

Rapport de gestion pour la période de
trois mois terminée le 30 septembre 2014



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	3
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	3
Analyse des frais généraux et d'administration.....	4
RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS	4
SITUATION DE LA TRÉSORERIE.....	5
Capital-actions.....	6
Options	6
Bons de souscription	7
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES	7
Principaux dirigeants.....	7
Société associée.....	7
PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE.....	8
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES.....	9
RISQUES ET INCERTITUDES.....	10
AUTRES INFORMATIONS	11
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	11



S I R I O S

TSX-V : SOI

**RESSOURCES SIRIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS
TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2014**

Ce rapport de gestion est daté du 25 novembre 2014 et présente une analyse des résultats et de la situation financière pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2014. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2014 et les états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 30 juin 2014 et 2013. Les états financiers consolidés intermédiaires du 30 septembre 2014 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 par rapport aux activités de la Société et à l'égard d'événements 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 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.

Les actions ordinaires de Sirios, compagnie du Tiers 1, se transigent à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole «SOI». Au 30 septembre 2014, il y a 43 092 738 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Au 30 septembre 2014, Sirios détient 8 019 369 actions d'Exploration Khalkos Inc. («Khalkos»), soit 24,84% du capital-actions.

Sirios détient plusieurs projets à haut potentiel dont principalement :

- CHEECHOO, nouvelle découverte aurifère significative située à proximité de la mine d'or Éléonore de Goldcorp;
- AQUILON, recelant des veines aurifères à haute teneur;
- PONTAX, projet polymétallique d'argent et avec un secteur à potentiel aurifère.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE LA PÉRIODE

- Découverte de la zone JORDI, par forage, sur la propriété Cheechoo;
- Nouveau secteur anomal en or, localisé sur la propriété Cheechoo, par prospection;
- Réception d'un paiement, par Khalkos, d'une dette en actions;
- Dépenses en exploration et évaluation de 140 355 \$ (dont 11 811 \$ en droits miniers) effectuées principalement 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 :

Propriété	Géologie et prospection	Géochimie et analyses	Géophysique et coupe de lignes	Transport, hélicoptère, hébergement	Forage	Frais généraux d'exploration	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Aquilon	-	-	-	-	3 575	214	3 789
Cheechoo	21 855	-	-	184	100 214	2 502	124 755
TOTAL	21 855	-	-	184	103 789	2 716	128 544

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 définit 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 progressivement produit des résultats extrêmement encourageants.

Le projet est présentement détenu par Sirios (45%) et Les Mines de la Vallée de l'Or Ltée. («Golden Valley») (55%). Les claims sont principalement situés directement et adjacents à l'est de la propriété aurifère Éléonore de Mines Opinaca Ltée (filiale de Goldcorp inc.) et à 13 km à l'est de la mine elle-même, à 320 km au nord de Matagami à la Baie James au Québec. La mine d'or Éléonore a effectué sa première coulée d'or en octobre 2014. 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 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.

Depuis 2012, Sirios assume la gérance du projet. 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 2 M\$ 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 entre 2,5% et 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 \$ l'once.

Pour voir les résultats des forages déjà exécutés, se référer au rapport de gestion de la période terminée le 30 juin 2014, disponible sur le site web de la Société www.sirios.com.

Évènement subséquent

Sirios a exécuté pendant la période, soit en octobre 2014, du forage au diamant sur la propriété pour un total de 522 mètres forés. Deux forages au diamant (#18 et #19) ont été complétés dans une zone non testée entre les trous #10 et #16; de plus, le forage vertical #17 fut approfondi jusqu'à une profondeur de 345 mètres. Les trous ont rencontré la roche intrusive (tonalite) minéralisée en sulfures et altérée, comme observé dans le reste de l'enveloppe aurifère. Tout comme dans six autres sondages des campagnes 2012 et 2013, des points d'or visible furent observés dans le sondage #18. En date du présent rapport, les résultats d'analyses pour ces derniers forages sont à venir.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Une perte nette de 11 549 \$ est enregistrée pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014, en comparaison avec une perte nette de 162 825 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2013.

La diminution est principalement attribuable au fait que durant le trimestre de l'année précédente, la Société a remboursé des emprunts avant leur date d'échéance, augmentant ainsi les charges financières, sous l'item de l'amortissement des frais reliés à ces emprunts, pour un montant de 50 397 \$. Les intérêts de ces mêmes emprunts ont été payés durant le trimestre de l'année précédente, augmentant aussi les charges financières d'un montant de 11 371 \$.

De plus, durant le trimestre de cette année, la variation de la juste valeur des actions cotées était positive, pour un montant de 44 882 \$, en comparaison avec une variation négative pour l'année précédente, pour un montant de 26 183 \$. Cette variation négative peut aussi expliquer la perte nette plus grande l'année précédente.

Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration pour la période de trois mois totalisent 101 348 \$ en 2014 en comparaison avec 92 541 \$ en 2013.

Frais généraux et d'administration	2014-2015	2013-2014
	Pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2014 \$	Pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2013 \$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	48 335	36 849
Publicité, voyages et relations publiques	28 072	22 868
Honoraires professionnels	11 084	22 399
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	5 065	2 878
Charges locatives	3 973	4 061
Frais de bureau	2 671	867
Assurances	1 689	1 926
Amortissement des immobilisations corporelles	252	263
Frais bancaires	207	329
Frais d'intérêts	141	-
Impôts de la partie XII.6	-	101
Total	101 489	92 541

En comparant les frais généraux et d'administration, pour les périodes de trois mois terminées le 30 septembre 2014 et 2013, on remarque que la différence est négligeable. Par contre, on peut remarquer une augmentation au niveau des *Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires*. Celle-ci est due au fait que pour l'année en cours, la direction a devancé la tenue de l'assemblée annuelle des actionnaires, devançant ainsi la charge des frais reliés à celle-ci.

La diminution au niveau des *Honoraires professionnels* est principalement due au fait que les travaux d'audit ont démarré plus tôt l'année précédente que cette année, augmentant ainsi le montant pour l'année précédente.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2015	2014				2013		
	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T1 \$
Autres revenus et dépenses	77 665	419 041	(16 581)	6 876	(61 453)	(305 523)	31 512	(61 390)
Perte nette	11 549	(343 359)	91 480	217 228	162 825	1 512 885	238 600	265 465
Perte nette par action	0,0003	(0,02)	0,003	0,008	0,007	0,11	0,01	0,015

Les autres revenus et dépenses sont constitués principalement de la moins-value non réalisée des actions cotées, des intérêts gagnés sur les liquidités de la Société, de l'intérêt sur les autres débiteurs et créiteurs, de la dévaluation des actions de la société associée, 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 (343 359) \$ à 1 514 885 \$.

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 640 374 \$ augmentant ainsi le résultat du trimestre. Cette reprise de valeur peut être expliquée par la variation positive de la valeur au marché des actions de Khalkos.

Pour le T3-2013, T4-2013, T1-2014 et T3-2014, les moins-values sur les actions cotées de 22 439 \$, 11 220 \$, 26 183 \$ et 22 441 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

Pour le T1-2015, la plus-value sur les actions cotées de 44 882 \$ vient augmenter les revenus.

Pour le T3-2013, l'augmentation de la valeur des actions détenues de Khalkos de 60 874 \$ vient augmenter les revenus.

Pour le T4-2013, la dévaluation de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence ainsi que la quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 38 460 \$ et 196 548 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

Pour le T4-2014 et le T1-2015, suite à des émissions d'actions dans Khalkos, la Société a subi des dilutions de son pourcentage de détention d'actions. Suite à ces modifications, des montants de 113 781 \$ et 388 \$ respectivement, ont été comptabilisés pour refléter ces changements.

Pour le T1-2014, T2-2014, T3-2014, T4-2014 et T1-2015, l'amortissement des frais de transactions sur les emprunts de 50 398 \$, 153 \$, 1 173 \$, 1 239 \$ et 1 308 \$ respectivement viennent diminuer les revenus. Par contre, les intérêts sur les autres débiteurs de 6 288 \$, 6 876 \$, 6 906 \$, 7 894 \$ et 497 \$ respectivement, viennent augmenter ces mêmes revenus.

Pour le T4-2013, la perte trimestrielle peut être expliquée par des radiations des propriétés Kukames, Upinor, Nasa et AAA, pour un montant de 1 067 538 \$.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement, incluant les fonds à dépenser en frais d'exploration, est passé de 365 133 \$ au 30 juin 2014 à un montant de (8 317) \$ au 30 septembre 2014. 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 2014 :

- 43 092 738 actions ordinaires étaient émises ainsi que 100 000 actions privilégiées.
- 3 392 857 options étaient attribuées et exerçables, à des prix variant de 0,12 \$ à 0,70 \$ et échéant entre 2015 et 2019. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 4 363 674 bons de souscription étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 699 898 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 25 novembre 2014 :

Description	Nombre d'actions	Montant (\$)
Au 30 juin 2014, 30 septembre 2014 et 25 novembre 2014	<u>43 192 738</u>	21 943 577

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 25 novembre 2014 :

Description	Nombre d'options	Prix moyen de levée (\$)
Au 30 juin 2014, 30 septembre 2014	3 392 857	0,25
Octroyées	800 000	0,10
Au 25 novembre 2014	<u>4 192 857</u>	0,22

Le 25 novembre 2014, le conseil d'administration a octroyé 800 000 options d'achat d'action auprès d'employés, administrateurs, dirigeants et un consultant en vertu de son régime incitatif d'octroi d'options, à un prix de levée de 0,10 \$ par action. Les options ont une durée de cinq ans.

Options attribuées aux administrateurs, dirigeants et employés et pouvant être levées au 25 novembre 2014 :

Date d'expiration	Nombre d'options attribuées et pouvant être levées	Prix moyen de levée (\$)
22 avril 2015	117 857	0,70
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
	<u>4 192 857</u>	0,22

Bons de souscription

Variation du nombre de bons de souscription au 25 novembre 2014 :

Description	Nombre de bons de souscription	Prix moyen de levée (\$)
Au 30 juin 2014	5 943 572	0,14
Expirés	(880 000)	(0,18)
Au 30 septembre 2014	5 063 572	0,14
Expirés	(2 923 730)	(0,13)
Au 25 novembre 2014	<u>2 139 842</u>	0,16

Bons de souscription en circulation au 25 novembre 2014 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice (\$)
18 décembre 2014	218 857	0,18
20 décembre 2014	90 000	0,20
3 avril 2015	795 833	0,15
3 avril 2015	393 790	0,14
3 avril 2015	33 000	0,15
10 avril 2015	591 667	0,15
10 avril 2015	10 695	0,14
10 avril 2015	6 000	0,15
	<u>2 139 842</u>	0,15

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Principaux dirigeants

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

	Période de trois mois terminée le	
	30 septembre 2014	30 septembre 2013
Salaires et avantages sociaux	35 134	24 238
Paiements fondés sur des actions	-	624
	<u>35 134</u>	<u>24 859</u>

Société associée

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014, Sirios a fourni des services administratifs à la société associée, Khalkos, totalisant 17 761 \$. Ces services sont facturés au coût.

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

ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 25 octobre 2014, le conseil d'administration a octroyé 800 000 options d'achat d'action auprès d'employés, administrateurs, dirigeants et un consultant à un prix de levé de 0,10 \$ par action. Les options ont une durée de cinq ans.

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 consultant 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 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

Jugement important de la direction

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.

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'opérations 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 2014, la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation imputée en résultat net s'élève à un montant de 139 \$ (4 919 \$ au 30 septembre 2014). 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 des actions de la Société, 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 frais d'exploration reportés et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs.

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 exploration 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 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.

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 opérationnelles.

AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation au 30 septembre 2014 doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les périodes de trois mois se terminant le 30 septembre 2014 et 2013 et avec les états financiers consolidés annuels vérifiés de Sirios pour les années se terminant le 30 juin 2014 et 2013 lorsque requis. Les états financiers consolidés 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 25 novembre 2014.

(signé) **Dominique Doucet, Président**

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