

Rapport de gestion pour la période de
trois mois terminée le 30 septembre 2015



Découvrir la Baie James



Ressources Sirios Inc.

TSX V: SOI
www.sirios.com

Table des matières

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ.....	2
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE LA PÉRIODE.....	2
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2
Sommaire des activités d'exploration	2
PROJET D'EXPLORATION	2
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	6
Analyse des frais généraux et d'administration.....	6
RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS	7
SITUATION DE LA TRÉSORERIE.....	8
Capital-actions.....	8
Options	9
Bons de souscription	9
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES	10
Principaux dirigeants.....	10
Société associée.....	10
PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE.....	10
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES.....	11
RISQUES ET INCERTITUDES.....	13
AUTRES INFORMATIONS	14
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	14



TSX-V : SOI

**RESSOURCES SIRIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS
TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2015**

Ce rapport de gestion est daté du 18 novembre 2015 et présente une analyse des résultats et de la situation financière pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2015. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2015 et les états financiers annuels vérifiés pour les exercices terminés le 30 juin 2015 et 2014. Les états financiers intermédiaires du 30 septembre 2015 n'ont pas été révisés par les auditeurs externes.

Ce rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment à la date de ce rapport de gestion, les estimations, prévisions, attentes et opinions du conseil d'administration par rapport aux activités de la Société et à l'égard d'évènements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans ce rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante les résultats, les activités et les évènements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent sans s'y limiter, la volatilité du prix des substances minérales, 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.

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Ressources Sirios inc. («Sirios» ou «la Société») a pour mission la découverte de gisements de classe mondiale de métaux précieux à la Baie James, dans l'est du Canada.

Au 30 septembre 2015, Sirios détient 8 019 369 actions d'Exploration Khalkos inc. («Khalkos»), soit 21,92% du capital-actions.

Les actions ordinaires de Sirios, compagnie du Tiers 1, se transigent à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole «SOI». Au 30 septembre 2015, il y a 67 224 643 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Sirios détient plusieurs projets à haut potentiel, dont principalement :

- CHEECHOO (45% en voie d'acquérir 100%), découverte aurifère à proximité de la mine Éléonore de Goldcorp;
- AQUILON (50%), recelant de veines aurifères à haute teneur;
- PONTAX (100%), projet polymétallique d'argent et avec un secteur à potentiel aurifère.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE LA PÉRIODE

- Clôture de placements privés pour un montant total de 975 362 \$;
- Exercices de bons de souscription pour un montant total de 212 864 \$;
- Campagne de forage sur la propriété Cheechoo : onze trous de forage complétés pour 1 962 mètres.
- Dépenses en exploration de 379 372 \$, pour la période de trois mois, sur la propriété Cheechoo.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

Le tableau suivant comprend les principales dépenses d'exploration et d'évaluation faites sur les propriétés de la Société durant la période :

Propriété	Géologie et prospection \$	Géochimie et analyses \$	Géophysique et coupe de lignes \$	Transport, hélicoptère, hébergement \$	Forage \$	Frais généraux d'exploration \$	Total \$
Cheechoo	179 127	3 882	-	46 311	144 557	5 495	<u>379 372</u>

Les autres propriétés n'ont pas fait l'objet de travaux d'exploration durant la période.

PROJET D'EXPLORATION

Les données techniques contenues dans le texte qui suit ont été révisées par Dominique Doucet, ingénieur et président de Sirios. M. Doucet est une personne qualifiée tel que défini par la Norme canadienne 43-101.

Propriété CHEECHOO

Le projet Cheechoo est le projet phare de Sirios, car, depuis la découverte par Sirios des premiers indices d'or en surface, ce projet a sans cesse produit des résultats extrêmement encourageants. Pour ce projet, Sirios a pour objectif de délimiter un gisement aurifère de calibre mondial, c'est-à-dire de plusieurs millions d'onces d'or.

Travaux effectués pendant la période

Travaux de surface et forage au diamant

Onze nouveaux trous, pour un total de 1 962 mètres de forage additionnel, ont été réalisés pendant la période. De l'or visible a été observé dans sept des onze forages. Les échantillons (1 627 au total) de carotte provenant de ces forages sont, en date de ce rapport, à l'analyse. Les forages se poursuivront à l'hiver 2015-2016. Parallèlement aux forages de septembre 2015, trois cent douze échantillons de sols, trente-six de tills et quatre-vingt-trois de rainures ont été prélevés et sont, en date de ce rapport, à l'analyse. Ces échantillonnages permettront de valider et préciser certaines cibles de forage établies à partir de techniques différentes de même que d'en générer d'autres dans de nouveaux secteurs de la propriété.

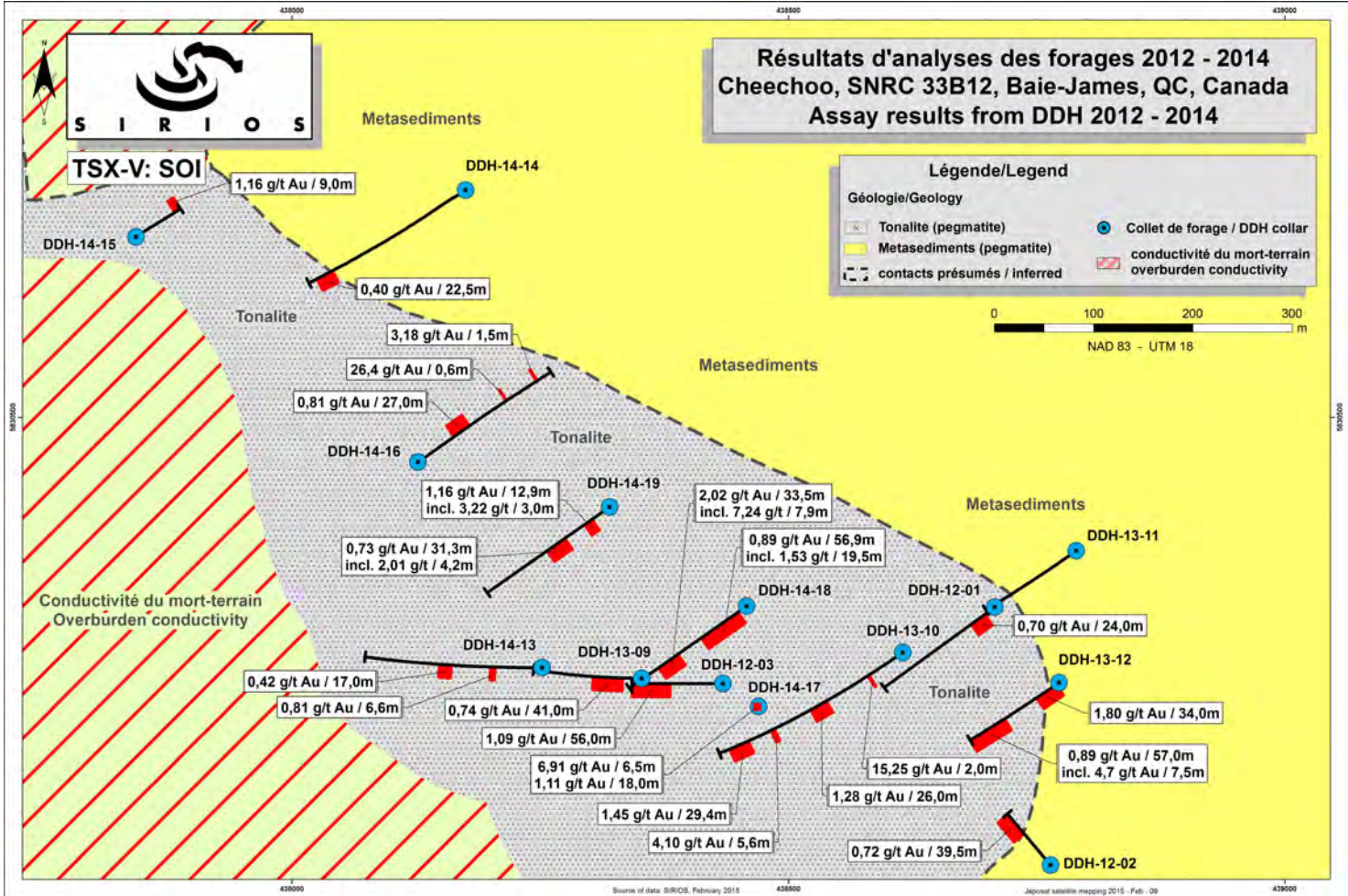
Les travaux réalisés pendant la période s'inscrivent dans le plan triennal annoncé par Sirios en juin dernier qui prévoit, pour l'année 2015-16, un programme majeur de forage au diamant d'environ 15 000 mètres et vise la délimitation de ressources inférées.

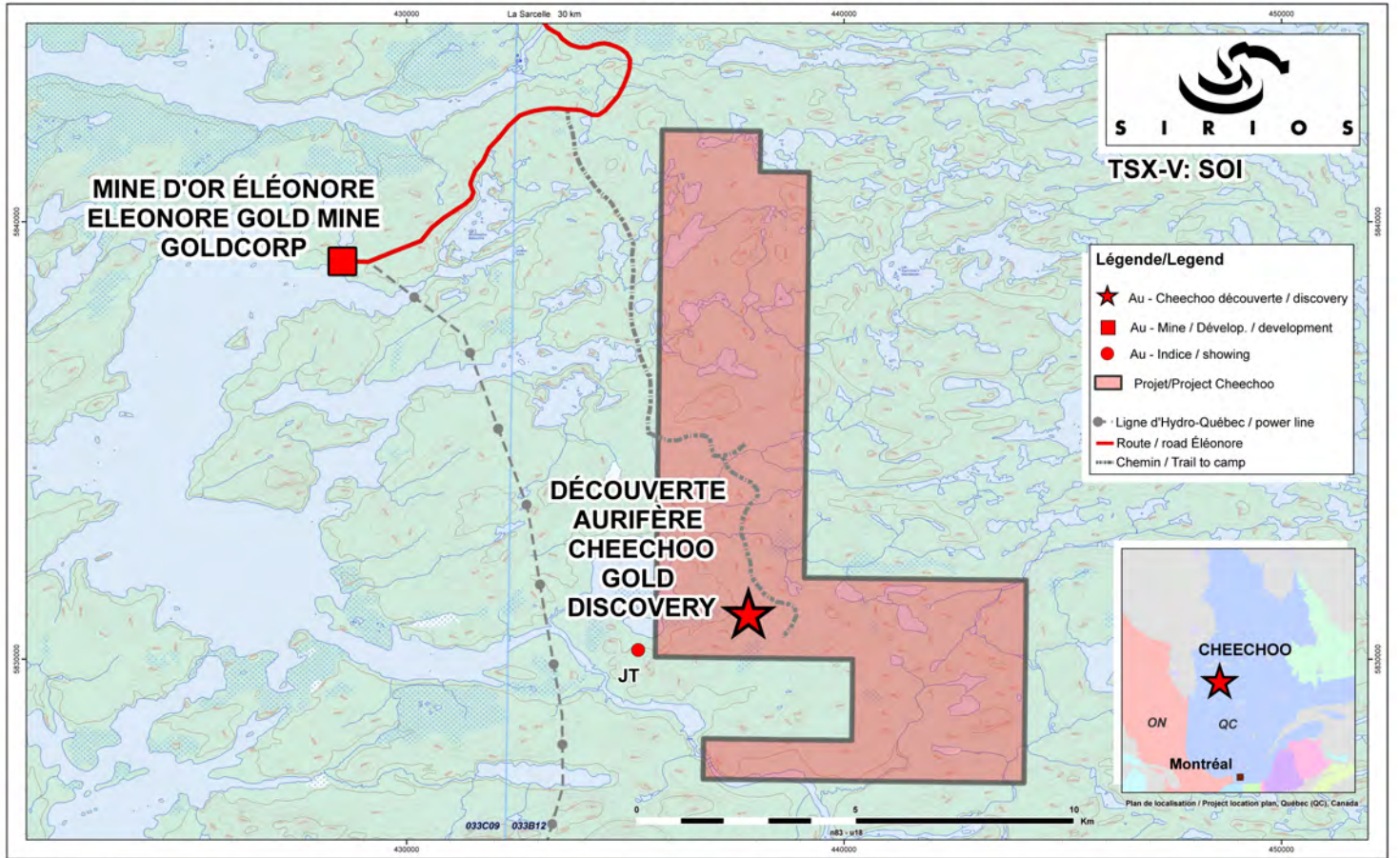
Les travaux d'exploration ont totalisé 379 372 \$ sur Cheechoo pendant la période. Ce montant ne comprend pas la préparation, les analyses des échantillons, de même que l'interprétation et compilation des résultats qui seront effectués dans le prochain trimestre.

Description de la propriété

Les claims formant la propriété Cheechoo sont adjacents à l'est de la propriété de la mine d'or Éléonore de Mines Opinaca Ltée., filiale de Goldcorp inc., à 13 km de la mine elle-même, à 320 km au nord de Matagami à la Baie James au Québec. La mine Éléonore a débuté sa production commerciale d'or en avril 2015. Cette mine est appelée à devenir une des plus importantes mines d'or souterraine en Amérique du Nord. Le projet Cheechoo, sujet à une entente d'option avec Les Mines de la Vallée de l'Or Ltée. («Golden Valley»), est composé de 145 claims couvrant 75 km carrés répartis en deux blocs non contigus de 121 et 24 claims, situés respectivement dans les feuillets SNRC 33B12 et 33C09.

Le projet est présentement détenu à 45% par Sirios et Golden Valley (55%). Sirios est en voie d'acquérir la totalité de la propriété faisant suite à une entente conclue en 2012. Sirios assume la gérance du projet depuis la signature de cette entente. En date du présent rapport, en tenant compte des montants déjà investis en travaux par Sirios et des frais de gérance associés, il lui reste un solde d'environ 1,1M\$ à engager en travaux d'exploration et 500 000 \$ à payer en argent ou en actions à Golden Valley, d'ici le 13 juin 2016, pour compléter l'acquisition totale. Pour l'or, Golden Valley retient une redevance variant de 2,5% à 4% de retour net en fonction du prix de l'or et 4% de retour net pour toutes les substances autres que l'or extraites du projet. Notamment, la redevance sur l'or serait de 3% pour un prix de l'or compris entre 1 200 \$ et 2 400 \$.





SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Pendant la période de trois mois, la Société a complété la clôture de placements privés pour un total de 731 612 \$. Les placements comprenaient 6 096 765 unités à 0,12 \$ composées d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Au total, 6 096 765 actions ordinaires ont été émises ainsi que 3 048 383 bons de souscription.

De plus, au cours de la période de trois mois, la Société a complété la clôture de placements privés accréditifs pour un total de 243 750 \$. Les placements comprenaient 1 624 997 actions accréditives à 0,15 \$ l'action.

Une perte nette de 66 876 \$ a été enregistrée pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015, en comparaison avec une perte nette de 11 549 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014.

L'augmentation de la perte nette peut être expliquée par la variation de la juste valeur des actions cotées plus élevée pour 2014 que pour 2015, 44 882 \$ en comparaison avec 7 480 \$, ainsi que le gain sur règlement d'un autre débiteur, comptabilisé en 2014, d'un montant de 39 445 \$, diminuant la perte nette pour cette période.

Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration, pour les périodes de trois mois, totalisent 153 747 \$ en 2015, en comparaison avec 101 096 \$ en 2014.

	2015-2016	2014-2015
Frais généraux et d'administration	Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015 \$	Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014 \$
Honoraires professionnels	66 161	11 084
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	50 801	48 335
Relations avec les investisseurs et les actionnaires	23 858	29 651
Frais de fiducie et d'enregistrement	4 350	3 486
Charges locatives	3 492	3 973
Frais de bureau	3 180	2 671
Assurances	1 512	1 689
Frais bancaires	278	207
Impôts de la partie XII.6	115	-
Total	<u>153 747</u>	<u>101 096</u>

En comparant les frais généraux et d'administration pour les périodes de trois mois terminées le 30 septembre 2015 et 2014, on remarque une augmentation au niveau des *Honoraires professionnels*. Cette augmentation peut être expliquée par les efforts entrepris par la direction et son personnel à promouvoir la Société et à réaliser les placements privés.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2015-2016	2014-2015				2013-2014		
	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$
Autres revenus et dépenses	(10 857)	(205 054)	(39 855)	(52 875)	77 665	419 041	(16 581)	6 876
Perte nette	66 876	471 561	135 776	222 055	11 549	(343 359)	91 480	217 228
Perte nette par action	0,0011	0,01	0,003	0,005	0,0003	(0,002)	0,003	0,008

Les autres revenus et dépenses sont constitués principalement de la valeur non réalisée des actions cotées, des intérêts gagnés sur les liquidités de la Société ainsi que de l'intérêts sur les emprunts, de l'amortissement des frais reliés aux emprunts, de l'intérêts sur les autres débiteurs et créditeurs et de la modification ainsi que la quote-part de la perte de la société associée que la Société doit comptabiliser selon les termes de la méthode de la mise en équivalence.

Dans les huit derniers trimestres, on remarque une variation de la perte nette, passant d'un résultat net de 343 359 \$ à une perte nette de 471 561 \$.

Pour le T4-2014, le résultat net de 343 359 \$ peut être expliqué par une reprise de valeur de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 643 374 \$ augmentant ainsi le résultat pour ce trimestre. Cette reprise de valeur peut être expliquée par la variation positive de la valeur au marché des actions de Khalkos détenues par Sirios.

Pour le T1-2015, Sirios a reçu des actions de Khalkos, en règlement d'un autre débiteur créant un gain sur règlement d'un montant de 39 445 \$, augmentant ainsi les revenus.

Pour le T3-2014, T2-2015 et T3-2015, les moins-values sur les actions cotées de 22 441 \$, 29 921 \$ et 7 480 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

Pour le T1-2015, T4-2-15 et T1-2016, les plus-values sur les actions cotées de 44 882 \$, 7 480 \$ et 7 480 \$ respectivement, viennent augmenter les revenus.

Pour le T1-2015, T2-2015, T3-2015, T4-2015 et T1-2016, la quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 8 092 \$, 18 003 \$, 31 302 \$, 207 882 \$ et 19 105 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

Pour le T1-2015, T2-2015 et T1-2016, suite à des émissions d'actions par Khalkos, la Société a subi des dilutions de son pourcentage de détention d'actions. Suite à ces modifications, des montants de (388) \$, 9 587 et 3 341 \$ respectivement, ont été comptabilisés pour refléter ces changements, augmentant (ou diminuant) ainsi les revenus.

Pour le T2-2014, T3-2014, T4-2014, T1-2015, T2-2015, T3-2015, T4-2015 et T1-2016, l'amortissement des frais de transactions sur les emprunts de 153 \$, 1 173 \$, 1 239 \$, 1 308 \$, 1 358 \$, 1 350 \$, 1 456 \$ et 3 029 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement, incluant les fonds à dépenser en frais d'exploration, est passé de 158 495 \$ au 30 juin 2015 à un montant de 792 071 \$ au 30 septembre 2015. Pendant la période, les fonds ont été utilisés pour des activités d'exploration et d'administration.

Les dirigeants de Sirios considèrent faible l'état de ses liquidités et continuent de contrôler de façon stricte les frais généraux et d'administration. La Société est considérée comme une société d'exploration et elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. De plus, le climat actuel d'incertitude exige des efforts plus grands pour obtenir des fonds auprès d'investisseurs.

Au 30 septembre 2015 :

- 67 224 643 actions ordinaires étaient émises, ainsi que 100 000 actions privilégiées.
- 5 075 000 options étaient attribuées et exerçables, à des prix variant de 0,10 \$ à 0,70 \$ et échéant entre 2016 et 2020. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 4 331 240 bons de souscription étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 68 400 bons de souscription à des courtiers étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.

Capital-actions

Variation du capital-actions émis au 18 novembre 2015 :

Description	Nombre d'actions	Montant (\$)
Au 30 juin 2015	57 374 238	23 134 622
Exercice de bons de souscription	2 128 643	212 864
Placement privé	6 096 765	670 644
Placement privé accréditif	1 624 997	178 750
Au 18 novembre 2015	67 224 643	24 196 880

Le 20 juillet 2015, 1 771 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,10 \$ l'action.

Le 30 juillet 2015, 357 143 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,10 \$ l'action.

Au 6 août 2015, la Société a complété la clôture d'un placement privé pour un montant total de 176 132 \$. Au total, 1 467 765 actions ont été émises ainsi que 733 883 bons de souscription.

Au 6 août 2015, la Société a complété la clôture d'un placement privé accréditif pour un montant total de 80 000 \$. Au total, 533 333 actions accréditives ont été émises.

Au 17 septembre 2015, la Société a complété la clôture d'un placement privé pour un montant total de 555 480 \$. Au total, 4 629 000 actions ont été émises ainsi que 2 314 500 bons de souscription.

Au 17 septembre 2015, la Société a complété la clôture d'un placement privé accréditif pour un montant total de 163 750 \$. Au total, 1 091 664 actions accréditives ont été émises.

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 18 novembre 2015 :

Description	Nombre d'options	Prix moyen de levée (\$)
Au 30 juin 2015 et 18 novembre 2015	<u>5 075 000</u>	0,19

Options attribuées aux administrations, dirigeants, employés et consultant et pouvant être levées au 18 novembre 2015 :

Date d'échéance	Nombre d'options attribuées et pouvant être levées	Prix de levée (\$)
11 mai 2016	128 571	0,70
17 juin 2017	171 429	0,70
17 janvier 2018	1 175 000	0,24
24 octobre 2018	25 000	0,12
11 décembre 2018	1 175 000	0,16
6 mai 2019	600 000	0,15
25 novembre 2019	800 000	0,10
13 avril 2020	600 000	0,12
27 avril 2020	400 000	0,12
	<u>5 075 000</u>	0,19

Bons de souscription

Variation du nombre de bons de souscription au 18 novembre 2015 :

Description	Nombre de bons de souscription	Prix moyen d'exercice (\$)
Au 30 juin 2015	3 479 900	0,10
Exercés	(2 128 643)	(0,10)
Émis	3 048 383	0,18
Au 18 novembre 2015	4 399 640	0,16

Au 20 juillet 2015, 1 771 500 bons de souscription ont été exercés à un prix de 0,10 \$.

Au 30 juillet 2015, 357 143 bons de souscription ont été exercés à un prix de 0,10 \$.

Dans le cadre du placement privé du 6 août 2015, 733 882 bons de souscription ont été émis à un prix de 0,18 \$.

Dans le cadre du placement privé du 17 septembre 2015, 2 314 500 bons de souscription ont été émis à un prix de 0,18 \$.

Bons de souscription en circulation au 18 novembre 2015 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice (\$)
19 décembre 2015	1 282 857	0,10
19 décembre 2015	68 400	0,10
6 février 2017	733 883	0,18
17 mars 2017	2 314 500	0,18
	4 399 640	0,16

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants et du président est constituée des éléments suivants :

	Pour la période de trois mois terminée le	
	30 septembre 2015 \$	30 septembre 2014 \$
Salaires et avantages sociaux	34 807	35 134
Honoraires professionnels	55 000	-
	89 807	35 134

Société associée

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015, Sirios a fourni des services administratifs à la société associée, Khalkos, totalisant 21 680 \$ (17 761 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014).

Un administrateur ainsi qu'un dirigeant siègent au conseil d'administration de la Société ainsi que de la société associée.

PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

L'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (PDAC) a établi E3 Plus, un cadre d'exploration responsable. E3 Plus a pour but d'aider les sociétés d'exploration à améliorer leur rendement dans les domaines de la responsabilité sociale, de la gestion de l'environnement et de la santé-sécurité et à intégrer ces trois aspects dans tous leurs programmes d'exploration. Ressources Sirios a adopté les huit principes E3 Plus et demande également à ses consultants et fournisseurs de les respecter. Voici les principes qui s'appliquent principalement à la Société :

- Pratiques commerciales éthiques : Sirios continue d'appliquer des procédures de gestion qui favorisent l'honnêteté, l'intégrité, la transparence et l'obligation de rendre compte.
- Intégrer les communautés d'accueil et des autres parties affectées et intéressées : Lors de ses travaux d'exploration, Sirios s'assure d'interagir avec les communautés autochtones dont les trappeurs, organisations, groupes et individus, en faisant preuve de respect, d'inclusion et de participation significative.
- Protéger l'environnement : Sirios effectue ses activités d'exploration de manière à avoir un impact minimal sur l'environnement et applique, dans toutes ses opérations, les principes du développement durable.

De plus, depuis 2012, le conseil d'administration de la Société a voté une résolution prenant les engagements suivants à titre de gouvernance respectant les principes de développement durable :

- En termes de gouvernance et de gestion responsable, la Société doit s'assurer:
 - Que les employés, à tous les niveaux, comprennent leurs responsabilités environnementales et sociales et qu'ils travaillent à l'amélioration de leur environnement de travail;
 - De planifier, évaluer et gérer tous les projets avec rigueur dans le but de minimiser les effets négatifs sur l'environnement et les communautés locales.
- La gestion responsable d'un projet sur des terres utilisées par d'autres intervenants passe par le dialogue. La Société doit s'assurer:
 - De développer une communication proactive, ouverte et transparente avec les autorités locales (incluant les communautés autochtones), municipales et les organismes gouvernementaux;
 - De développer une communication proactive avec les autres parties prenantes du territoire;
- En termes de santé et sécurité, la Société doit s'assurer :
 - D'appliquer avec diligence les réglementations en matière de santé-sécurité dans toutes ses activités d'exploration.
- En termes d'environnement, la Société doit s'assurer :
 - D'appliquer avec diligence les réglementations en matière d'environnement dans toutes ses activités d'exploration.

- En termes socio-économiques, la Société doit s'assurer :
 - Dans la mesure du possible, de générer des retombées locales et de contribuer au développement local par l'établissement de partenariats constructifs avec les communautés autochtones et non-autochtones, dans le respect des intérêts propres à chacune.

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Jugements importants de la direction

Comptabilisation des actifs différés et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporaires imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opération en cours, de remplir ses obligations pour l'année à venir, et d'obtenir du financement pour les programmes d'exploration et d'évaluation prévus implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnables en tenant compte des circonstances.

Incertitude relative aux estimations

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée.

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démontrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future de la propriété ou la cession de la propriété lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence de réserve, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis. Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après la capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015, aucune radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation n'a été imputée en résultat net (139 \$ au 30 septembre 2015). Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

Paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité par rapport aux données historiques de ses propres actions, ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription émis. Le modèle utilisé par la Société est le modèle Black-Scholes.

Crédit d'impôt à recevoir

Le calcul des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et les crédits de droits remboursables implique un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt remboursables et aux crédits de droits remboursables, aux actifs d'exploration et d'évaluation et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs.

Arrangements hors bilan

Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 30 septembre 2015.

RISQUES ET INCERTITUDES

Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. D'importantes dépenses en capital doivent être effectuées préalablement à l'obtention de quelques revenus provenant des opérations. Plusieurs programmes d'exploration ne mènent pas à la découverte d'une minéralisation, ou la minéralisation découverte peut ne pas être en quantité suffisante pour une exploitation profitable. Des situations inhabituelles, des feux, des conflits de travail, inondations, explosions, glissements de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la machinerie, de l'équipement ou de la main-d'œuvre sont quelques-uns des risques encourus dans la poursuite des programmes d'exploration et de l'exploitation minière. La viabilité commerciale de l'exploitation de tout dépôt de métaux précieux dépend aussi de plusieurs facteurs, dont les infrastructures, la réglementation gouvernementale, les prix, les taxes, les royautés. Aucune garantie ne peut être obtenue voulant que le minerai soit découvert en quantité, qualité, volume et teneur justifiant une exploitation commerciale sur les propriétés de la Société. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins en financement et capitaux.

Risques financiers

La Société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Fiscalité

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou le Ministère du Revenu du Québec soient d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement.

Dépendance d'un personnel clé

Le développement de la Société est et continuera d'être dépendant de son habileté à attirer et retenir un personnel de gestion et d'exploration minière compétent. La Société fait face à la concurrence d'autres sociétés minières.

Conflits d'intérêts

Certains administrateurs de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point.

Risque environnemental

La Société est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La Société maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnels.

AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation au 30 septembre 2015 doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour les périodes de trois mois se terminant le 30 septembre 2015 et 2014 et avec les états financiers annuels vérifiés de Sirios pour les années se terminant le 30 juin 2015 et 2014 lorsque requis. Les états financiers intermédiaires non vérifiés n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par Sirios ou sur le site web de Sirios www.sirios.com dans la section «Finances».

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de la Société sont la responsabilité des dirigeants de la Société et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière («IFRS»). Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous égards importants.

Montréal. Le 18 novembre 2015.

(signé) Dominique Doucet, Président

(signé) Frédéric Sahyouni, Chef des finances