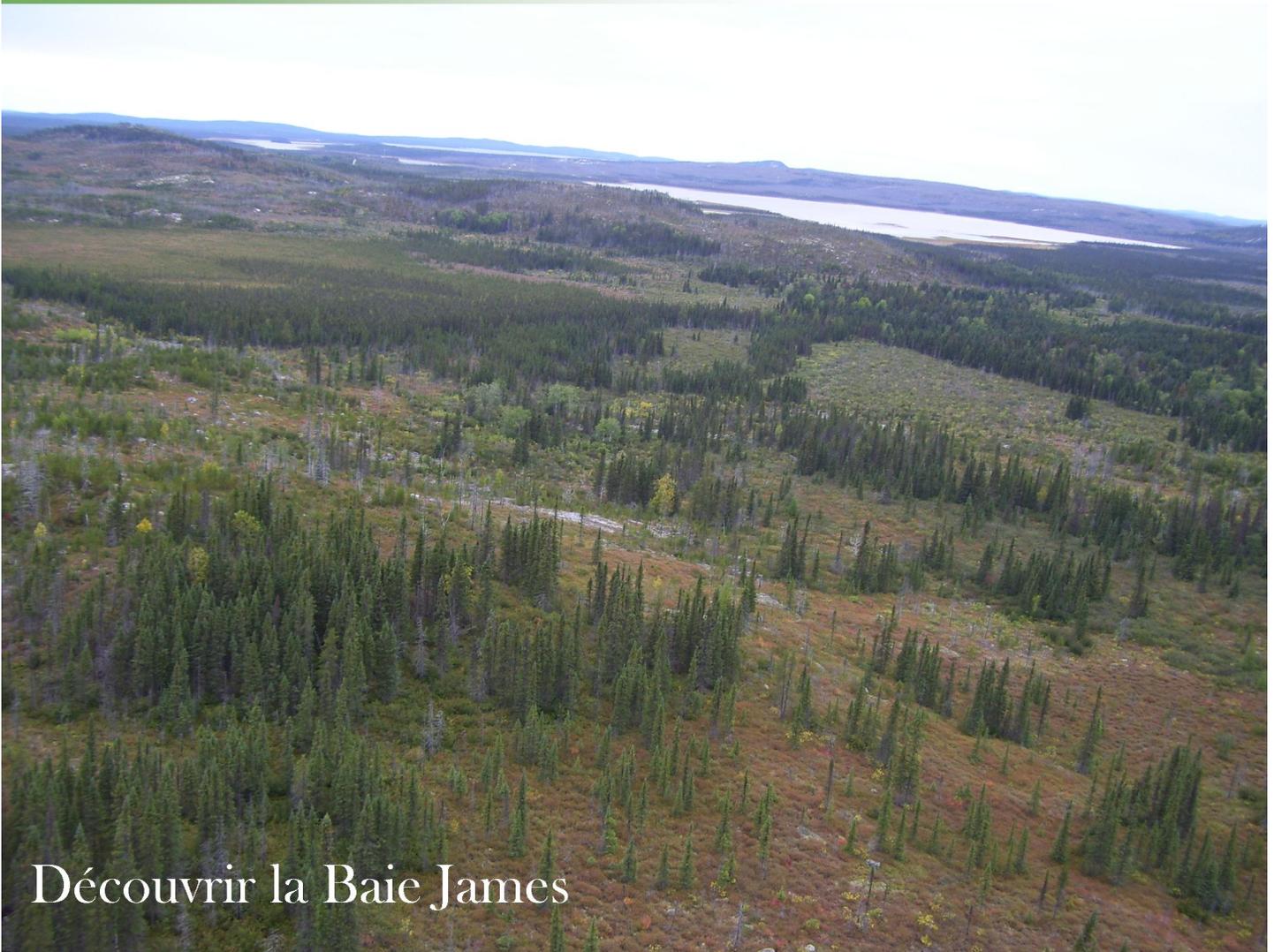


Rapport de gestion pour la période  
de trois mois terminée le 30 septembre 2012



Découvrir la Baie James



**Ressources Sirios Inc.**

TSX V : SOI  
[www.sirios.com](http://www.sirios.com)



**RESSOURCES SIRIOS INC.  
RAPPORT DE GESTION  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS  
TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2012**

**Table des matières**

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ.....	3
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE .....	3
RÉSULTAT D'EXPLOITATION .....	4
PROJETS .....	4
PLANIFICATION – SOMMAIRE DES PROGRAMMES D'EXPLORATION .....	5
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES .....	6
RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS .....	7
SITUATION DE LA TRÉSORERIE.....	8
ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT .....	10
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES .....	11
PRINCIPES DU DÉVELOPPEMENT DURABLE .....	11
CONVENTIONS COMPTABLES .....	12
RISQUES ET INCERTITUDES.....	14
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	15

**RESSOURCES SIRIOS INC.**  
**RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE**  
**POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS**  
**TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2012**

*Ce rapport de gestion est daté du 28 novembre 2012 et présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2012. 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 2012 et les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 30 juin 2012 et les exercices terminés les 30 juin 2011 et 2010. Les états financiers intérimaires du 30 septembre 2012 n'ont pas été révisés par les auditeurs externes.*

*Notre rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif, non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport à nos activités et à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre 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 nos résultats, nos 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 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 fil des années, les efforts de Sirios ont conduit à la découverte de nombreux indices d'or, d'argent, de zinc, de cuivre et de molybdène au Québec. En 2001, Sirios a reçu le prix du «Prospecteur de l'année» par l'Association des Prospecteurs du Québec.

Au 30 septembre 2012, Sirios détient 5 393 931 actions d'Exploration Khalkos Inc. («Khalkos»), soit 29,88 % 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 2012, il y a 121 726 758 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Sirios détient plusieurs projets à haut potentiel dont principalement :

- AQUILON (40 % et en voie d'augmenter à 50 %), recelant des veines aurifères à haute teneur;
- CHEECHOO (40 % et en voie d'augmenter à 45 % et ensuite, option possible pour obtenir 100%), projet aurifère situé dans la région du gisement d'or Éléonore de Mines Opinaca (Goldcorp);
- PONTAX, projet polymétallique d'argent à haute teneur et or;
- KUKAMES, projet aurifère situé dans la région du gisement d'or Éléonore de Mines Opinaca (Goldcorp).

## **SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE**

- Dépenses en exploration et évaluation de 442 022 \$ effectuées principalement sur le projet Cheechoo (dépenses au T1-2011-2012 : 326 627 \$).

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

### Analyse des travaux d'exploration

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

Propriété	Géologie et prospection	Géochimie analyses	Géophysique, coupe de lignes	Transport, hélicoptère, campement	Forage	Frais généraux, d'exploration mise en plan	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Aquilon</b>	2 571	-	-	-	-	-	<b>2 571</b>
<b>Cheechoo &amp; Sharks</b>	11 265	-	177 312	218 289	-	-	<b>405 242</b>
<b>Nasa</b>	642	10 803	-	-	-	-	<b>11 445</b>
<b>Autres</b>	9 981	9 513	-	1 023	-	623	<b>21 140</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24 459</b>	<b>20 316</b>	<b>177 312</b>	<b>219 312</b>	<b>-</b>	<b>623</b>	<b><u>442 022</u></b>

*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. Seules les propriétés ayant fait l'objet de travaux significatifs pendant le trimestre sont ici brièvement décrites.*

## PROJETS

### Projet CHEECHOO

Le projet aurifère Cheechoo comprend maintenant 242 claims couvrant 126 km<sup>2</sup> dans les feuillets SNRC 33B12 (218 claims) et 33C09 (24 claims) à 320 km au nord de Matagami, à la Baie James au Québec.

Pendant la période, la firme IOS services géoscientifiques inc. de Saguenay a, pour le compte de Sirios, établi un camp de base, supervisé de la coupe de lignes de même que l'exécution d'un levé de géophysique au sol de magnétométrie et de polarisation provoquée. Les travaux de géophysique ont été réalisés par la firme Abitibi Géophysique inc. de Val-d'Or et la coupe de lignes par l'équipe de J. M. MacLeod Exploration de Mistissini. Ces travaux se sont poursuivis dans le trimestre suivant et ont permis le démarrage d'une campagne de forage au diamant vers la fin d'octobre dernier. Le groupe de claims faisant l'objet de ces travaux est principalement situé directement et adjacent à l'est de la propriété aurifère Éléonore de Mines Opinaca Ltée. (filiale de Goldcorp inc.) et à 13 km à l'est du gisement lui-même.

Au 30 octobre 2012, trois forages totalisant 428 mètres, avaient été complétés et avaient tous recoupé le type de roche recherché à savoir une roche intrusive (tonalite) silicifiée minéralisée en très faibles quantités de sulfures (arsénopyrite, pyrrhotite).

Deux principaux modèles métallogéniques sont utilisés dans les efforts d'exploration de Cheechoo soient un modèle de minéralisation aurifère reliée aux roches intrusives («Reduced Intrusion-Related») et un modèle de gisement d'or atypique dans les roches méta-sédimentaires du type Éléonore tel que la future mine du même nom située à moins de 15 km du secteur présentement foré par Sirios. Le premier modèle comprend des gisements à très forts tonnages et à teneur en or relativement faible tandis que le deuxième est à haute teneur.

La propriété Cheechoo est explorée dans une co-participation entre Sirios, qui détient une participation de 40%, et Les Mines de la Vallée de l'Or Ltée. qui détient 60%. En juin 2012, Sirios a conclu une nouvelle entente avec Golden Valley permettant le début d'un programme d'exploration d'un minimum de 800 000 \$. L'entente permet à Sirios d'augmenter sa participation, qui est actuellement de 40%, à 45% en effectuant des travaux d'un minimum de 800 000 \$ avant la fin de l'année 2012. De plus, la réalisation de ce programme donne à Sirios jusqu'au 15 juin 2013 la possibilité de signifier son intention d'acquérir la totalité de la participation résiduelle de 55% détenue par Golden Valley. Dans ce cas, Sirios devra émettre ou payer le moindre de 9,9% de son capital-actions ou 1M\$ en argent ou en actions à Golden Valley. Sirios devra également effectuer des travaux d'exploration totalisant 4,2M\$ et payer 500 000 \$ en argent ou en actions à Golden Valley sur une période de trois ans.

Si Sirios acquiert la totalité du projet Cheechoo, alors Golden Valley retiendra, pour l'or, des redevances variant entre 2,5% et 4% de retour net en fonction du prix de l'or et 4% de retour net

Les travaux sur Cheechoo totalisent un montant de 405 242 \$ pour ce trimestre.

## PLANIFICATION – SOMMAIRE DES PROGRAMMES D'EXPLORATION

PROPRIÉTÉ	TRAVAUX PLANIFIÉS 2012-2013	BUDGET	ÉTAPES SUIVANTES
<b>CHEECHOO &amp; SHARKS</b>	Campement, coupe de lignes, géophysique au sol (P.P., Mag), forage au diamant	800 000 \$ à 1 000 000 \$	À déterminer selon les résultats
<b>AQUILON</b>	Suite des demandes de permis, échantillonnage en vrac	À déterminer avec le partenaire	À déterminer selon les résultats
<b>AAA</b>	Rapport de compilation et télédétection, traduction, acquisition de claims	125 000 \$	Levés régionaux géophysiques, géochimiques, géologiques
<b>TOTAL 2012-2013</b>		925 000 \$ à 1 125 000 \$	

## SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Une perte nette de 595 202 \$ est enregistrée pour le T1-2012-2013 en comparaison avec une perte nette de 170 051 \$ au T1-2011-2012. La variation est principalement attribuable à la radiation de la propriété Upinor dans le trimestre actuel, causant l'augmentation de la perte de 335 628 \$.

### Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration pour la période totalisent 85 916 \$ en comparaison avec 148 678 \$ au T1 de l'année dernière.

	2012-2013	2011-2012
Frais généraux et d'administration	Période de trois mois se terminant le 30 septembre 2012 \$	Période de trois mois se terminant le 30 septembre 2011 \$
Honoraires professionnels	32 405	37 886
Charges au titre des avantages du personnel	27 002	69 614
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	9 949	10 956
Assurances	5 970	1 978
Charges locatives	3 940	5 081
Publicité, voyages et relations publiques	3 447	8 518
Impôts de la Partie XII.6	1 198	-
Frais de bureau	1 001	3 151
Intérêts et frais bancaires	725	11 160
Amortissement des immobilisations corporelles	279	334
<b>Total</b>	<b>85 916</b>	<b>148 678</b>

En comparant les frais généraux et d'administration pour les périodes de trois mois terminées le 30 septembre, 2012 et 2011, on remarque une énorme différence dans les *Charges au titre des avantages du personnel* puisque depuis janvier 2012, les employés de la Société partagent leur temps avec une compagnie associée, Khalkos, diminuant ainsi la charge pour la Société. On peut aussi voir l'impact de ce partenariat dans les *Charges locatives* puisque la Société partage ses locaux avec Khalkos. Pour ce qui est des *Intérêts et frais bancaires*, pour la période terminée le 30 septembre 2011, la Société payait toujours de l'intérêt sur la débenture convertible. Celle-ci a été remboursée en novembre 2011, diminuant la charge pour la période terminée le 30 septembre 2012.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2013	2012				2011		
	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$
Autres revenus et dépenses	(219 373)	(143 517)	(283 057)	(87 908)	(12 305)	39 741	(21 807)	(47 089)
Perte nette	595 202	295 189	515 897	282 332	170 051	422 461	136 531	154 242
Perte nette par action	0,005	0,003	0,004	0,002	0,001	0,005	0,001	0,002

Les autres revenus et dépenses sont constitués principalement de la plus-value (moins-value) non réalisée des actions cotées et des intérêts gagnés sur les liquidités de la Société. Pour 2012, ils contiennent également la dévaluation des actions de la société associée, Khalkos, ainsi que la quote-part de sa perte que la Société doit comptabiliser selon les termes de la méthode de la mise en équivalence.

Dans les huit derniers trimestres, la perte nette varie de 136 531 \$ à 595 202 \$.

Pour le T3-2011, T2-2012, T3-2012, T4-2012 et T1-2013, les pertes non réalisées des actions cotées, ainsi que la moins-value sur celles-ci de 46 363 \$, 92 822 \$, 563 265 \$, 729 706 \$ et 217 550 \$ viennent diminuer les revenus jusqu'à un montant négatif de 21 807 \$, 87 908 \$, 283 057 \$, 526 787 \$ et 219 373 \$ respectivement.

Pour le T2-2011, la perte trimestrielle peut être expliquée, en partie, par la radiation des propriétés Phoénix et MTK, celle-ci totalisant 153 004 \$ ainsi qu'une plus-value non réalisée des actions cotées qui fait diminuer la perte d'un montant de 87 737 \$.

Pour le T4-2011, la hausse de la perte nette à 422 461 \$ s'explique par la radiation de la propriété Cognac, pour un montant de 97 401 \$ et la par hausse aux trois postes suivant soit : *Charges au titre des avantages du personnel, Honoraires professionnels et Publicité, voyages et relations publiques*. Ces hausses sont reliées aux efforts de représentation effectués à Toronto, Calgary et Vancouver et aux financements qu'ils ont permis de réaliser durant ce même trimestre.

Pour le T4-2012, la perte trimestrielle a augmenté dû à la radiation des propriétés minières Baleine, Koala, Hipo et autres totalisant 402 637 \$.

Pour le T1-2013, la perte trimestrielle peut être expliquée par la radiation de la propriété Upinor totalisant 335 628 \$.

## SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement, incluant les fonds à dépenser en frais d'exploration, est passé de 885 437 \$ au 30 juin 2012 à un montant de 437 848 \$ au 30 septembre 2012. 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 qu'auparavant pour obtenir des fonds auprès d'investisseurs.**

Au 30 septembre 2012 :

- 121 726 758 actions ordinaires étaient émises.
- 4 999 000 options étaient attribuées et 3 791 500 peuvent être levées à des prix variant de 0,10 \$ à 0,18 \$ de 2013 à 2017. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.
- 12 477 210 bons de souscription étaient émis. Chaque bon de souscription permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Au 28 novembre 2012 :

- Suite à la refonte des actions de la Société, le 12 octobre 2012, les actionnaires ont reçu, pour chaque tranche de sept actions ordinaires anciennement émises et en circulation, une nouvelle action ordinaire de la Société (voir ÉVÈNEMENT SUBSEQUENT).
- Cette refonte a permis la réduction du nombre d'actions émises et en circulation de la Société, à 17 389 512.

Variation du capital-actions émis au 28 novembre 2012 :

Description	Nombre d'actions	Montant \$
Au 30 juin 2012	121 726 758	18 972 281
Au 30 septembre 2012	121 726 758	18 972 281
Refonte du capital-actions	(104 337 246)	-
Placement privé	24 999	2 500
Placement privé accréditif	1 070 847	107 085
Au 28 novembre 2012	<b>18 485 358</b>	<b>19 081 866</b>

En vertu du prospectus, 4 257 568 actions déjà détenues par la société-mère, Sirios, sont devenues entières lors de la clôture du premier appel public à l'épargne de la Société. Sirios a reçu 10% de ces actions lors de l'arrivée en Bourse de la Société et par la suite, 15% de ces actions seront libérées à chaque 6 mois. Au 30 septembre 2012, 1 064 392 actions sont libérées.

Pour connaître les termes du placement privé du 23 novembre 2012, voir ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENT.

### Options

Variation du nombre d'options en circulation au 28 novembre 2012 :

Date	Nombre d'options	Prix moyen de levée (\$)
Au 30 juin 2012 et au 30 septembre 2012	4 999 000	0,12
Refonte du capital-actions	(4 284 857)	0,12
Au 28 novembre 2012	<b><u>714 143</u></b>	<b><u>0,78</u></b>

Options attribuées aux administrateurs et dirigeants et pouvant être levées au 28 novembre 2012 :

Date d'expiration	Nombre d'options	Pouvant être levées	Prix de levée (\$)
14 février 2013	107 714	107 714	1,26
3 février 2014	124 284	124 284	0,70
22 avril 2015	132 143	132 143	0,70
11 mai 2016	150 000	127 500	0,70
17 juin 2017	200 000	50 000	0,70
	<b><u>714 143</u></b>	<b><u>541 641</u></b>	<b><u>0,78</u></b>

### Bons de souscription

Date	Nombre de bon de souscription	Prix moyen de levée (\$)
Au 30 juin 2012 et au 30 septembre 2012	12 477 210	0,18
Refonte	(10 694 751)	-
Placement privé	24 999	0,18
Placement privé accreditifs	254 898	0,18
Au 28 novembre 2012	<b><u>2 062 356</u></b>	1,11

## ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 12 octobre 2012, lors d'une assemblée spéciale, les actionnaires ont approuvé une résolution permettant la refonte des actions ordinaires de la Société. La refonte des actions ordinaires s'est faite sur la base d'une (1) nouvelle action pour chaque tranche de sept (7) actions ordinaires pré-refonte, de la Société, émises et en circulation. Cette refonte a permis la réduction du nombre d'actions émises et en circulation de la Société à environ 17,4 millions. Le 17 octobre 2012, les nouvelles actions de la Société, dont le nom et le symbole restent inchangés, ont commencé à transiger sur la Bourse de croissance TSX.

Le 1 novembre 2012, la Société a annoncé son intention de réaliser un placement privé d'un maximum de 950 000 \$, auprès d'investisseurs qualifiés. MGI Valeurs Mobilières inc. agira à titre de placeur pour compte pour cette émission. Le placement comprend des maximums de 700 unités accréditatives et 250 unités non-accréditatives. L'unité accréditative, offerte au prix de 1 000 \$, est composée de 5 333 actions ordinaires accréditatives à 0,15 \$ chacune, 1 666 actions ordinaires à 0,12 \$ chacune et 1 666 bons de souscription. L'unité non-accréditative, offerte au prix de 1 000 \$, est composée de 8 333 actions ordinaires à 0,12 \$ chacune et 8 333 bons de souscription. Chaque bon de souscription confèrera à son détenteur le droit de souscrire une action ordinaire à 0,18 \$ au cours des vingt-quatre mois suivant la date de clôture.

Sirios versera au placeur pour compte une rémunération en espèces de 8 % du produit de l'offre et lui émettra des bons de souscription lui permettant de souscrire un nombre d'actions correspondant à 8 % des actions vendues aux termes de l'offre, à un prix de 0,18 \$ l'action pour une période de vingt-quatre mois suivant la date de clôture.

Le 23 novembre 2012, Sirios a procédé avec une première clôture de son placement privé. Un montant de 156 000 \$ a été souscrit lors de cette clôture comprenant 153 unités accréditatives et 3 unités non-accréditatives. Au total 1 095 846 actions ont été émises de même que 279 897 bons de souscriptions.

Sirios a versé au placeur pour compte une rémunération en espèces de 6 240 \$ et lui a émis 43 834 bons de souscription lui permettant de souscrire au même nombre d'action ordinaire à un prix de 0,18 \$ l'action pour une période de vingt-quatre mois suivant la date de clôture.

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Les principaux dirigeants sont constitués des membres du conseil d'administration ainsi que du président et du chef des finances :

	Période de trois mois terminée le	
	30 septembre 2012	30 septembre 2011
Salaires et avantages sociaux	12 247	43 429
Paielements fondés sur des actions	9 004	8 189
	<b><u>21 251</u></b>	<b>51 618</b>

## PRINCIPES DU 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 Inc. 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, le 7 février 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 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 assurer :
  - D'appliquer avec diligence les réglementations en matières 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 matières 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.

## CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires consolidés du 30 septembre 2012 de la Société ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'International Standards Board (IASB), selon l'International Accounting Standard (IAS) 34 - Information financière intermédiaire. Les états financiers intermédiaires ont été préparés selon le même mode de présentation, les mêmes méthodes comptables et les mêmes méthodes de calcul que ceux présentés à la note 4, PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLE, dans nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 30 juin 2012. Les états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les notes complémentaires requises dans les états financiers annuels consolidés.

### *Estimations comptables*

Lorsqu'elle prépare les états financiers intermédiaires consolidés, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

### Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des immobilisations corporelles

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

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 ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée. Le test de dépréciation d'un actif individuel ou d'une unité génératrice de trésorerie, aussi bien que l'identification d'une reprise de perte de valeur, requiert que la direction estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie. Pour ce faire, la direction a recours à plusieurs hypothèses qui se rapportent à des événements et des circonstances futurs. Ces hypothèses et estimations devront être modifiées si de nouvelles informations s'avèrent disponibles.

Pour la période terminée le 30 septembre 2012, la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation imputée en résultat net s'élève à un montant total de 335 628 \$ (0 \$ au 30 septembre 2011) pour la propriété Upinor. Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée pour les exercices considérés. Aucune perte de valeur des immobilisations corporelles n'a été comptabilisée pour les périodes terminées le 30 septembre 2012 et 2011.

Pour les autres propriétés, aucun test de dépréciation n'a été effectué malgré le fait que la valeur comptable de l'actif net de la société est supérieure à sa capitalisation boursière et malgré le fait qu'aucuns travaux significatifs n'a été effectuée sur certaines de ces propriétés au cours de l'année. La direction a jugé qu'il n'avait pas lieu d'effectuer de test de dépréciation cette année sur ces propriétés car malgré un changement défavorable important de la conjoncture du secteur et de la conjoncture économique qui a eu une incidence sur la capacité de la société d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre les travaux d'exploration sur ces propriétés et qui s'est accompagné d'une baisse du cours des actions, la société dispose d'un financement suffisant pour respecter ses obligations à court terme et a l'intention et la capacité de conserver les propriétés jusqu'à ce que le contexte économique s'améliore et qu'elle puisse poursuivre, à l'obtention de nouveaux financements, les travaux d'exploration sur ces propriétés.

### 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 de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

### Comptabilisation des actifs d'impôt différé 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 temporelles imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

### ***Arrangements hors bilan***

Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 30 septembre 2012.

## **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 habilité à attirer et retenir un personnel de gestion et d'exploration minière compétent. La Société fait face à la concurrence d'autres sociétés minières.

### ***Conflit 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 opérationnelles.

## **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 28 novembre 2012.

**(signé) Dominique Doucet, Président**

**(signé) Frédéric Sahyouni, chef des finances**