société a rencontré, au début du mois d'août ainsi que le 26 septembre 2011, ce dernier accompagné de certains membres du Conseil de bande et de la Direction de l'environnement. Lors de cette rencontre, des représentants de la Société ont présenté une mise à jour du projet Matoush. Il s'en est suivi une discussion franche et ouverte sur divers enjeux liés au projet. À la fin de cette rencontre, il a été discuté qu'un protocole d'accord « Memorandum of Understanding » serait rédigé pour la mise en place d'un processus commun de communication et de consultation selon les attentes et les besoins de la Nation crie de Mistissini et de la Société. Une première version du protocole d'accord, rédigé par les Cris a été présentée à la Société à la fin octobre.

La Société a également fait une présentation sur le projet Matoush à un représentant du Grand conseil des Cris, lors d'une rencontre à Montréal, le 28 septembre dernier. Divers enjeux liés au projet ont été abordés et il a aussi été discuté du protocole d'accord avec la Nation crie de Mistissini qui serait développé dans les semaines à venir.

Ensuite, rappelons que la Société et le Chef de Mistissini avaient discuté, en juin dernier, de la nécessité de mettre sur pied un comité « Mistissini-Strateco » pour une meilleure consultation et collaboration des organisations au sujet des divers enjeux reliés au projet Matoush, tels que l'environnement, l'embauche, la formation, les biens et services, etc. De plus, le Chef de Mistissini avait indiqué son intention de nommer un agent de liaison pour les projets miniers au Conseil de bande afin de faciliter ce type d'initiative. Notons que ces sujets seront abordés dans le protocole d'accord entre la Nation crie de Mistissini et la Société. De plus, tel que requis par le Chef de Mistissini, la Société lui a fait parvenir, le 9 août, une description du poste d'agent de liaison.

Par ailleurs, dans le cadre de l'entente signée avec la Société le 13 janvier 2011, le représentant de la Nation crie de Mistissini, mandaté par le Conseil cri sur l'exploration minérale (« CCEM »), a poursuivi ses efforts visant à diffuser de l'information transparente et compréhensible sur les enjeux de l'uranium ainsi que sur le projet Matoush à la communauté de Mistissini. La Société finance la mise en œuvre du plan de communication par le CCEM et offre sa collaboration concernant les aspects techniques du projet, mais elle n'est pas directement impliquée dans l'application du mandat.

D'autre part, le directeur des relations avec les communautés de la Société s'est rendu régulièrement à Mistissini pour discuter avec les membres de la communauté. La Société dispose d'un bureau à Mistissini de même qu'à Chibougamau. Les multiples rencontres formelles et informelles qui ont eu lieu depuis que la Société a créé ce poste de représentant auprès des communautés, en janvier 2010, permettent des échanges d'informations et de connaissances essentielles afin que le développement du projet Matoush se réalise dans le respect des attentes et des valeurs de chacun. La Société tient à ce que les Cris de Mistissini ainsi que la population de Chibougamau / Chapais disposent de plus d'accessibilité en ayant un représentant sur les lieux.

Finalement, la mise à jour du site Web de la Société (www.stratecoinc.com) demeure essentielle pour actualiser l'information diffusée au grand public. Les divers enjeux relatifs au projet Matoush de même qu'à l'uranium y sont abordés. 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 les communautés, mais aussi avec le grand public et les investisseurs.

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Au cours du troisième trimestre, soit du 13 au 17 septembre, le président et chef de la direction de la Société, monsieur Guy Hébert, s'est rendu à Londres pour rencontrer des investisseurs et partenaires potentiels, ainsi qu'à Toronto pour des présentations et rencontres institutionnelles qui sont très populaires et qui permettent de promouvoir la Société et son projet Matoush.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

M. Hébert continue également de répondre aux questions des journalistes de manière à bien faire connaître le projet Matoush dans le milieu des affaires. Ce trimestre-ci, M. Hébert a, entre autres, accordé une entrevue au CIM Magazine dans le cadre du Plan Nord.

De plus, rappelons que la Société a retenu, lors du dernier trimestre, les services de monsieur Jason Roy à titre de consultant pour les relations avec les investisseurs. L'expérience et le professionnalisme de M. Roy permettent de renforcer la position de la Société et d'augmenter sa visibilité dans les secteurs financiers.

STRATÉGIE ET PLAN D'ACTION

Le projet Matoush est le projet uranifère le plus avancé au Québec et pourrait devenir le premier à avancer des travaux d'exploration souterraine en sol québécois. Très peu d'étapes restent à franchir avant qu'une décision soit rendue quant à l'attribution de la licence nécessaire pour entreprendre la phase d'exploration avancée. Toutes les mesures sont prises par la Société de manière à satisfaire aux conditions émises par les autorités fédérales pour l'obtention de la licence.

D'une part, la Société entend travailler de concert avec les Cris afin d'établir un cadre permettant de mettre en place un dialogue basé sur la confiance, la transparence et l'ouverture. D'ailleurs, un protocole d'accord entre les Cris de Mistissini et la Société sera prochainement rédigé pour la mise en place d'un processus commun de communication et de consultation selon les attentes et les besoins de chacun. La Société souhaite établir une relation avec les Cris favorisant la collaboration et encourageant l'établissement d'un réel partenariat.

D'autre part, la Société continue de veiller à ce que tous les moyens soient déployés pour que les activités et les actions liées au projet Matoush soient conformes aux normes les plus strictes de protection de l'environnement et de la santé.

La décision du ministre fédéral de l'Environnement relativement à l'attribution de la licence est attendue au plus tard le 5 décembre prochain. Avec son approbation, les audiences publiques, chapeautées par la CCSN, concernant les aspects techniques du projet, pourront ensuite avoir lieu. La Société a d'ailleurs déjà commencé à se préparer pour la tenue de ces audiences.

La publication du rapport de recommandations du COMEX, émis au mois d'août à l'Administrateur provincial, est également attendue. Lorsque ce rapport sera rendu public, toutes les recommandations des autorités provinciales et fédérales impliquées dans le dossier du projet Matoush seront connues.

Par ailleurs, la campagne de forage 2011, totalisant 30 081 mètres, s'est terminée le 17 septembre dernier, en conformité avec le budget prévu à cet effet. Au cours du prochain trimestre, les résultats des levés radon seront compilés et interprétés pour pouvoir identifier les cibles prioritaires pour la prochaine campagne de forage. De plus, la Société procédera à la mise à jour de l'interprétation de la géologie du projet Matoush en vue de la prochaine estimation des ressources minérales selon les catégories déterminées dans le *Règlement 43-101*, par Scott Wilson RPA, qui débutera au cours de la troisième semaine de novembre.

Finalement, la Société continue ses initiatives afin de maintenir les investisseurs bien informés de l'avancement des travaux. D'ailleurs, à la suite de l'obtention de la licence, la Société entend lancer une nouvelle campagne d'information auprès des investisseurs. Entre-temps, les rencontres individuelles et institutionnelles se poursuivent.

RESSOURCES STRATECO INC.**Rapport de gestion intermédiaire**

30 septembre 2011

FRAIS D'EXPLORATION ET FOURNITURES D'EXPLORATION

Frais d'exploration et fournitures d'exploration pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011	Matoush	Matoush Extension	Eclat	Apple	Pacific Bay- Matoush	Mistassini	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	43 803 382	494 879	4 361 338	794 240	1 237 034	572 272	51 263 145
Additions							
Experts-conseils et sous-traitants	1 236 794	20 730	20 534	1 628	58 551	48 726	1 386 963
Infrastructure, chemins d'accès, parc à carburant et autres	3 106 406	-	-	-	-	-	3 106 406
Forages	3 207 751	3 659	3 323	-	846 091	461 987	4 522 811
Géophysique	14 409	-	101	-	-	36 210	50 720
Transport et carburant	982 156	-	-	-	-	-	982 156
Service de premiers soins	333 747	-	-	-	-	-	333 747
Laboratoires et analyses	152 262	-	-	-	-	-	152 262
Déplacement et hébergement	228 566	-	-	-	36 675	25 100	290 341
Coûts reliés à la Commission canadienne de sûreté nucléaire	332 779	-	-	-	-	-	332 779
Frais de gestion	448 844	216	163	103	58 928	42 246	550 500
Fournitures et location d'équipement	433 334	-	-	-	-	-	433 334
Entretien d'équipements mobiles	12 786	-	-	-	-	-	12 786
Frais généraux	655 977	2 274	630	1 029	1 939	2 054	663 903
Environnement	477 176	-	-	-	-	-	477 176
Rémunération à base d'actions	138 674	-	-	-	-	-	138 674
Amortissement des immobilisations corporelles	1 986 513	-	-	48 498	-	-	2 035 011
	13 748 174	26 879	24 751	51 258	1 002 184	616 323	15 469 569
Crédit de droits miniers et autres crédits d'exploration	(3 660 906)	(10 416)	(9 591)	(1 070)	(388 346)	(238 825)	(4 309 154)
Augmentation nette	10 087 268	16 463	15 160	50 188	613 838	377 498	11 160 415
Solde à la fin de la période	53 890 650	511 342	4 376 498	844 428	1 850 872	949 770	62 423 560

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

FRAIS D'EXPLORATION ET FOURNITURES D'EXPLORATION

Frais d'exploration et fournitures d'exploration pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010	Matoush	Matoush Extensio n	Eclat	Apple	Pacific Bay- Matoush	Mistassin i	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	35 728 760	471 425	1 113 569	1 558 564	923 867	555 156	40 351 341
Additions							
Experts-conseils et sous- traitants	1 946 377	29 884	119 046	17 371	60 868	(9 631)	2 163 913
Infrastructure, chemins d'accès, parc à carburant et autres	1 382 935	-	-	-	-	-	1 382 935
Forages	1 068 005	-	3 524 084	-	-	-	4 592 089
Transport et carburant	1 980 726	-	689 871	-	-	-	2 670 597
Géophysique	58 329	-	-	-	55 476	-	113 805
Service de premiers soins	130 411	-	-	-	-	-	130 411
Laboratoires et analyses	49 582	-	237 889	-	-	19 352	306 823
Déplacement et hébergement	642 850	-	368 000	-	-	-	1 010 850
Coûts reliés à la Commission canadienne de sûreté nucléaire	75 637	-	-	-	-	-	75 637
Frais de gestion	413 450	-	306 750	478	5 548	359	726 585
Fournitures et location d'équipement	187 389	-	-	-	-	-	187 389
Entretien d'équipements mobiles	44 575	-	-	-	-	-	44 575
Frais généraux	298 036	-	-	1 350	-	-	299 386
Environnement	209 972	-	-	-	-	-	209 972
Rémunération à base d'actions	210 725	-	-	-	-	-	210 725
Amortissement des immobilisations corporelles	613 486	-	-	39 330	-	-	652 816
	9 312 485	29 884	5 245 640	58 528	121 891	10 080	14 778 508
Crédit de droits miniers et autres crédits d'exploration	(3 529 039)	(11 580)	(2 032 686)	(7 439)	(47 233)	(10 013)	(5 637 990)
Augmentation nette	5 783 446	18 304	3 212 954	51 089	74 658	67	9 140 518
Solde à la fin de la période	41 512 206	489 729	4 326 523	1 609 653	998 525	555 223	49 491 859

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE ET RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Produits d'intérêts	9 525	5 206	57 148	23 046
Dépenses				
Frais généraux, d'administration et autres dépenses	(457 182)	(478 952)	(1 953 298)	(1 525 854)
Rémunération à base d'actions	(9 583)	(20 499)	(237 371)	(381 346)
Charge de désactualisation relative aux billets convertibles et aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles et aux prêts à payer	(463 158)	(308 464)	(1 309 901)	(785 331)
Amortissement des immobilisations corporelles	(10 712)	(10 994)	(34 010)	(27 621)
Intérêts débiteurs et frais bancaires	(84 651)	(20 540)	(257 069)	(40 204)
Recouvrement d'impôts sur le revenu (charge)	274 395	153 762	(1 495 344)	2 287 755
Résultat (perte) net(te)	(741 366)	(680 481)	(5 229 845)	(449 555)
Résultat (perte) net(te) de base et dilué(e) par action	(0,01)	(0,01)	(0,04)	(0,00)

	Au 30 septembre 2011	Au 31 décembre 2010
	\$	\$
Actif total	93 440 783	93 013 791
Passif non courant		
Obligation découlant de contrats de location-acquisition	34 526	45 003
Passifs d'impôts différés	8 844 312	5 911 466
Autre passif	-	421 057
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles	1 972 453	1 925 397
Billets convertibles	6 665 833	5 588 713
	17 517 124	13 891 636

Résultats d'exploitation

La perte nette a augmenté pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2011, pour les raisons suivantes :

Les produits d'intérêts sont supérieurs en 2011 qu'en 2010 compte tenu du financement clôturé avant les périodes plutôt que durant les périodes.

L'augmentation des frais généraux, d'administration et autres dépenses pour la période de neuf mois de 2011 découle de la hausse du niveau d'activité, ce qui exige des services de gestion accrus ainsi que des services juridiques et d'audit supplémentaires. Par contre, ces dépenses ont été relativement stables pour ce trimestre de 2011 comparativement à celui de 2010.

La charge de rémunération à base d'actions de 2011 provient principalement de l'octroi par la Société de 1 129 500 options d'achat d'actions le 28 juin 2011 alors qu'en 2010, la Société avait octroyé 1 302 000 options à une juste valeur moyenne pondérée supérieure à 2011.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

La charge de désactualisation a augmenté en raison de la désactualisation calculée sur les neuf mois complets pour les billets convertibles, la charge de désactualisation calculée sur les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles qui n'avait pas encore été établie au cours des neuf premiers mois de 2010 et d'un prêt à payer à la SIDEX engagé en novembre 2010. Ces charges n'ont pas d'impact pour la période sur les flux de trésorerie de la Société.

L'augmentation des intérêts débiteurs découle des prêts à payer existant pour les neuf premiers mois de 2011 alors qu'en 2010, ils ont été présents que pour une période d'un mois.

La charge d'impôts pour les neuf premiers mois de 2011 comparativement au recouvrement d'impôts en 2010 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. Le recouvrement d'impôts pour ce trimestre, comparativement à celui de 2010, est largement attribuable au renversement dans les résultats de la prime payée (écart entre le montant constaté en capital social et le montant payé par les investisseurs pour les actions accréditives émises en juin dernier) alors que les dépenses admissibles ont été engagées durant ce trimestre.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

Le fonds de roulement de la Société s'élevait à 7 776 069 \$ au 30 septembre 2011 (17 545 829 \$ au 31 décembre 2010) incluant de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 2 509 643 \$ dont 1 482 367 \$ sont réservés à l'exploration (15 057 929 \$ au 31 décembre 2010). Ce fonds de roulement comprend 10 856 797 \$ en crédits d'impôt à recevoir au 30 septembre 2011 (8 149 396 \$ au 31 décembre 2010). La direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 30 septembre 2012. 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 et/ou l'arrivée de nouveaux partenaires et/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 777 176 \$ a été utilisé pour les activités d'exploitation de la Société au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 (1 564 110 \$ pour la même période en 2010). La diminution des fonds utilisés est causée par une amélioration marquée des éléments hors caisse du fonds de roulement malgré une augmentation 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, l'ajout de propriétés minières et l'acquisition d'immobilisations corporelles.

La Société a droit à un crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources pouvant atteindre 38,75 % des dépenses admissibles, ainsi qu'un crédit de droits miniers remboursable pour pertes équivalent à 15 % de 50 % des dépenses admissibles engagées (16 % en 2012) 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 intermédiaires condensés non audités au 30 juin 2011, à la note 3. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES, Positions fiscales incertaines.

L'activité de financement de la Société résulte principalement de l'émission d'actions ordinaires accréditives lors d'un placement privé de 3 500 100 \$ effectué sans l'entremise d'un courtier et réalisé lors du deuxième trimestre.

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

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

	30 sept. 2011 (i)	30 juin 2011 (i)	31 mars 2011 (i)	31 déc. 2010 (i) (iii)	30 sept. 2010 (i)	30 juin 2010 (i)	31 mars 2010 (i)	31déc. 2009 (ii)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits totaux	9 525	12 692	34 931	20 157	5 206	7 462	10 378	2 441
Résultat (perte) net(te)	(741 366)	(2 724 386)	(1 764 093)	(5 214 806)	(608 479)	(685 237)	916 162	(526 573)
Résultat (perte) net(te) de base et dilué par action	(0,005)	(0,017)	(0,013)	(0,042)	(0,006)	(0,006)	0,007	(0,004)

(i) préparé selon les IFRS.

(ii) préparé selon les PCGR du Canada.

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

ARRANGEMENT HORS BILAN

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société a renouvelé une entente de services, sur une base mensuelle et effective le 1^{er} août 2011 avec BBH Géo-Management inc. (« BBH »), une société apparentée 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 \$;
- des frais de gestion de 5 % sur tous les frais liés à des programmes d'exploration ou d'évaluation et d'achats reliés à la propriété Matoush;
- des frais de gestion de 10 % pour tous les frais liés à des programmes d'exploration ou 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 apparentée dans l'industrie.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

La Société a effectué les opérations suivantes auprès de BBH :

	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2011	2010
	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation capitalisées dans les frais d'exploration reportés		
Frais d'experts-conseils et sous-traitants	2 630 000	2 811 000
Frais de gestion	561 000	864 000
À l'état des pertes		
Consultants et frais professionnels	879 000	655 000
Dépenses de bureau	49 000	49 000
Frais de gestion comptabilisés aux immobilisations corporelles	37 000	152 000
Frais d'émission pour l'émission des billets convertibles	-	25 000

Au 30 septembre 2011, les créiteurs et les charges à payer comprennent un montant de 260 000 \$ (1 041 000 \$ au 30 septembre 2010) à payer aux apparentés.

PRINCIPALES CONVENTIONS 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 conventions comptables et jugements comptables et des incertitudes relatives aux estimations significatifs utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers intermédiaires condensés non audités au 31 mars 2011 et au 30 juin 2011.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 8 novembre 2011
	Nombre
Actions ordinaires	144 998 110
Options d'achat d'actions	5 571 000
Bons de souscription	14 809 024
	165 378 134

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 2010.

RISQUE DE CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

La Société et ses programmes d'exploration minérale 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 à conserver ses propriétés minières.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 septembre 2011

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière. Tout système de contrôle interne à l'égard de l'information financière, peu importe sa qualité de conception, comporte des limites inhérentes. Par conséquent, même les systèmes dont l'efficacité a été déterminée ne fournissent qu'une assurance raisonnable à l'effet que la préparation et la présentation des états financiers aient été réalisés de façon adéquate. Il n'est survenu aucun changement important concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2011, qui a affecté ou qui aurait raisonnablement pu affecter de façon importante le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé le 8 novembre 2011 et est conforme au *Règlement 51-102* des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Ce présent rapport de gestion vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et autres rapports sur les sites internet de la Société (www.stratecoinc.com) et de SEDAR (www.sedar.com).

(signé) Guy Hébert

(signé) Yvon Robert

Guy Hébert
Président et Chef de la direction

Yvon Robert
Chef des finances