



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

30 JUIN 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	5
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

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

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 le 30 juin 2011 et le 31 mars 2011. 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, deux participations et une option dans trois propriétés minières situées au Québec. Ces propriétés totalisent 941 titres miniers pour une superficie de 49 606 hectares (496 km²). Elle 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 comme l'un des projets ayant la plus forte teneur uranifère au monde.

La récupération du coût des actifs miniers dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les réserves de minerai, de l'obtention 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\$/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

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

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

Au cours du deuxième trimestre de l'année 2011, la Société a poursuivi ses efforts dans le but d'amorcer prochainement le programme d'exploration souterraine de son projet uranifère Matoush. L'avancement des travaux, les résultats de forage obtenus ainsi que les derniers développements dans le processus d'obtention de la licence pour le programme d'exploration avancée sont de bon augure pour l'avenir du projet Matoush.

En ce qui a trait aux travaux d'exploration, la Société a poursuivi sa campagne de forages à un rythme soutenu tout au long du second trimestre. Sa productivité a ainsi considérablement augmenté par rapport au premier trimestre de l'année; 13 325 mètres ont été forés répartis sur 23 sondages.

Les résultats obtenus sont encourageants, notamment grâce à la découverte de minéralisation à haute teneur au nord de la lentille MT-22. Le forage MT-11-014, qui visait la faille Matoush, a traversé une zone de 0,44 % eU₃O₈ sur 5,2 mètres, incluant 1,2 % eU₃O₈ sur 1,3 mètre, en bordure du dyke Coonishish.

D'autre part, la Société est fière que le projet Matoush soit l'un des 11 projets miniers du Plan Nord, dont le coup d'envoi a été annoncé le 9 mai dernier par le gouvernement du Québec. Avec son projet d'exploration uranifère avancée, la Société participera au développement de l'un des plus grands chantiers de développement économique, social et environnemental de l'histoire du Québec. La Société profitera directement, à court terme, de l'investissement annoncé par le gouvernement du Québec de 280 \$ millions pour le prolongement de la route 167 vers les monts Otish.

La Société a aussi réalisé le 23 juin dernier la clôture d'un financement accréditif sans l'entremise d'un courtier, auprès de sept investisseurs qualifiés pour un montant de 3 500 100 \$ CAN. Le produit du financement accréditif est utilisé par la Société pour engager des dépenses d'exploration admissibles principalement sur la propriété Matoush.

Le 18 juillet 2011, le conseil d'administration a nommé M. Yvon Robert, C.A. au poste de Vice-président, Finances. M. Robert agit aussi à titre de Chef des finances et trésorier. M. Robert est membre de l'Ordre des comptables agréés du Québec. M. Robert remplace M. Einarson qui a décidé de relever de nouveaux défis.

Dans le processus d'obtention de la licence d'exploration souterraine du projet Matoush, la Société a été avisée par l'administrateur fédéral de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois (« administrateur fédéral »), au début du mois de juillet, d'un nouveau développement dans le processus d'obtention de la licence. En effet, à la suite du dépôt du rapport d'analyse du comité fédéral d'examen sud (COFEX-S) et sur demande de l'administrateur fédéral, la Société a été priée de fournir des informations additionnelles sur le projet Matoush quant au programme de suivi, à l'étude de risques éco-toxicologiques et aux mécanismes d'information, d'échanges et de communication avec la Nation crie de Mistissini. Le 22 juillet 2011, la Société a rapidement fait parvenir les informations demandées.

Le 26 juillet 2011 l'administrateur fédéral a rendu public ses recommandations relativement à l'étude d'impact environnemental de la phase d'exploration souterraine du projet uranifère Matoush. Le 29 juillet 2011, la Commission canadienne de sûreté nucléaire (« CCSN ») a rendu ses décisions concernant l'étude d'impact environnemental tels que décrits plus amplement dans la section du présent rapport intitulée INGÉNIERIE, PERMIS ET LICENCE, Études, Permis et Autorisations. La CCSN a, entre autres 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. Par conséquent, le processus d'obtention de la licence progresse bien.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

Par ailleurs, les études, les analyses et la récolte de données se poursuivent sur le site du projet Matoush de manière à respecter la réglementation très sévère qui encadre les projets uranifères. L'installation des puits d'observation pour l'eau ainsi que les travaux d'échantillonnage des sols sur la propriété ont notamment été exécutés.

Finalement, le dialogue entre la Nation crie de Mistissini et la Société a repris dans le cadre d'un processus de rapprochement et de communication visant à établir un partenariat. Des initiatives ont été entreprises avec les Cris pour établir un nouveau dialogue basé sur la franchise, la transparence et l'ouverture. L'objectif de la Société est de poursuivre le développement du programme d'exploration avancée du projet Matoush en partenariat avec les Cris. Un dialogue constructif a donc été engagé, notamment à travers la tenue de rencontres avec le chef de la Nation crie de Mistissini et diverses organisations criées.

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 accréditives pour un produit brut de 3 500 100 \$. Conformément aux conventions de souscription d'actions accréditives, 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 \$.

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 à Pacific Bay un total de 500 000 \$ et 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 échu sans avoir été exercés.

En date du 30 juin 2011, la Société doit encore émettre 70 000 actions ordinaires et verser un montant de 175 000 \$. Au 30 juin 2011, la Société a déjà encouru sur la propriété, les dépenses d'exploration requises selon l'entente, au montant total de 3 M \$.

PROPRIÉTÉ MISTASSINI

Le 14 février 2011, la Société a acquis une participation de 60 % des droits pour l'uranium sur la propriété Mistassini, en engageant un total de 1 300 000 \$ en travaux d'exploration sur la propriété sur une période de trois ans, conformément à l'entente d'option intervenue entre la Société et Ressources Majescor inc. (« Majescor ») en date du 14 février 2008.

Au cours du deuxième trimestre, en date du 16 mai 2011, les parties ont exécuté l'entente formelle de coentreprise de la propriété Mistassini avec une date d'entrée en vigueur du 14 février 2011 (« Entente »). La Société demeurera l'opérateur des programmes d'exploration pour l'uranium en vertu de l'Entente, aussi longtemps qu'elle maintiendra un intérêt de 50 % dans les droits d'uranium de la propriété Mistassini.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

Dans l'éventualité de la mise en production des droits d'uranium sur la propriété, une royauté NSR sur le *yellow cake* de 2 % est payable par les parties à l'Entente, à Northern Superior Resources Inc.

TRAVAUX D'EXPLORATION

Les données techniques fondées sur de l'information récente ont été révisées par monsieur Jean-Pierre Lachance, vice-président exécutif et exploration de la Société. Cette personne est qualifiée par le *Règlement 43-101 concernant l'information sur les projets miniers* (« *Règlement 43-101* »).

Afin de permettre une meilleure compréhension des travaux d'exploration effectués sur le projet Matoush, la Société incorpore par référence 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**. 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 deuxième trimestre de 2011, 13 325 mètres de forage répartis sur 23 sondages ont été complétés, soit une productivité 50 % supérieure à celle du précédent trimestre. Le trimestre a été marqué par la découverte d'une minéralisation de haute teneur associée au dyke Coonishish. De nombreux secteurs à l'étude ont également retourné des résultats très encourageants.

Deux foreuses ont été utilisées durant tout le trimestre, à l'exception des deux dernières semaines de juin durant lesquelles une foreuse a été affectée à des forages environnementaux. Les forages ont été effectués sur les propriétés Matoush (10 745 mètres, 19 sondages) et Pacific Bay-Matoush (2 580 mètres, 4 sondages). Les forages en cours font partie d'un programme de 30 000 mètres pour l'année 2011. Au total, 221 673 mètres (486 sondages) ont été forés depuis le début de l'exploration en 2006.

La Société n'a pas réalisé de travaux d'exploration sur les propriétés Apple, Eclat et Matoush Extension, dans lesquelles la Société détient un intérêt de 100 %, de même que sur la propriété Quenonisca, dans laquelle la Société a un intérêt de 50 % en participation avec SOQUEM.

PROJET MATOUSH

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

Propriété Matoush

Au cours du deuxième trimestre, 19 forages ont été complétés sur la propriété Matoush, pour un total de 10 745 mètres, incluant deux forages abandonnés dû aux mauvaises conditions de la roche.

La poursuite des forages dans le secteur minéralisé entre les lentilles MT-34 et MT-22 a été prioritaire lors de ce trimestre, car le forage MT-11-004 y avait révélé des valeurs de 0,41 % U_3O_8 sur 5,6 mètres (incluant 0,80 % U_3O_8 sur 2,5 mètres). Quatre nouveaux forages ont permis de définir l'étendue de cette minéralisation. Parmi les résultats préliminaires, une zone minéralisée de 0,03 % eU_3O_8 sur 9,4 mètres a été intersectée dans le forage MT-11-009. Ce secteur minéralisé, situé entre les lentilles MT-34 et MT-22, défini lors des deux premiers trimestres, sera ajouté à la mise à jour de l'estimation des ressources planifiée pour la fin de 2011 dans le but d'accroître les ressources uranifères de la propriété.

Cinq forages ont aussi été réalisés dans l'horizon ACF3 afin de vérifier quelques zones non explorées au nord et au sud de la lentille AM-15 Extension. Les meilleurs résultats proviennent des forages MT-11-019 et 020 avec des valeurs respectives de 0,03 % eU_3O_8 sur 8,4 mètres (incluant 0,11 % eU_3O_8 sur 2,0 mètres) et de 0,12 % eU_3O_8 sur 2,7 mètres.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

Les résultats positifs de ces deux forages confirment l'accroissement du potentiel de la lentille AM-15 Extension qui atteint maintenant près de 300 mètres de longueur.

Trois forages ont également été réalisés entre la lentille MT-34 et la zone MT-06, ce qui a permis de confirmer l'extension de la minéralisation au nord du forage MT-09-006 (0,27 % U_3O_8 sur 9,5 mètres, incluant 0,97 % U_3O_8 sur 1,2 mètre). Parmi les résultats, le forage MT-11-025, localisé à approximativement 145 mètres du MT-09-006, a intersecté une zone minéralisée intéressante confirmée par les résultats diagraphiques de 0,06 % eU_3O_8 sur 3,1 mètres.

Cinq sondages ont été complétés dans le secteur du dyke Coonishish, découvert en 2008 et situé à l'extrémité nord de la lentille MT-22. Le premier d'entre eux, qui visait la faille Matoush, a traversé une zone minéralisée de 0,44 % eU_3O_8 sur 5,2 mètres (incluant 1,2 % eU_3O_8 sur 1,3 mètre), en bordure du dyke Coonishish. La nouvelle interprétation suggère que le dyke Coonishish est plutôt sous-perpendiculaire à la faille Matoush et non sous-parallèle.

Les quatre autres sondages forés selon une orientation plus favorable (perpendiculairement au dyke) n'ont pas intersecté de valeurs significatives, mais ont permis de confirmer : 1) l'épaisseur réelle considérable du dyke Coonishish ainsi que son potentiel minéralisateur, 2) l'envergure du réseau de failles spatialement liées aux lentilles minéralisées de la faille Matoush, 3) plusieurs similarités avec la faille Matoush en ce qui concerne la minéralisation, les altérations et les structures et 4) le recoupement entre le dyke Coonishish et le dyke Matoush. Il existe donc un potentiel associé à l'intersection de ces deux structures à proximité des lentilles minéralisées connues.

Propriété Pacific Bay-Matoush

Au cours du deuxième trimestre, quatre forages ont été complétés sur la propriété Pacific Bay-Matoush, pour un total de 2 580 mètres.

Ces forages ont été effectués sur la faille Alfred et ont permis de définir son extension vers le sud prouvant ainsi sa continuité sur près de deux kilomètres. Les similarités avec la faille Matoush ainsi que les conditions pour la minéralisation de la faille Alfred demeurent intéressantes, malgré l'absence d'anomalies uranifères significatives. Les signatures géochimiques de ces forages sont présentement à l'étude afin de cibler des secteurs présentant un potentiel uranifère intéressant sur la faille Alfred.

Propriété Mistassini

En partenariat avec Ressources Majescor inc. (« Majescor »), la Société a débuté un levé radon sur la propriété Mistassini, le 27 juin dernier. Le levé a été complété le 10 juillet.

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. La compagnie RadonEx a été mandatée pour effectuer ce levé au sol.

L'interprétation des résultats des analyses est actuellement en cours. A priori, le levé semble faire ressortir des anomalies qui pourraient s'avérer des cibles d'exploration d'intérêt.

INGÉNIERIE, PERMIS ET LICENCE

ÉTUDES / PERMIS / AUTORISATIONS

En ce qui a trait au processus d'obtention de la licence pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush, l'administrateur fédéral de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois (« administrateur fédéral ») a communiqué avec la Société, au début du mois de juillet, pour obtenir des informations additionnelles relativement à l'étude d'impact environnemental. L'administrateur fédéral requiert ces informations afin de transmettre ses recommandations au ministre fédéral de l'Environnement.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

Sur recommandation du comité fédéral d'examen sud (« COFEX-S »), qui a déposé son rapport d'analyse des répercussions sur l'environnement et le milieu social du projet d'exploration souterraine au mois de juin, l'administrateur fédéral a demandé à la Société de lui fournir des informations additionnelles concernant les trois enjeux suivants : (1) le dépôt du programme de suivi révisé pour bonifier les inventaires du milieu ; (2) une nouvelle analyse de risques éco-toxicologiques tenant compte d'une nouvelle variante pour l'emplacement de l'émissaire et ; (3) une évaluation des mécanismes d'information, d'échanges et de communication avec la Nation crie de Mistissini.

La Société a fait parvenir les informations demandées par l'administrateur fédéral le 22 juillet dernier. Le processus a été rapide puisque la rédaction du programme de suivi et de l'analyse de risques éco-toxicologiques était déjà commencée et pratiquement achevée. De plus, en ce qui concerne les échanges avec la Nation crie de Mistissini, la Société avait déjà amorcé, avant la réception de la lettre de l'administrateur fédéral, un processus de dialogue et de rapprochement. Pour ce qui est du comité d'évaluation provincial (COMEX), le rapport devrait être déposé sous peu.

Rappelons que dans le cadre du processus d'obtention de la licence pour le programme d'exploration souterraine du projet Matoush, la Société a complété toutes les étapes (études, analyses, compléments d'information, audiences publiques) au cours de l'année 2010. La Société a reçu les recommandations de l'administrateur fédéral le 26 juillet 2011 et les décisions de la CCSN le 29 juillet 2011 sur l'étude d'impact environnemental. Par la suite, le ministre fédéral de l'Environnement sera en mesure de valider l'acceptation de l'étude d'impact environnemental et la CCSN tiendra ses audiences publiques sur les aspects techniques du projet et pourra ensuite décider d'émettre la licence pour le programme d'exploration souterraine.

En effet, le 26 juillet 2011, le COFEX-S a recommandé à l'administrateur fédéral de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois (« 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 en conclusion de son rapport ».

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 ».

De manière générale, les avis et conditions énumérés font référence aux trois enjeux pour lesquels l'administrateur fédéral a demandé à la Société, au début du mois de juillet, sur recommandations du COFEX-S, des informations additionnelles, soit : (1) le dépôt du programme de suivi révisé pour bonifier les inventaires du milieu ; (2) une nouvelle analyse de risques éco-toxicologiques tenant compte d'une nouvelle variante pour l'emplacement de l'émissaire et ; (3) une évaluation des mécanismes d'information, d'échanges et de communication avec la Nation crie de Mistissini.

La Société a déjà remis à l'administrateur fédéral, au mois de juillet dernier, 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.

Notons enfin que les recommandations du COFEX-S sont principalement basées sur l'étude d'impact environnemental du projet Matoush, déposée en novembre 2009. À la suite du dépôt de ce rapport, la Société a poursuivi ses études environnementales en 2010, ce qui lui a permis de répondre rapidement aux demandes d'informations supplémentaires de l'administrateur fédéral.

L'administrateur fédéral doit maintenant transmettre ses recommandations finales au ministre fédéral de l'Environnement. Le Comité provincial d'examen (« COMEX ») doit également remettre son rapport de recommandations à l'Administrateur provincial de la Convention de la Baie-James et du Nord québécois (CBJNQ).

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

Le rapport de recommandations du COFEX-S 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.

La Société a examiné attentivement le contenu des conditions émises concernant l'obtention de la licence nécessaire pour la mise en œuvre de la phase d'exploration souterraine. La compagnie est très confiante de pouvoir y répondre à l'entière satisfaction de l'ensemble des autorités réglementaires et des parties concernées dont, en tout premier lieu, la communauté Crie de Mistissini.

Le 29 juillet 2011, la Commission canadienne de sûreté nucléaire (« CCSN ») a rendu ses décisions quant à l'étude d'impact environnemental (« EIE ») du projet uranifère Matoush. Celles-ci sont basées sur le rapport d'Études approfondies (« REA ») portant sur l'évaluation environnementale de la phase d'exploration souterraine du projet Matoush. Le REA inclut le rapport d'évaluation environnementale du Comité fédéral d'examen Sud (« COFEX-S ») ainsi qu'un addenda des employés de la CCSN.

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 recevra le REA portant sur la phase d'exploration souterraine du projet Matoush, le public pourra également consulter le rapport et aura une période de 30 jours pour émettre des commentaires. Si le ministre accepte les conclusions du rapport, en tenant compte des commentaires reçus du public, la CCSN tiendra une audience publique et rendra sa décision concernant l'attribution de la licence pour la phase d'exploration avancée du projet Matoush. Le public pourra à nouveau s'exprimer durant cette audience.

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 l'administrateur provincial 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 ».

Les décisions de la CCSN tiennent également compte des informations additionnelles fournies par la Société, le 22 juillet dernier, à la demande du COFEX-S. Parmi ces informations, la Société a notamment souligné la reprise du dialogue avec les autorités crie et de diverses initiatives visant à assurer que le développement de la phase d'exploration souterraine se fasse en étroite collaboration et dans un esprit de partenariat avec les Cries.

Les avis publics de la CCSN sont disponibles sur son site Web à l'adresse <http://nuclearsafety.gc.ca/>. Le rapport de recommandations du COFEX-S 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.

Par ailleurs, l'équipe de la Société a poursuivi son travail au cours du deuxième trimestre afin de réaliser les différentes études et analyses requises pour amorcer le programme d'exploration souterraine.

D'abord, les réponses aux questions et commentaires concernant les deux études d'impact déposées pour l'exploitation hors normes de bancs d'emprunt sélectionnés ont été déposées au ministère du Développement durable de l'Environnement et des Parcs (« MDDEP ») à la fin mai. La Société n'a reçu aucune autre demande depuis le dépôt du document.

Ensuite, beaucoup d'échanges ont eu lieu entre la CCSN, le MDDEP et la Société au cours de ce trimestre, concernant principalement la collecte supplémentaire de données de base, le programme de suivi environnemental bonifié, la mise à jour de l'étude de risques comprenant des hypothèses plus réalistes ainsi qu'une alternative à l'emplacement de la décharge de l'effluent final.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

En ce qui concerne l'étude de risques éco-toxicologiques, la Société a procédé à sa mise à jour à la suite des commentaires reçus de la CCSN. Cette dernière avait informé la Société, en janvier dernier, que l'étude en question comprenait des hypothèses conservatrices, faisant en sorte que les conclusions qui en découleraient exigeraient un suivi environnemental rigoureux. Il a donc été fortement suggéré de refaire l'étude en utilisant des scénarios plus réalistes. L'étude révisée a été déposée à la CCSN pour révision en avril 2011.

En outre, le rejet de l'effluent final dans un ruisseau plutôt que dans le lac 5 (lac Matoush) a été fortement recommandé par le MDDEP de manière à favoriser le traitement naturel des eaux. Une étude approfondie a été réalisée par la Société et son consultant SENES Consultants Limited (« SENES »). Elle a été déposée auprès de la CCSN qui a considéré cette nouvelle option comme acceptable.

D'autre part, la mise à jour du programme de données de base a été réalisée à partir du nouveau programme, établi par la Société et Genivar Inc. (« GENIVAR »), qui visait à combler les lacunes dans les données de base cumulées à ce jour tout en tenant compte du nouvel emplacement de rejet de l'effluent final. Ce programme de collecte de données de base additionnelle est intimement lié au programme de suivi environnemental. Ce dernier a donc également été mis à jour et déposé auprès de la CCSN pour révision en avril dernier.

TRAVAUX SUR LE SITE

Lors du second trimestre, plusieurs travaux de terrain ont été réalisés sur le site du projet Matoush. Les programmes de suivi des eaux souterraines ainsi que le programme d'évaluation des teneurs de fond dans les sols, requis par le MDDEP, ont été mis en place au mois de juin. De plus, l'installation des puits d'observation pour l'eau ainsi que les travaux d'échantillonnage des sols sur la propriété ont été exécutés. Une première ronde d'échantillon d'eau souterraine a également été effectuée en juin, alors qu'une seconde est prévue à l'automne. Finalement, la collecte d'échantillons d'eau de surface a été complétée en juin par GENIVAR. Au total, huit plants d'eau ont été échantillonnés.

En ce qui concerne la piste d'atterrissage, aucun travail de construction n'a été effectué pendant le deuxième trimestre. Toutefois, l'entretien de la surface de roulement a été effectué puisque le transport de la main d'œuvre et de la marchandise se poursuit sur le site.

COMMUNICATIONS AVEC LES COMMUNAUTÉS ET LES INVESTISSEURS

RELATIONS AVEC LES COMMUNAUTÉS LOCALES

De manière à atteindre ses objectifs en matière d'information et de communication, la Société a participé à divers types de rencontres tout au long du deuxième trimestre de l'année 2011. Celles-ci visaient notamment à informer les communautés et le public en général des développements liés au projet Matoush ainsi que des enjeux relatifs à l'exploration et l'exploitation de l'uranium. Les initiatives de la Société s'inscrivent dans un processus d'ouverture et de transparence qui contribue au respect des principes de développement durable et d'acceptabilité sociale.

Depuis les audiences publiques de novembre 2010, qui ont eu lieu à Mistissini et Chibougamau, la Société a adapté sa façon de communiquer avec la Nation crie de Mistissini afin de répondre aux préoccupations soulevées lors des audiences publiques, plus particulièrement en ce qui a trait à la participation de la communauté crie dans le processus d'information et de suivi.

À cet effet, rappelons que la Société a signé, le 3 décembre 2010, une offre de services du Conseil cri sur l'exploration minérale (CCEM) pour que ce dernier mette en œuvre un plan de communication visant à promulguer de l'information transparente, fiable et compréhensible sur le projet Matoush permettant à la communauté crie de Mistissini de prendre une position éclairée. L'entente formelle a été signée le 13 janvier 2011. À travers ce partenariat, la Société entend continuer à développer et approfondir les relations avec les Cris de Mistissini pour répondre convenablement à leurs préoccupations et éventuellement obtenir leur appui au projet.

Un représentant de la Nation crie de Mistissini a été mandaté par le CCEM, avec l'accord du Chef de Mistissini, pour mettre en œuvre le plan de communication et ainsi informer le Chef, son Conseil de bande et la Nation crie de

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

Mistissini selon l'entente convenue entre la Société et le CCEM. La Société finance la mise en œuvre du plan de communication et offre sa collaboration concernant les aspects techniques du projet, mais elle n'est pas directement impliquée dans l'application du mandat.

Depuis le début du mandat, qui a commencé le 1^{er} mars dernier, une importante visite des installations uranifères de la Saskatchewan a été organisée, au début avril, pour une délégation de membres de la Nation crie de Mistissini, incluant des *tallymen* et représentants de lignes de trappe entourant le projet Matoush. Il s'agissait de la première initiative, dans le cadre de l'entente entre la Société et le CCEM, pour informer la Nation crie de Mistissini sur les enjeux de l'uranium.

Par ailleurs, la Société a tenu, le 12 avril, sa rencontre annuelle avec les *tallymen* et les représentants des familles dont les lignes de trappe se situent à proximité du site du projet Matoush. Au total, 24 personnes ont participé à la rencontre, dont 10 *tallymen*, permettant des échanges intéressants sur divers aspects relatifs au projet Matoush ainsi que sur l'exploration et l'exploitation de l'uranium. La Société organise cette rencontre chaque année depuis 2008 dans le but de développer et maintenir des liens avec ceux qu'elle considère parmi les plus directement concernés par les activités menées dans le cadre du projet Matoush. L'ouverture et la transparence ont toujours été priorisées lors de ces rencontres et semblent être appréciées des participants. Les échanges tenus contribuent à la diffusion d'information nécessaire pour mieux comprendre le projet Matoush ainsi que l'industrie uranifère. De plus, ils permettent aux représentants de la Société de noter et répondre aux préoccupations des personnes présentes.

Ensuite, toujours en ce qui a trait aux relations avec la Nation crie de Mistissini, la Société a rencontré à deux reprises le chef de Mistissini, soit le 1^{er} et le 15 juin, dans le but de relancer le dialogue avec le Conseil de bande. Ce dernier ne s'est pas montré fermé au projet, indiquant toutefois la nécessité de mieux informer la communauté. Ces rencontres ont permis d'aborder la possibilité d'initier des discussions concernant le processus de communication ainsi que par rapport à une éventuelle entente sur les impacts et bénéfices liés au programme d'exploration avancée du projet Matoush.

Finalement, la Société et le Chef de Mistissini ont discuté 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. et le Chef a indiqué son intention de nommer un agent de liaison pour les projets miniers au Conseil de bande pour faciliter ce type d'initiative.

La Société entend continuer à collaborer avec le CCEM et les autorités de Mistissini pour informer la communauté convenablement et selon leurs attentes.

La Société a également annoncé qu'elle avait demandé au Dr. Monique Dubé, de la Chaire de recherche du Canada sur le diagnostic de la santé des écosystèmes aquatiques à l'Université de Saskatchewan, de préparer un programme d'étude et de suivi du système d'eau régional. Le programme du Dr. Dubé, qui a agité à titre d'expert pour le Grand Conseil des Cris et pour la Direction de l'Environnement de Mistissini, sera discuté et analysé par la Société et les autorités de Mistissini. Cette collaboration a bien été reçue par la Direction de l'Environnement de Mistissini qui participait à la rencontre du 15 juin.

D'autre part, la Société a participé à divers événements publics visant à donner de l'information aux communautés ainsi qu'au grand public sur ses activités. La Société a notamment participé : au Symposium Mines Baie-James, du 30 mai au 1^{er} juin à Chibougamau et Mistissini; au Salon Emploi-Formation Nord-du-Québec, qui a eu lieu le 6 mai à Chibougamau; et à l'exposition éducative sur les Mines, Minéraux, Métaux et Matériaux, qui a eu lieu du 23 au 25 mai à Montréal, dans le cadre du Congrès de l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole.

Finalement, la Société procède régulièrement à la mise à jour de son site Web pour que le public puisse y trouver de l'information actuelle sur le projet Matoush ainsi que sur les aspects relatifs à l'exploration et l'exploitation de l'uranium. À titre d'exemple, au cours du deuxième trimestre, toute la section « Propriétés de Strateco » du site Web a été réécrite afin de faciliter la lecture des données géologiques. Les communiqués de presse ainsi que les nouvelles aux communautés et aux investisseurs permettent également au public de suivre les dernières nouvelles en lien avec les activités de la Société.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Au cours du second trimestre, la Société a poursuivi son programme intensif de relations avec les investisseurs. Le président et chef de la direction de la Société s'est notamment rendu, au mois de mai, à Calgary, Edmonton et Québec pour des présentations et des rencontres individuelles. Il a également accordé, le 28 avril, une entrevue en direct à Michel Carignan de Décisions-Plus, un centre de services et produits boursiers au service des investisseurs.

De plus, la Société a retenu les services de Jason Roy pour agir à titre de consultant pour les relations avec les investisseurs. M. Roy a plus de six ans d'expérience dans le secteur des relations avec les investisseurs. Il a travaillé avec plus de 300 sociétés publiques provenant de divers domaines. Son professionnalisme ainsi que son approche proactive permettent certainement à la Société de renforcer sa position et d'augmenter sa visibilité dans les secteurs financiers.

Finalement, la Société a tenu son assemblée générale annuelle des actionnaires le mercredi 8 juin, à l'hôtel *Fairmont Le Reine Elizabeth*, à Montréal, Québec. Celle-ci a notamment permis de procéder à la réélection de sept des huit membres du conseil d'administration; monsieur Robert Marchand ne pouvant présenter sa candidature en raison d'engagements professionnels. Les actionnaires ont aussi renouvelé le mandat de l'auditeur indépendant, soit PricewaterhouseCoopers, s. r. l. / s. e. n. c. r. l. comptables agréés.

STRATÉGIE ET PLAN D'ACTION

Le projet Matoush demeure le projet uranifère le plus avancé au Québec et pourrait devenir le premier à avancer des travaux d'exploration souterraine en sol québécois. Le processus est long, mais la Société a traversé la majorité des étapes dans le but d'obtenir la licence nécessaire pour amorcer le programme d'exploration souterraine de son projet Matoush.

Au cours du prochain trimestre, la Société prévoit consacrer les efforts et les ressources nécessaires pour l'établissement d'un partenariat avec la Nation crie de Mistissini. La Société souhaite, entre autres, à travers un processus de communication ouvert et transparent, initier des discussions avec les autorités crie concernant une éventuelle entente sur les impacts et bénéfices liés au programme d'exploration avancée du projet Matoush.

Par ailleurs, la Société est en attente dans un avenir rapproché de l'approbation du ministre fédéral de l'Environnement et de l'administrateur provincial à propos de l'étude d'impact environnemental du projet Matoush. 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.

En ce qui a trait aux travaux d'exploration, la campagne en cours se poursuivra lors du troisième trimestre pour accroître les ressources uranifères du projet Matoush. Les forages auront notamment lieu dans l'extension nord de la lentille MT-22, qui représente un potentiel intéressant.

Finalement, la Société poursuivra ses initiatives pour assurer un bon rendement aux investisseurs. La présence d'un consultant responsable uniquement des relations avec les investisseurs aura certainement un impact positif pour la Société. Le président et chef de la direction poursuivra également ses rencontres auprès des investisseurs afin de promouvoir les activités de la Société.

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

FRAIS D'EXPLORATION ET FOURNITURES D'EXPLORATION

Frais d'exploration et fournitures d'exploration pour la période de six mois terminée le 30 juin 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
Additions							
Experts-conseils et sous-traitants	849 256	9 552	9 751	1 198	55 344	41 135	966 236
Infrastructure, chemins d'accès, parc à carburant et autres	2 408 602	-	-	-	-	-	2 408 602
Forages	2 121 075	1 930	2 721	-	835 062	467 650	3 428 438
Transport et carburant	1 245 457	-	-	-	-	-	1 245 457
Service de premiers soins	208 314	-	-	-	-	-	208 314
Laboratoires et analyses	62 621	-	-	-	-	-	62 621
Déplacement et hébergement	226 386	-	-	-	34 750	11 100	272 236
Coûts reliés à la Commission canadienne de sûreté nucléaire	282 175	-	-	-	-	-	282 175
Frais de gestion	355 989	139	153	218	58 928	33 117	448 544
Fournitures et location d'équipement	313 855	-	-	-	-	-	313 855
Entretien d'équipements mobiles	7 312	-	-	-	-	-	7 312
Frais généraux	536 245	1 501	630	2 179	1 939	1 596	544 090
Environnement	308 676	-	-	-	-	-	308 676
Rémunération à base d'actions	135 431	-	-	-	-	-	135 431
Amortissement des immobilisations corporelles	1 476 829	-	-	48 498	-	-	1 525 327
	10 538 223	13 122	13 255	52 093	986 023	554 598	12 157 314
Crédit de droits miniers et autres crédits d'exploration	(2 992 740)	(5 084)	(5 136)	(1 393)	(382 084)	(214 907)	(3 601 344)
Augmentation nette	7 545 483	8 038	8 119	50 700	603 939	339 691	8 555 970
Solde à la fin de la période	51 348 865	502 917	4 369 457	844 940	1 840 973	911 963	59 819 115

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

FRAIS D'EXPLORATION ET FOURNITURES D'EXPLORATION

Frais d'exploration et fournitures d'exploration pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010	Matoush		Eclat	Apple	Pacifique		Total
	Matoush	Extension			Matoush	Mistassini	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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	1 976 706	11 934	314 383	14 451	25 576	(10 483)	2 332 567
Infrastructure, chemins d'accès, parc à carburant et autres	1 226 698	-	-	-	-	-	1 226 698
Forages	344 657	-	2 439 291	-	-	-	2 783 948
Transport et carburant	2 303 842	-	-	-	-	-	2 303 842
Géophysique	58 329	-	-	-	55,476	-	113 805
Service de premiers soins	314	-	-	-	-	-	314
Laboratoires et analyses	46 949	-	171 482	-	-	19 352	237 783
Déplacement et hébergement	620 915	-	-	-	-	-	620 915
Permis nucléaire	186 950	-	-	-	-	-	186 950
Frais de gestion	337 316	-	261 834	433	5 548	360	605 490
Fournitures et location d'équipement	111 469	-	-	-	-	-	111,469
Entretien d'équipements mobiles	93 903	-	-	-	-	-	93 903
Frais généraux	142 272	-	-	900	-	-	143 172
Environnement	130 367	-	-	-	-	-	130 367
Rémunération à base d'actions	169 343	-	-	-	-	-	169 343
Amortissement des immobili- sations corporelles	380 295	-	-	26 538	-	-	406 834
	8 130 325	11 934	3 186 990	42 322	86 600	9 229	11 467 400
Crédit de droits miniers et autres crédits d'exploration	(3 136 486)	(4 624)	(1 234 962)	(6 116)	(33 558)	(9 683)	(4 425 427)
Augmentation nette	4 993 839	7 310	1 952 028	36 206	53 042	(454)	7 041 973
Solde à la fin de la période	40 722 599	478 735	3 065 597	1 594 770	976 909	554 702	47 393 314

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE ET RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Produits d'intérêts	12 692	7 462	47 623	17 840
Dépenses				
Frais généraux, d'administration et autres dépenses	(705 252)	(507 235)	(1 496 116)	(1 046 902)
Rémunération à base d'actions	(206 121)	(333 862)	(227 788)	(360 847)
Charge de désactualisation relative aux billets convertibles, aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles et aux prêts à payer	(435 400)	(286 823)	(846 743)	(476 867)
Amortissement des immobilisations corporelles	(11 649)	(10 500)	(23 298)	(16 627)
Intérêts et frais bancaires	(86 396)	(11 348)	(172 418)	(19 664)
Recouvrement d'impôts sur le revenu (charge)	(1 292 260)	457 070	(1 769 739)	2 133 993
Résultat (perte) net(te)	(2 724 386)	(685 236)	(4 488 479)	230 926
Résultat (perte) net(te) de base et dilué(e) par action	(0,02)	(0,01)	(0,03)	0,00
			Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010
			\$	\$
Actif total			94 100 700	93 013 791
Passif non courant				
Obligation découlant de contrats de location-acquisition			38 100	45 003
Passifs d'impôts différés			8 006 379	5 911 466
Autre passif			1 145 746	421 057
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles			1 950 445	1 925 397
Billets convertibles			6 281 566	5 588 713
			17 422 236	13 891 636

Résultats d'exploitation

La perte nette a augmenté pour les périodes de trois et de six mois terminées le 30 juin 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 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. 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. La charge de désactualisation a augmenté en raison de la désactualisation calculée sur le semestre complet 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 premiers six mois de 2010

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

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 en 2011 alors qu'il n'y en avait aucun dans les six premiers mois de 2010.

La charge d'impôts en 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.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

Le fonds de roulement de la Société s'élevait à 10 931 116 \$ au 30 juin 2011 (17 545 829 \$ au 31 décembre 2010) incluant une somme de 4 657 171 \$ dont 3 502 234 \$ sont réservés à l'exploration (15 057 929 \$ au 31 décembre 2010) en trésorerie et équivalents de trésorerie. Ce fonds de roulement comprend 13 620 882 \$ en crédits d'impôt à recevoir au 30 juin 2011 (10 085 195 \$ 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 juin 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 2 010 179 \$ a été utilisé pour les activités d'exploitation de la Société au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2011 (980 799 \$ pour la même période en 2010). L'augmentation des fonds utilisés va de pair avec l'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 condensés intermédiaires non audités au 30 juin 2011, à la note 3. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES, Positions fiscales incertaines.

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

RESSOURCES STRATECO INC.

Rapport de gestion intermédiaire

30 juin 2011

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

	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)	31 déc. 2009 (ii)	30 sept. 2009 (ii)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits totaux	12 692	34 931	20 157	5 206	7 462	10 378	2 441	8 203
Résultat (perte) net(te)	(2 724 386)	(1 764 093)	(5 214 806)	(608 479)	(685 237)	916 162	(526 573)	(261 978)
Résultat (perte) net(te) de base et dilué(e) par action	(0,017)	(0,013)	(0,042)	(0,006)	(0,006)	0,007	(0,004)	(0,002)

(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 : 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 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 juin 2011

La Société a effectué les opérations suivantes auprès de BBH :

	Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2011	2010
	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation capitalisées dans les frais d'exploration reportés		
Frais d'experts-conseils et sous-traitants	1 811 000	2 811 000
Frais de gestion	429 000	864 000
À l'état des pertes		
Consultants et frais professionnels	610 000	655 000
Dépenses de bureau	33 000	49 000
Frais de gestion comptabilisés aux immobilisations corporelles	26 000	152 000
Frais d'émission pour l'émission des billets convertibles	-	25 000

Au 30 juin 2011, les créiteurs et les charges à payer comprennent un montant de 268 000 \$ (555 000 \$ au 30 juin 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 30 juin 2011 et au 31 mars 2011.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 10 août 2011
	Nombre
Actions ordinaires	144 928 110
Options d'achat d'actions	5 908 000
Bons de souscription	14 809 024
	165 645 134

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 juin 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 six mois terminée le 30 juin 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 10 août 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