

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats d'exploitation et de notre situation financière afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes des résultats d'exploitation et de la situation financière de Ressources Conway inc. (la « Société » ou « Conway ») pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011, comparativement au trimestre terminé le 31 août 2010. Ce rapport de gestion, préparé en date du 29 novembre 2011, sert de complément à nos états financiers intermédiaires du premier trimestre terminé le 31 août 2011 et doit être lu en parallèle avec nos états financiers et les notes afférentes. Nos états financiers sont dressés conformément aux IFRS, et toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'exploration et de notre situation financière.

Nous vous invitons aussi à consulter SEDAR à www.sedar.com où vous trouverez tous les documents déposés selon les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières.

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Ressources Conway inc. a été constituée en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les compagnies* du Québec. Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration de propriétés minières situées dans la province de Québec, au Canada.

Conway possède quatre propriétés aurifères et une propriété de métaux rares au Québec. Son actif principal est la propriété Mine Belleterre, hôte de l'ancienne mine Belleterre. La mine Belleterre a produit plus de 800 000 onces d'or de 1936 à 1959. Au total, 2,18 Mt de minerai à une teneur moyenne de 10,73 g/t Au a été extrait, principalement de la veine 12 (95 % de la production). Les rapports antérieurs indiquent l'existence d'au moins 21 veines sur la propriété.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport de gestion contient certaines déclarations prospectives pouvant impliquer des incertitudes, des délais, des risques connus et inconnus hors du contrôle de la Société. Les résultats, performances et accomplissements réels de la Société peuvent différer de manière importante des résultats, performances et attentes contenus dans ces déclarations prospectives. Les facteurs qui peuvent causer une différence entre les résultats réels et ceux indiqués dans les déclarations prospectives incluent notamment les changements dans le prix de l'or au marché, la valeur du dollar canadien, la teneur du minerai extrait et des difficultés imprévues dans les activités minières pouvant influencer sur les revenus et les coûts de production, de même que des incertitudes en matière de réglementation gouvernementale.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

FAITS SAILLANTS

Financements

- Réalisation de placements privés totalisant 288 000 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011 (355 625 \$ en 2010).

Propriété Mine Belleterre

- Découverte d'une veine de plus de 240 mètres de longueur lors du programme d'échantillonnage dont les caractéristiques géologiques s'apparentent beaucoup à celles de la Veine 12. La Société a également découvert une autre veine potentielle, ainsi que cinq cibles de forage potentielles qui ont rapporté des valeurs allant de 0,82 g/t Au à 12,38 g/t Au. Des travaux de décapage et de rainurage sont présentement en cours sur l'ensemble de ces cibles.
- Construction des installations de surface de la mine Belleterre en vue du dénoyage de la mine : pose de la géomembrane sur les deux bassins de rétention d'eau.

Propriété Conway Paquin

- Étude en cours visant la possibilité de produire de l'or selon des méthodes de production qui sont plus favorables à l'environnement, en utilisant notamment le chlore au lieu du cyanure. À cet effet, un échantillon en vrac de trois tonnes a été prélevé sur la veine Conway. Par la suite, cet échantillon a été broyé et envoyé à l'usine pilote d'un partenaire stratégique potentiel afin d'être traité. Des études antérieures effectuées sur un échantillon plus petit ont révélé un taux de récupération moyen de 94,4 % en utilisant cette nouvelle technologie verte. La Société est en attente des résultats.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

RÉSULTATS FINANCIERS

Données annuelles choisies

Exercices terminés les	31 mai 2011 (\$)	31 août 2010 (\$)	31 août 2009 (\$)
RÉSULTATS			
Intérêts	22	112	6 381
Frais généraux d'administration	501 038	418 621	301 097
Perte nette et résultat étendu	411 260	629 408	968 489
Perte par action de base et diluée	0,01	0,01	0,03
BILAN			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	207 571	111 020	65 724
Fonds réservés à l'exploration	607 035	-	73 000
Actif total	6 720 683	5 457 861	3 742 064
EXPLORATION MINIÈRE			
Frais d'exploration	552 414	510 448	1 180 698

Résultats d'exploitation du premier trimestre

Les revenus d'intérêts ont totalisé 24 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011, comparativement à 105 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2010.

Les frais d'administration se sont chiffrés à 194 023 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011, comparativement à 120 304 \$ pour le trimestre terminé le 31 août 2010. L'augmentation de 73 719 \$ constatée durant le premier trimestre de l'exercice 2012 est reliée aux variations des postes décrits dans le tableau ci-dessous.

La Société a enregistré une perte nette de 352 107 \$ ou 0,003 \$ par action pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011, comparativement à 245 478 \$ ou 0,002 \$ par action pour le trimestre terminé le 31 août 2010.

Ressources Conway inc.
Rapport de gestion
Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

Sommaire des frais d'administration

	31 août 2011 (\$)	31 août 2010 (\$)	Variation (\$)
Frais généraux d'administration	22 800	20 005	2 795
Honoraires professionnels	126 953	61 951	65 002
Honoraires de gestion	13 750	8 332	5 418
Rémunération à base d'actions	13 740	(23 370)	37 110
Intérêts et frais bancaires	81	31 440	(31 359)
Frais de voyage et représentation	3 446	-	3 446
Inscriptions, registrariat et information aux actionnaires	12 813	20 641	(7 828)
Amortissement des immobilisations corporelles	440	1 305	(865)
Total des frais d'administration	194 023	120 304	73 719

FLUX DE TRÉSORERIE

Opérations

Les activités d'opérations avant variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé des flux de trésorerie de 179 819 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2011, comparativement à 142 264 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2010.

La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a utilisé des flux de trésorerie de 100 650 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2011, alors qu'elle a généré des flux de trésorerie de 1 811 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2010.

Financement

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2011, la Société a complété des placements privés d'actions accréditatives et ordinaires totalisant 288 000 \$ et a payé des frais d'émission d'actions de 450 \$. Ces placements ont permis à Conway de poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés ainsi que respecter ses engagements au niveau des dépenses administratives. Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2010, la Société a complété des placements privés d'actions accréditatives et ordinaires totalisant 355 625 \$ et a payé des frais d'émission d'actions de 5 443 \$.

Investissement

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2011, un montant de 429 852 \$ a été utilisé de l'encaisse réservée à l'exploration et 588 476 \$ ont été investis dans des frais d'exploration réalisés sur les propriétés Mine Belleterre, Conway Paquin et LITCO-1.

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2010, un montant de 20 000 \$ a été utilisé pour l'acquisition de la propriété LITCO-1, 110 000 \$ a été utilisé de l'encaisse réservée à

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

l'exploration, 28 311 \$ a été encaissé à titre de crédit d'impôt et 159 058 \$ ont été investis dans des frais d'exploration réalisés sur les propriétés Conway Paquin et Mine Belleterre.

L'ensemble des activités a résulté en une diminution de l'encaisse de 153 729 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2011, comparativement à une augmentation de 97 550 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2010.

BILANS

L'actif total de la Société s'est établi à 6 882 526 \$ au 31 août 2011, par rapport à 6 720 683 \$ au 31 mai 2011. Cette augmentation est en grande partie due aux financements réalisés durant le premier trimestre de l'exercice 2012, compensée par les travaux d'exploration effectués durant le trimestre.

Les frais d'exploration reportés sont passés de 4 496 319 \$ au 31 mai 2011 à 5 084 793 \$ au 31 août 2011. Cette augmentation est principalement due aux travaux effectués sur la propriété Mine Belleterre.

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

Propriétés	Frais d'exploration reportés au 31 août 2011	Frais d'exploration reportés au 31 mai 2011	Travaux projetés
Conway Paquin	2 125 141 \$	2 101 487 \$	- Travaux d'exploration de surface
Mine Belleterre	1 653 813 \$	1 102 133 \$	- Dénoyage de la mine - Rainurage et forages - Travaux de développement dans les galeries
Fraser	717 192 \$	717 192 \$	- Aucun travail de prévu
Lavallée	568 041 \$	568 041 \$	- Aucun travail de prévu
LITCO-1	19 886 \$	7 466 \$	- Échantillonnage et forages

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX D'EXPLORATION RÉALISÉS

Propriété Mine Belleterre

Acquisition

En octobre 2008, la Société a signé une entente visant l'acquisition de toutes les actions émises de Ressources mine Belleterre inc., laquelle détient deux concessions minières totalisant 404,71 hectares situées dans le canton Guillet, dans le comté de Témiscamingue au Québec, dont l'ancienne mine Belleterre. La propriété est située à 2 km au nord-est du village de Belleterre.

Le 1^{er} avril 2010, la Société a annoncé la signature d'une nouvelle lettre d'entente visant l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de Ressources mine Belleterre inc. Cette entente a remplacé l'entente initiale du 14 novembre 2008 et modifiée le 30 septembre 2009. Afin d'acquérir Belleterre, Conway devra remplir les conditions suivantes auprès des actionnaires de Belleterre :

Première année

- émission de 10 171 740 actions ordinaires de Conway à la clôture de la transaction;
- prise en charge des comptes payables apparaissant au bilan vérifié du 31 mai 2009 de Belleterre jusqu'à concurrence d'un montant de 120 000 \$; et
- travaux d'exploration d'un montant de 293 898,62 \$.

Deuxième année

- émission de 5 085 870 actions ordinaires de Conway au premier anniversaire de la transaction; et
- travaux d'exploration de 500 000 \$.

Troisième année

- émission de 5 085 870 actions ordinaires de Conway au deuxième anniversaire de la transaction.

Les actions ordinaires à être émises au cours de la troisième année pourront être converties au choix de Conway soit en argent, à un prix correspondant au prix moyen des actions ordinaires de Conway à la cote de la Bourse de croissance TSX Inc. pendant une période de vingt (20) jours ouvrables précédents la date du deuxième anniversaire de la clôture de la transaction, ou en or, si Conway a entamé la phase d'exploitation de la mine Belleterre.

Le 30 juin 2010, la Société a complété l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de Ressources mine Belleterre inc.

Sommaire du rapport NI 43-101 amendé de la propriété Mine Belleterre

(déposé sur SEDAR le 28 juin 2010)

La mine d'or Belleterre a été découverte en 1930 par McIntyre Porcupine Mines. Elle fut en exploitation de 1936 à 1959 à un taux de production de 350 tonnes par jour à partir de quatre puits. L'or fut extrait de zones aurifères porteuses situées le long d'un corridor d'une longueur

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

de 3.2 km. Au total, 2,18 Mt de minerai à une teneur moyenne de 10,73 g/t Au a été extrait, principalement de la veine 12 (95 % de la production).

Selon un rapport interne datant de 1960, la propriété est l'hôte de ressources totalisant 172 410 tonnes métriques à une teneur moyenne de 6,42 g/t Au sur la veine 14 et 317 600 tonnes métriques à 3,43 g/t Au sur la veine 12W. La personne qualifiée n'a pas effectué suffisamment de travaux pour considérer les ressources minérales visées par l'estimation historique des ressources comme étant actuelles. Conway ne considère pas les ressources minérales visées par l'estimation historique des ressources comme étant actuelles et cette estimation historique ne devrait pas être considérée comme fiable.

Résultats de forage de 2008

De décembre 2008 à janvier 2009, 18 forages ont été effectués pour un total de 4 949 mètres sur les veines 14 et 16, ainsi que sur des structures aurifères secondaires associées. Ces forages ont également mené à l'identification d'autres réseaux et de petites veines et veinules entre les veines 14 et 16.

Veine 14

Cette structure aurifère est située à 210 mètres au nord du puits no.1. La veine a été retracée latéralement sur plus de 300 mètres et à une profondeur de 400 mètres. Cette structure est ouverte en profondeur au-delà du niveau le plus profond identifié, soit le niveau 2250 (685 mètres), et demeure ouverte latéralement vers l'est et l'ouest. Les valeurs les plus significatives recueillies de la veine 14 comprennent 9,67 g/t Au sur 0,64 mètre; 8,33 g/t Au sur 2,06 mètres; 4,39 g/t Au sur 2,0 mètres; 2,42 g/t Au sur 2,27 mètres et 2,41 g/t Au sur 2,01 mètres.

Veine 16

La veine 16 est située sur et à proximité du puits no.1. La veine a été identifiée jusqu'au niveau 1800 (550 mètres) lorsque McIntyre exploitait la mine. Le programme de forage a démontré que la veine 16 est subparallèle et concordante avec la veine 14. Elle s'étend latéralement sur une distance de 240 mètres et demeure ouverte vers l'est et l'ouest, ainsi qu'en profondeur. Les intersections les plus significatives ont retourné des valeurs de 26,35 g/t Au sur 2,61 mètres; 7,08 g/t Au sur 1,0 mètre; 1,84 g/t Au sur 0,87 mètre et 1,16 g/t Au sur 1,42 mètre.

Autres veines identifiées

Veines	Description
12	900 mètres de longueur, développée et exploitée jusqu'à une profondeur de 450 mètres. Source de plus de 95 % du minerai qui fut extrait de la mine.
12W 26	Ces deux veines démontrent un prolongement possible au-dessous du niveau 1275 (390 mètres), qui a fait l'objet d'exploitation. La veine 12W est l'hôte de ressources historiques d'environ 317 600 tonnes métriques à 3,43 g/t Au (rapport interne de McIntyre Mines). La veine 12W a retourné des valeurs aurifères significatives du programme d'échantillonnage effectué en 2006-07, incluant 2,02 g/t Au sur 0,5 mètre, 2,06 g/t Au sur 0,5 mètre et 4,05 g/t Au sur 0,5 mètre. Environ 74 000 tonnes de minerai ont été extraites de la veine 26 à une teneur moyenne de 9,02 g/t Au.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

2	<i>La veine 2 a été retracée sur cinq niveaux de la mine, sur des distances variant de 90 à 150 mètres. Un échantillonnage effectué par Riverton Ressources a permis de définir des valeurs de 1,56 à 21,46 g/t Au sur 5 mètres sur une longueur de 30 mètres d'échantillonnage.</i>
20	<i>Cette veine a été découverte dans les cinq dernières années d'exploitation de la mine. Elle est située au sud et au-dessous de la portion est de la veine 12.</i>
11	<i>Cette veine a été explorée dans les différentes galeries de la mine entre les niveaux 125 et 500 sur une distance de 152 mètres. Un échantillonnage préliminaire de surface effectué par Riverton Ressources a retourné des valeurs variant de 4,67 g/t Au sur 2,4 mètres à 33,28 g/t Au sur 0,61 mètre, avec une teneur moyenne de 11,20 g/t Au sur 1,28 mètre, sur une longueur d'échantillonnage de 33 mètres sur la veine.</i>
18	<i>Cette veine a été développée au niveau 500 sur une distance d'environ 75 mètres. Des forages au diamant ont confirmé le prolongement de la veine en surface.</i>
1	<i>La veine 1 se prolonge du puits no. 2 vers l'est sur le côté nord de la faille Mill Creek. La veine peut être retracée sur une distance de 450 mètres par l'entremise de tranchées d'affleurements rocheux. Durant les travaux antérieurs, on a noté la présence d'or visible sur la veine.</i>
7	<i>La veine 7 est perpendiculaire à la veine 1 et pourrait être de type transversale. Des travaux de développement souterrains ont été effectués sur cette veine durant l'exploitation de la mine. La veine a été retracée sur plus de 24 mètres avec une teneur moyenne de 16,48 g/t Au sur 0.55 mètre.</i>
6 8 18	<i>Peu de travaux ont été effectués sur ces veines de type transversales. Elles sont situées à proximité des puits no.1 et no.4. Ces veines ont été identifiées à l'aide de forages ou à partir de la surface.</i>
15 30	<i>Ces veines ont été identifiées à environ 700 mètres au sud-ouest du puits no.2. Le potentiel de la veine 30 a été vérifié au moyen de tranchées, suivi d'un échantillon en vrac de 2,4 mètres de profondeur. Trois forages ont été effectués en 1986 par Exploration Brosnor. Ceux-ci ont intercepté la veine sur une longueur de 3 mètres à une teneur moyenne de 7,78 g/t Au.</i>
19 23	<i>Ces veines d'orientation est-ouest sont situées à environ 1 km au sud-ouest du puits no.2 et ont retourné des valeurs aurifères significatives sur plus de 600 mètres. Les travaux effectués sur la veine 19 en 2001 et plus tard par Mines Belleterre ont démontré la continuité de cette structure hôte.</i>
5 28 29	<i>Ces veines peu explorées ont retourné des valeurs aurifères variant de quelques ppb à plus de 31,1 g/t Au. Les travaux effectués sur la veine 5 en 2001 et plus tard par Mines Belleterre ont démontré la continuité et la largeur de cette structure hôte. La cartographie effectuée durant l'été de 2006 a démontré le potentiel important des veines 28 et 29, qui ont retourné des valeurs de plus de 7,6 g/t Au.</i>

Potentiel d'exploration

Les auteurs du rapport sont d'avis que seulement une portion des ressources aurifères a été extraite et que la propriété possède plusieurs cibles d'exploration favorables.

Les rapports antérieurs indiquent l'existence d'au moins 21 veines sur la propriété. La veine 12, qui fut la source principale de la production d'or durant les années 1950 et 1960, détient toujours un potentiel intéressant et considérable pour des ressources futures près de la surface et à proximité du puits no.1, en profondeur entre les niveaux 700 et 1800, et à l'est entre les niveaux 700 et 1100 et les sections 2900 et 3200. Les veines 14 et 16 demeurent toujours une priorité et sont ouvertes dans toutes les directions. Plusieurs autres veines, comme les veines

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

12W, 26, 11, 1 et 7, en particulier, n'ont pas été suffisamment explorées et requièrent des tranchées en surface et des forages au diamant sur leurs extensions.

Au cours de l'exercice 2010, la Société a effectué des levés géophysiques sur l'ensemble de la propriété, incluant des levés magnétométriques au sol, des levés à très basse fréquence, des levés de polarisation provoquée (PP), ainsi que des levés PP dans certains trous de forage au diamant qui avaient pour but de vérifier la conductivité des zones minéralisées.

En plus de confirmer la présence des veines existantes, ces levés ont révélé la présence de 194 cibles potentielles, ainsi que plusieurs axes conducteurs parallèles aux veines 12 et 16 et de longueur variant de 100 mètres à plus de 600 mètres. De fait, la veine 16 recoupée dans le sondage B-03-13 et titrant 26,35 g/t Au sur 2,61 mètres (à une profondeur de 70,54 mètres) recèle un excellent conducteur qui a été défini en surface sur 500 mètres à l'est de la zone antérieurement définie par sondages sur une longueur de 300 mètres, permettant maintenant de tracer la structure sur plus de 800 mètres. Toutes les structures se situent à l'extérieur des travaux historiques et pourraient refléter autant de nouvelles structures minéralisées potentielles.

Dans le cadre de son objectif visant à développer la propriété Mine Belleterre, la Société a obtenu, le 30 mai 2011, le certificat d'autorisation du ministère du Développement durable, de l'Environnement et des Parcs du Québec pour effectuer les travaux de mise en valeur sur le projet minier Belleterre. Les travaux décrits dans la demande comprennent le dénoyage de la mine par le puits no.1 jusqu'à une profondeur approximative de 300 mètres, le fonçage à partir de la surface d'une rampe de 1 429 mètres de long qui communiquera avec le niveau 750' de la mine, la réhabilitation des galeries et travers-bancs accessibles du puits, l'excavation de 2 000 mètres de galeries et de travers-bancs et d'une vingtaine de chapelles de forage, les forages au diamant et l'extraction d'un échantillon en vrac de 10 000 tonnes des veines 14 et/ou 16 et/ou d'autres structures que les forages identifieront.

Depuis l'obtention du certificat, la Société a exécuté les travaux de foresterie et de réfection du chemin menant au puits no1, creusé les deux bassins de rétention d'eau et posé les géomembranes imperméables sur les bassins. Elle procédera ensuite à l'installation de clôtures autour des bassins et à l'installation de l'usine de filtration, pour ensuite commencer le dénoyage de la mine.

Durant l'automne de 2011, la Société a entrepris un programme d'échantillonnage qui a permis de recueillir des échantillons sur 62 des 194 cibles géophysiques identifiées, alors qu'une cinquantaine de cibles n'ont donné aucun résultat. Plusieurs autres cibles n'ont pas pu être vérifiées pour des raisons d'accès et seront échantillonnées lors d'une prochaine campagne d'échantillonnage prévue en 2012.

La Société a ensuite effectué des travaux de décapage et de rainurage sur les meilleures cibles. La cible principale consiste en une veine de plus de 240 mètres de longueur dont les caractéristiques géologiques s'apparentent beaucoup à celles de la Veine 12. La Société effectuera également des travaux de décapage et de rainurage sur une autre veine potentielle, ainsi que sur cinq cibles géophysiques qui ont rapporté des valeurs allant de 0,82 g/t Au à 12,38 g/t Au lors de la campagne d'échantillonnage.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

Ces travaux permettront de bien préparer la prochaine campagne de forage sur Belleterre, prévue pour l'hiver 2011.

Le coût des travaux réalisés sur la propriété Mine Belleterre pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011 a totalisé 551 680 \$ (3 349 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2010).

Propriété Conway Paquin

Conway possède 100 % de la propriété Conway Paquin constituée de 12 titres miniers totalisant 174,7 hectares situés dans le canton de Guillet, dans le comté de Témiscamingue au Québec.

La propriété est située à environ 1,5 km au NNO du village de Belleterre, à environ 110 km au SO de la ville de Val-d'Or et 175 km au sud-est de Rouyn-Noranda. Elle est située à l'ouest de l'ancienne mine Belleterre.

Historique et travaux antérieurs

Les travaux d'exploration antérieurs dans ce secteur ont mené à la découverte de trois structures aurifères, notamment les veines Conway, Paquin et Andresen, les deux premières renfermant des valeurs significatives en or et en argent. Tous ces indices sont encaissés dans des roches mafiques et sont associés à des zones de cisaillement et/ou des tufs. Les veines sont constituées de quartz blanc bleuté contenant de 2-5 % de sulfures (pyrrhotite, pyrite, chalcopirite, sphalérite et galène) sous forme d'amas, de disséminations et de veinules similaires à la veine 12 de la Mine Belleterre d'où fut extraite la plus grande partie de la production de la mine.

Les travaux d'exploration réalisés par Conway comprennent des levés géologiques et géophysiques (polarisation provoquée et magnétométrie), du décapage mécanique, de l'échantillonnage par rainurage et depuis 2006, 90 forages totalisant 7 067 mètres, dont 80 forages ou 6 519 mètres entre juin 2007 et janvier 2008. Ces forages ont permis de prouver la continuité latérale de la veine Conway sur plus de 225 mètres, de la veine Paquin sur plus de 480 mètres et la veine Andresen sur 50 mètres. Ces structures sont ouvertes latéralement et tracées jusqu'à la profondeur verticale de 75 mètres. Les plus fortes valeurs titrent 33,74 g/t sur 1,61 m (CO-07-22) sur la veine Conway, 18,96 g/t sur 0,88 m (PA-07-45) sur la veine Paquin et 1,54 g/t sur 0,9 m sur la veine Andresen.

Au début 2009, trois échantillons en vrac provenant des veines Conway (525,7 kg), Paquin (436,4 kg) et Andresen (286,7 kg) totalisant 1 248 kilos ont été soumis à COREM pour des tests minéralurgiques sur chaque veine. Le rapport final daté du 15 avril 2009 a rapporté des teneurs de 18,6 g/t Au et 69,4 g/t Ag sur la veine Conway, 20,0 g/t Au et 24,9 g/t Ag sur la veine Paquin et 0,8 g/t Au et 2,8 g/t Ag sur la veine Andresen.

Ces excellents résultats ont amené la Société à effectuer un échantillonnage en vrac sur les veines Conway et Paquin durant l'exercice 2010. Conway a obtenu les résultats suivants de son premier échantillonnage en vrac : production d'une brique de 10 021 grammes avec un contenu aurifère de 34 % pour un total de 3 434 grammes d'or, et le reste en argent. Cette brique a été produite à partir de 1 635 tonnes métriques de minerai avec une teneur moyenne de 2,28 g/t et

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

un taux de récupération de 93 %. La vente de la brique au cours de l'exercice 2011 a permis à la Société de recueillir un montant de 154 400 \$.

Les résultats de ce premier échantillonnage en vrac ont permis de récolter beaucoup d'informations sur les propriétés du minerai que l'on retrouve sur Conway Paquin, ainsi que sur la façon d'améliorer les résultats opérationnels des échantillonnages en vrac pour le futur. De plus, la Société est satisfaite des résultats obtenus du taux de récupération de l'or, ce qui augure bien pour ses projets de production aurifère.

La Société étudie présentement la possibilité de produire de l'or selon des méthodes de production qui sont plus favorables à l'environnement, en utilisant notamment le chlore au lieu du cyanure.

À cet effet, la Société a effectué un échantillonnage en vrac de trois tonnes sur la veine Conway de la propriété Conway Paquin. L'analyse des échantillons prélevés de l'échantillon en vrac a retourné des teneurs variant de 6,24 g/t Au à 26,30 g/t Au pour une moyenne d'environ 14 g/t Au. Les échantillons ont été envoyés à un partenaire stratégique potentiel qui évalue présentement les propriétés et le taux de récupération de l'or provenant du minerai de Conway. Des études antérieures effectuées sur des échantillons plus petits ont révélé un taux de récupération moyen de 94.4 % en utilisant cette nouvelle technologie verte. La Société est en attente des résultats.

Au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2011, le coût des travaux effectués sur la propriété Conway Paquin a totalisé 23 654 \$ (155 709 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2010).

Propriété LITCO-1

Conway a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété de Lithium LITCO-1, qui comprend 14 titres miniers contigus couvrant une superficie de 742 hectares dans le canton Eastmain, à quelques kilomètres au nord de la propriété de Corporation Éléments Critiques.

Au cours de l'exercice 2011, la Société a retenu les services de VIASAT GeoTechnologies afin de réaliser une étude géologique sur la propriété LITCO-1. Des données de télédétection Landsat 7 et WorldView-2, des données topographiques et des données aéromagnétiques ont été traitées et analysées afin de fournir une interprétation du cadre structural en support aux travaux d'exploration en cours pour des gîtes de pegmatites riches en lithium.

L'étude a confirmé la présence de quatre secteurs potentiels, dont deux seraient plus susceptibles d'avoir favorisé l'injection de pegmatites. La prochaine phase de travaux consistera à procéder à l'échantillonnage de ces secteurs.

Au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2011, le coût des travaux effectués sur la propriété LITCO-1 a totalisé 12 420 \$ (néant \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2010).

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

Propriété Lavallée

Conway détient un intérêt de 100 % dans la propriété Lavallée, constituée de 23 titres miniers totalisant 989,7 hectares localisés dans le canton Gaboury-Blondeau, dans le comté de Témiscamingue au Québec. La propriété est sujette à une redevance de 1,5 % du rendement net de la fonderie, payable au vendeur, advenant la mise en production de la propriété.

Historique et travaux antérieurs

La propriété a fait l'objet de travaux d'exploration depuis 1962 qui ont mené à la découverte de plusieurs indices aurifères dont le plus important connu à ce jour est la structure Lavallée. Elle couvre une zone de contact entre un intrusif de composition granodioritique à tonalitique occupant les deux tiers nord de la propriété et une bande de volcaniques mafiques au sud. Cette bande est l'hôte de l'ancienne mine Lorraine située à 4 km plus à l'est, un gîte de sulfures massifs ayant produit 0,6 M tonne métrique titrant 1,08 % Cu et 0,48 % Ni.

La structure aurifère Lavallée est une structure de type filonien affleurant sur plus de 1,3 km qui correspond à une zone de cisaillement injectée de veines de quartz gris enfumé, parfois rubané contenant de 3 à 10 % de pyrite et de pyrrhotine. L'intrusif prend une teinte rougeâtre du à l'altération en hématite.

Il faut noter que les résultats d'échantillons choisis provenant des travaux antérieurs ont retourné des teneurs allant jusqu'à 503 g/t Au (14,7 oz/t Au) alors qu'un sondage réalisé en 1988 a retourné 10,29 g/t Au sur 2,13 m.

Depuis son acquisition, la Société a réalisé des travaux d'exploration systématiques à l'échelle de la propriété, dont un levé héliporté magnétique et spectrométrique, un levé de polarisation provoquée couvrant l'intrusif, un levé électromagnétique sur la partie sud de la propriété occupée par les volcanites, du décapage mécanique, de l'échantillonnage par rainurage, une cartographie géologique et des forages.

L'échantillonnage de surface de la structure Lavallée a révélé des teneurs en or allant de quelques centaines de ppb jusqu'à 11 g/t Au.

Conway a réalisé un programme de forages au diamant de 39 forages de faible profondeur totalisant 3 178 mètres axés principalement sur la structure Lavallée et ses extensions latérales, mais aussi sur de nouvelles structures aurifères et des cibles géophysiques (EMH, PP). Des teneurs anormales ont été obtenues dans au moins huit forages dont 2,76 g/t Au sur 1,0 m dans le forage LA-07-20.

Au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2011, la Société n'a effectué aucun travail d'exploration sur la propriété Lavallée (néant \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2010).

Propriété Fraser

Conway a fait l'acquisition par voie de jalonnement de 100 % de la propriété Fraser constituée de 26 titres miniers totalisant 1 470,8 hectares localisés dans le canton Guillet dans le comté de Témiscamingue au Québec. La propriété est localisée à environ 15 km à l'ouest de Belleterre.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

Historique et travaux antérieurs

La propriété Fraser est située dans un batholite granodioritique à tonalitique. Elle couvre, entre autres, l'extension possible vers le nord-est de la structure aurifère Lavallée. Les travaux historiques font état de quelques indices minéralisés qui n'ont pas pu être localisés et vérifiés. En 2007-2008, Conway a effectué des travaux systématiques d'exploration sur toute la propriété, incluant un levé héliporté magnétique et spectrométrique, un levé de polarisation provoquée, une cartographie géologique du réseau de lignes et de la prospection.

Durant l'exercice terminé le 31 août 2009, un programme de 15 forages totalisant 1 558 m a été réalisé visant des cibles de polarisation provoquée et des veines de quartz découvertes par prospection. Aucune valeur significative en or n'a été obtenue.

Au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2011, la Société n'a effectué aucun travail d'exploration sur la propriété Fraser (néant \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2010).

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	31 août 2011	31 mai 2011	28 février 2011	30 novembre 2010
Total des actifs	6 882 526	6 720 683	6 097 660	5 921 825
Revenus d'intérêt	24	11	11	-
Bénéfice net (perte nette)	(352 107)	9 331	(271 090)	(149 501)
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0,003)	0,000	(0,003)	(0,002)

	31 août 2010	31 mai 2010	28 février 2010	30 novembre 2009
Total des actifs	5 457 861	4 150 748	3 966 938	3 841 801
Revenus d'intérêt	105	-	3	4
Perte nette	(245 478)	(95 846)	(201 430)	(86 654)
Perte par action de base et diluée	(0,002)	(0,002)	(0,005)	(0,002)

SOURCES DE FINANCEMENT

La Société n'est pas en production commerciale et, par conséquent, ne génère aucun revenu de ses activités mais reçoit des intérêts de ses liquidités. La Société finance principalement ses activités par l'émission d'actions sur le marché des capitaux.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2011, la Société a complété des placements privés totalisant 288 000 \$ (355 625 \$ au 31 août 2010). Au 31 août 2011, la Société avait à dépenser 434 755 \$ (159 202 \$ au 31 août 2010) en frais d'exploration d'ici le 31 décembre 2012.

Au 31 août 2011, la Société possédait des liquidités de 53 842 \$ (207 571 \$ au 31 mai 2011) et des fonds réservés à l'exploration de 177 183 \$ (607 035 \$ au 31 mai 2011). Subséquemment à la date du bilan, la Société a réalisé un placement privé pour un montant total brut de 725 000 \$, dont 652 500 \$ en actions accréditatives et 72 500 \$ en actions ordinaires.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Aucun.

OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS

La Société a encouru des honoraires de gestion de 72 815 \$ au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2011 (8 333 \$ en 2010) auprès d'une société contrôlée par un administrateur de la Société.

La Société a encouru des honoraires professionnels de 21 420 \$ au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2011 (6 458 \$ en 2010) auprès d'administrateurs de la Société.

La Société a encouru des honoraires de conseillers juridiques de 10 626 \$ au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2011 (23 934 \$ en 2010) auprès d'administrateurs de la Société.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties. Les soldes payables aux parties liées sont payables aux mêmes conditions que les comptes fournisseurs non liés et résultent de la prestation de services.

ÉVENTUALITÉS

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau des résultantes, de leur échéance ou de leur impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites sera comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

De plus, suite à la signature de conventions d'actions accréditatives, au 31 août 2011, la Société avait à dépenser 434 755 \$ (159 202 \$ au 31 août 2010) en frais d'exploration d'ici le 31 décembre 2012. Au 31 août 2011, la Société ne possédait pas l'encaisse nécessaire pour respecter ses engagements financiers pour la période se terminant le 31 décembre 2012. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés en dépenses d'exploration en 2012. Advenant le cas que la Société ne respectait pas les engagements relatifs à ces financements accréditifs, l'impact serait important sur les activités futures de la Société. Toutefois, la direction est d'avis que la Société sera en mesure de respecter ses engagements.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

ENGAGEMENT

En octobre 2010, la Société a signé un bail pour une somme annuelle de 24 084 \$ pour les espaces de bureau de son siège social. Le bail est valide pour une période de cinq ans débutant le 1er décembre 2010, et il est renouvelable pour une période supplémentaire de 5 ans.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 26 septembre 2011, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé d'actions ordinaires accréditives sans l'entremise d'un courtier d'un montant total de 725 000 \$ avec un Fonds Minier. Le placement privé a résulté en l'émission de 12 083 333 actions ordinaires accréditives au prix de 0,06 \$ l'action et de 12 083 333 bons de souscription. Chaque bon de souscription permettra au porteur de souscrire une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,10 \$ pendant une période de 12 mois suivant la date de clôture du placement privé. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé, à titre d'honoraires d'intermédiation, un paiement au comptant de 4% du produit brut et a émis 483 333 actions de rémunération et 483 333 bons de souscription de rémunération. Chaque bon de souscription permettra au porteur de souscrire une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,10 \$ pendant une période de 12 mois suivant la date de clôture du placement privé.

PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS

Les états financiers pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011 sont les premiers états financiers intermédiaires préparés pour une partie de la période couverte par les premiers états financiers IFRS annuels. La date de la transition aux IFRS est le 1^{er} septembre 2010.

Les méthodes comptables de la Société présentées à la note 4 des états financiers pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011 ont été utilisées pour la préparation des états financiers pour la période de présentation de l'information financière terminée le 31 août 2011, ainsi que pour l'information comparative et le premier état de la situation financière à la date de transition.

La Société a mis en application l'IFRS 1 pour préparer ses premiers états financiers IFRS. L'incidence de la transition aux IFRS sur les capitaux propres et le résultat et déjà établis est décrite dans la note 18 des états financiers pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011.

Exemptions applicables

Au moment de la transition, l'IFRS 1 dicte certaines exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives à l'application rétrospective complète. Les exceptions et exemptions suivantes ont été adoptées par la Société.

Exceptions obligatoires

Les estimations établies selon les IFRS par la Société à la date de transition aux IFRS sont cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les PCGR avant le basculement, après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables, le cas échéant.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

Exceptions facultatives

La Société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » aux options octroyées le ou avant le 7 novembre 2002 et aux options octroyées après le 7 novembre 2002 dont les droits sont devenus acquis avant la date de transition.

Juste valeur comme coût présumé

IFRS 1 permet à une entité d'évaluer chacune de ses immobilisations corporelles selon la méthode de la juste valeur (« modèle de la juste valeur ») et de désigner cette juste valeur comme coût présumé à la date de transition. Une entité peut aussi choisir de recalculer le coût d'origine (« modèle du coût ») et l'amortissement cumulé conformément à IAS 16 « Immobilisations corporelles » et ce, de façon rétroactive. La Société a choisi d'appliquer le modèle du coût aux immobilisations corporelles.

Actions accréditives

Les actions accréditives sont une incitation fiscale canadienne unique qui fait l'objet de directives spécifiques en vertu des PCGR canadiens. Il n'existe pas toutefois de directives équivalentes en matière d'IFRS. En l'absence de recommandations spécifiques, la Société a adopté l'approche de la prise en compte des actions accréditives selon laquelle les montants résultant de la renonciation aux charges accréditives ne seront plus pris en compte en tant que réduction du capital-actions.

Rémunération à base d'actions

En vertu de l'IFRS 2, chaque tranche d'une attribution dont les droits sous-jacents sont acquis graduellement doit être considérée comme une attribution séparée ayant sa propre période d'acquisition des droits et sa propre juste valeur et doit être comptabilisée sur cette base. De plus, selon les IFRS, les entités doivent estimer les attributions pour lesquelles il est prévu que les droits deviendront acquis et réviser cette estimation si des informations ultérieures indiquent qu'il est probable que les renoncations réelles différeront de l'estimation initiale.

Les principes comptables généralement reconnus du Canada permettent à l'entité de traiter la totalité de l'attribution comme un groupe, de déterminer la juste valeur à l'aide de la durée de vie moyenne des instruments et ensuite de comptabiliser la charge de rémunération selon le mode d'amortissement linéaire sur la période d'acquisition des droits. Également, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, les renoncations doivent être comptabilisées à mesure qu'elles surviennent.

Au 31 mai 2011, l'impact de la transition de la Société aux IFRS est d'augmenter la perte nette et le résultat étendu de 8 776 \$ et d'augmenter le déficit accumulé du même montant.

Au 30 novembre 2010, l'impact de la transition de la Société aux IFRS est de réduire la perte nette et le résultat étendu de 3 272 \$ et de réduire le déficit accumulé du même montant.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

Risque de marché

Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur des autres débiteurs et des créditeurs et des sommes dues correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

L'encaisse, l'encaisse en fidéicommiss et les fonds réservés à l'exploration sont évalués à la juste valeur et sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers sont exposés à un risque de taux d'intérêt minime étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires, car toutes les transactions se sont effectuées en dollars canadiens.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. La majorité des comptes débiteurs le sont auprès des gouvernements provincial et fédéral sous forme de crédits de taxes à la consommation et d'aide gouvernementale. Le risque de crédit maximal est égal à l'encaisse, aux fonds réservés à l'exploration et aux taxes à recevoir.

Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois de mai 2011, la direction est optimiste de pouvoir réunir les liquidités suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements. Les passifs financiers de la Société ont une échéance de moins d'un an.

FACTEURS DE RISQUES

Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

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

Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débuter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

Risques liés au financement et à la mise en valeur

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, le développement des ressources des propriétés pourrait dépendre de la disponibilité de personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec de plus grandes sociétés de ressources en mesure de fournir cette expertise et ainsi mener à profit l'exploitation minière de ses propriétés.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS SANS REVENU SIGNIFICATIF

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés à la note 6 de ses états financiers intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 31 août 2011.

La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'exploration reportés.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 août 2011, le capital-actions de la Société se composait de 111 971 702 actions ordinaires émises et en circulation, comparativement à 102 085 832 actions ordinaires émises et en circulation au 31 mai 2011.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2011, la Société a émis 5 085 870 actions ordinaires pour une valeur de 254 294 \$ pour l'acquisition d'une filiale, 4 800 000 actions ordinaires pour une valeur de 288 000 \$ en vertu de placements privés complétés durant cette période.

Options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Un maximum de 3 170 000 actions ordinaires de la Société peut être émis en vertu du régime d'options. Le nombre maximal d'actions pouvant être alloué annuellement à un bénéficiaire ne peut excéder 5 % des actions émises et en circulation.

Au 31 août 2011, 2 870 000 options avaient été octroyées en vertu du régime et 2 349 000 options pouvaient être exercées.

Bons de souscription

Au 31 août 2011, la Société avait 49 464 266 bons de souscription en circulation, comparativement à 50 342 925 au 31 mai 2011.

Information sur les titres en actions

Le tableau suivant détaille la structure du capital de la Société au 29 novembre 2011, à la date de ce rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs préalablement à la présentation d'états financiers futurs.

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

	Date d'expiration	Prix d'exercice (\$)	Nombre	Nombre
Actions ordinaires				124 538 366
Acquisition – Belleterre	Juin 2012	-	5 085 870	
Options	Novembre 2011	0,10	300 000	
Options	Décembre 2011	0,10	250 000	
Options	Mars 2012	0,10	265 000	
Options	Juin 2012	0,10	420 000	
Options	Février 2015	0,10	850 000	
Options	Mars 2015	0,10	435 000	
Options	Mars 2016	0,10	350 000	
Bons de souscription	Décembre 2011	0,10	532 167	
Bons de souscription	Février 2012	0,10	6 240 000	
Bons de souscription	Mars 2012	0,10	2 500 000	
Bons de souscription	Mars 2012	0,12	12 856 842	
Bons de souscription	Juin 2012	0,10	4 000 000	
Bons de souscription	Août 2012	0,10	7 423 353	
Bons de souscription	Septembre 2012	0,10	12 566 666	
Bons de souscription	Mai 2013	0,10	2 833 334	
Bons de souscription	Mai 2013	0,12	1 828 570	
Actions ordinaires pleinement diluées				183 275 168

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

L'objectif principal de Conway consiste à développer la Mine Belleterre. Les lignes directrices de sa stratégie d'entreprise se composent comme suit :

- poursuivre le développement et l'exploration des propriétés aurifères de la Société dans le but d'identifier des ressources qui pourront être facilement exploitables;
- évaluer la possibilité d'effectuer des échantillons en vrac rentables dans le contexte actuel du prix de l'or; et
- évaluer sérieusement la possibilité de produire de l'or selon des méthodes écologiques favorables à l'environnement.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels sur SEDAR à www.sedar.com.

ATTESTATION

Ce rapport de gestion est approuvé par le conseil d'administration.

François Kalos
Président et chef de la direction

Le 29 novembre 2011

Ressources Conway inc.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2011

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Inscription boursière

Bourse de croissance TSX Inc.

Symbole: CWY

Vérificateurs

Mallette SENCRL

Comptables agréés

Québec, Québec

Agent de transfert et registraire

Services aux investisseurs Computershare Inc.

1100, rue Université, 12^e étage

Montréal, Québec, H3B 2G7

Dirigeants

François Kalos Président et chef de la direction

Laurent Beaudoin Chef des finances par intérim

Raynald Samson Vice-président exécutif

Conseil d'administration

Laurent Beaudoin

François Kalos

Raynald Samson

Conseiller juridique

Raynald Samson, avocat

Québec, Québec

Ressources Conway inc.

2900, chemin des Quatre Bourgeois, local 207

Québec, Québec, G1V 1Y4

Tél.: 418-871-3334

Télec.: 418-871-8333

Courriel: info@ressources-conway.com

Site web: www.ressources-conway.com