Rapport de gestion pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2014

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
RÉSULTATS D'EXPLOITATION 2
Sommaire des activités d'exploration 2
PROPRIÉTÉ CHEECHOO 2
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES 6
Analyse des frais généraux 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 11
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES 12
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 SIX MOIS
TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2014

Ce rapport de gestion est daté du 25 février 2015 et présente une analyse des résultats et de la situation financière pour le trimestre se terminant le 31 décembre 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 six mois se terminant le 31 décembre 2014 et les états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 30 juin 2014 et 2013. Les états financiers consolidés intermédiaires du 31 décembre 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'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.

Les actions ordinaires de Sirios, compagnie du Tiers 1, se transigent à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole «SOI». Au 31 décembre 2014, il y a 51 915 739 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Au 31 décembre 2014, Sirios détient 8 019 369 actions d'Exploration Khalkos inc. («Khalkos»), soit 22,18% du capital-actions.

Sirios détient plusieurs projets à haut potentiel dont principalement :

- CHEECHOO, découverte aurifère, 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

- Tenue de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires;
- Clôture d'un placement privé pour un total de 677 610 $;
- Dépenses en exploration et évaluation de 199 811 $ pour la période de trois mois sur la propriété Cheechoo.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

Le tableau suivant comprend les principales dépenses d'exploration et d'évaluation faites sur la propriété Cheechoo :

Propriété	Géologie et prospection $	Géochimie et analyses $	Géophysique et coupe de lignes $	Transport, hélicoptère, hébergement $	Forage $	Frais généraux d'exploration $	Total $
Cheechoo	17 490	-	-	7 980	173 949	392	199 811

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

PROPRIÉTÉ CHEECHOO

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.

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.

Les claims 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 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.

Le projet est présentement détenu à 45% par Sirios et Les Mines de la Vallée de l'Or Ltée. («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 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.

Pendant la période, Sirios à complété la campagne de forage amorcée en avril 2014 (se référer au rapport de gestion trimestriel se terminant le 30 septembre 2014) en publiant les résultats du sondage #18. Deux zones aurifères distinctes ont été recoupées par ce sondage. Une première zone consiste d'une section à haute teneur de 7,24 g/t Au sur 7,9 m elle-même comprise dans un intervalle de 33,5 m titrant 2,02 g/t Au, tandis que la deuxième titre 1,53 g/t Au sur 19,5 m comprenant une section à 2,04 g/t Au sur 8,8 m avec présence d'or visible.

Les analyses démontrent que tout le trou #18 est inclut dans une enveloppe aurifère à plus basse teneur, sa teneur moyenne totale pondérée donnant 0,68 g/t Au sur 199 m. Les forages ont déjà indiqué que cette enveloppe aurifère, dans la tonalite de CHEECHOO, s'étend sur une longueur minimale de plus de 1,1 km du sud-est vers le nord-ouest, à l'intérieur de la propriété.

Le programme de forage complété en octobre dernier comprenait deux nouveaux forages au diamant (#18 et #19) en plus de l'approfondissement du forage vertical #17 pour un total de 522 mètres forés. Le forage #18 est situé à environ 150 mètres au nord-ouest des trous # 10 et 17 et à environ 300 mètres au sud-est du trou #16. Le forage #19, dont les résultats d'analyses sont attendus sous peu, est situé à mi-chemin entre les trous #16 et #18, soit à environ 150 mètres au nord-ouest du #18.

L'approfondissement du trou #17 de 239,6 m à 345,0 m montre des teneurs anomales en or jusqu'à la fin du trou avec une moyenne pondérée de 0,14 g/t sur 105,4 m incluant un maximum de 1,80 g/t sur 1,2 m.

PRINCIPAUX RÉSULTATS D'ANALYSE DU FORAGE # 18 SUR CHEECHOO

Forage # CH-919-14-	Position du collet UTM Nad 83	Azimut (degrés)	Plongée (degrés)	De (m)	À (m)	Epaisseur (m)	Au (g/t)
18	**438458E 5830310 N**	**235°**	**45°**	**15,1**	**72,0**	**56,9**	**0,89**
			incl.	**35,5**	**55,0**	**19,5**	**1,53**
			incl.	**39,8**	**48,6**	**8,80**	***2,04**
			et	**54,6**	**55,0**	**0,4**	***17,15**
				119,5	**153,0**	**33,5**	**2,02**
			incl.	**119,5**	**142,0**	**22,5**	**2,79**
			incl.	**124,4**	**135,0**	**7,9**	**7,24**
			incl.	**125,2**	**126,0**	**0,8**	**27,30**
			et	**130,6**	**133,1**	**2,5**	**13,41**
			incl.	**131,1**	**131,8**	**0,7**	**36,00**
	Moyenne pondérée totale du forage			**5,0**	**204,0**	**199,0**	**0,68**

Évènements subséquents

Les résultats du dernier sondage, soit le #19, furent rendu publics en janvier 2015 (se référer au communiqué du 27 janvier 2015) Deux zones aurifères distinctes ont été recoupées par ce sondage. La première zone consiste d'une section de 12,9 m à 1,16 g/t Au incluant un intervalle de 3,0 m titrant 3,22 g/t Au, tandis que la deuxième titre 0,73 g/t Au sur 31,3 m comprenant une section à 2,01 g/t Au sur 4,2 m.

Les résultats du forage #19 indique que les zones aurifères recoupées dans les forages #10, 17, 18 et 16 semblent se prolonger sur plus de 450 mètres latéralement du sud-est vers le nord-ouest et qu'elles demeurent ouvertes dans toutes les directions de même qu'en profondeur. Compte tenu du grand espacement d'environ 150 m entre les forages, seuls des forages additionnels permettront de préciser l'étendue, la continuité et l'orientation de ces zones. Celles-ci sont incluses dans une grande enveloppe aurifère à basse teneur, qui elle, s'étend sur une longueur minimale de plus de 1,1 km à l'intérieur de la propriété.

PRINCIPAUX RÉSULTATS D'ANALYSE DU FORAGE # 19 SUR CHEECHOO

Forage # CH-919-14-	Position du collet UTM Nad 83	Azimut (degrés)	Plongée (degrés)	De (m)	À (m)	Epaisseur (m)	Au (g/t)
19	**438320E 5830410 N**	**235°**	**45°**	**12,0**	**130,0**	**118,0**	**0,59**
			incl.	**31,0**	**43,9**	**12,9**	**1,16**
			incl.	**37,5**	**43,9**	**6,4**	**1,76**
			incl.	**38,6**	**41,6**	**3,0**	**3,22**
			et	**78,0**	**109,3**	**31,3**	**0,73**
			incl.	**78,0**	**91,8**	**13,8**	**1,05**
			incl.	**78,0**	**82,2**	**4,2**	**2,01**
	Moyenne pondérée totale du forage			**12,0**	**213,0**	**201,0**	**0,44**

* or visible

Comme l'orientation et la forme des zones aurifères ne sont pas encore définies il n'est pas possible pour le moment de connaître les épaisseurs vraies des sections minéralisées. Seuls des forages systématiques permettront de définir l'orientation, la forme et la continuité des différentes zones aurifères.

De plus, des tests métallurgiques pour évaluer le taux de récupération de l'or sont actuellement en cours sur trois échantillons composites de carotte de forage représentant trois zones aurifères distinctes à basse, moyenne et haute teneur.

Résultats d'analyses des forages 2012 - 2014
Cheechoo, SNRC 33B12, Baie-James, QC, Canada
Assay results from DDH 2012 - 2014

SIRIOS

TSX-V: SOI

N

S

438000 438500 439000

5830500

Légende/Legend

Géologie/Geology

- Tonalite (pegmatite)
- Metasediments (pegmatite)
- contacts présumés / inferred
- Collet de forage / DDH collar
- conductivité du mort-terrain / overburden conductivity

0 100 200 300 m

NAD 83 - UTM 18

Metasediments

Tonalite

Metasediments

Tonalite

Metasediments

Conductivité du mort-terrain
Overburden conductivity

DDH-14-14

DDH-14-15 — 1,16 g/t Au / 9,0m

0,40 g/t Au / 22,5m

3,18 g/t Au / 1,5m

26,4 g/t Au / 0,6m

0,81 g/t Au / 27,0m

DDH-14-16

DDH-14-19 — 1,16 g/t Au / 12,9m incl. 3,22 g/t / 3,0m

0,73 g/t Au / 31,3m incl. 2,01 g/t / 4,2m

2,02 g/t Au / 33,5m incl. 7,24 g/t / 7,9m

0,89 g/t Au / 56,9m incl. 1,53 g/t / 19,5m

DDH-14-18

DDH-13-11

DDH-12-01 — 0,70 g/t Au / 24,0m

DDH-13-10

DDH-13-12 — 1,80 g/t Au / 34,0m

0,89 g/t Au / 57,0m incl. 4,7 g/t Au / 7,5m

15,25 g/t Au / 2,0m

1,28 g/t Au / 26,0m

0,72 g/t Au / 39,5m

DDH-12-02

DDH-14-13 — 0,42 g/t Au / 17,0m

0,81 g/t Au / 6,6m

DDH-13-09

DDH-12-03

0,74 g/t Au / 41,0m

DDH-14-17

1,09 g/t Au / 56,0m

6,91 g/t Au / 6,5m
1,11 g/t Au / 18,0m

1,45 g/t Au / 29,4m

4,10 g/t Au / 5,6m

438000 438500 439000

Source of data: SIRIOS, February 2015

Japosat satellite mapping 2015 - Feb - 09

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Pendant la période de six mois, la Société a complété un placement privé pour un total de 677 610 $, dont 477 610 $ a été récolté par l'émission d'unités d'actions ordinaires à un prix de 0,07 $ et 200 000 $ provenait de l'émission d'actions accréditives à un prix de 0,10 $. Lors de ce placement, Sirios a émis 2 000 000 actions ordinaires accréditives et 6 823 001 unités d'action ordinaire comprenant une action ordinaire et un demi-bon de souscription au prix d'exercice de 0,10 $. Au total, 8 823 001 actions et 3 479 901 bons de souscription, dont 68 400 bons de souscription à des courtiers, ont été émis. Un administrateur de la Société a participé au placement pour un montant de 1 000 $.

Une perte nette de 233 604 $ a été enregistrée pour la période de six mois (222 055 $ pour la période de trois mois) terminée le 31 décembre 2014, en comparaison avec une perte nette de 380 054 $ pour la période de six mois (217 229 $ pour la période de trois mois) terminée le 31 décembre 2013.

La diminution est principalement attribuable au fait que durant le trimestre de l'année précédente, la Société a remboursé en totalité des emprunts avant leur date d'échéance, augmentant ainsi la charge financière, sous l'item de l'amortissement des frais reliés aux emprunts, pour un montant de 50 397 $. Les intérêts de ces emprunts ont été payés durant le même trimestre, augmentant ainsi la charge financière 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 14 961 $, en comparaison avec une variation négative pour l'année précédente, pour un montant de 26 183 $.

Analyse des frais généraux d'administration

Les frais généraux et d'administration pour la période de six mois totalisent 295 002 $ en 2014-2015 en comparaison avec 381 108 $ en 2013-2014.

	2014-2015	2013-2014
Frais généraux et d'administration	**Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2014 $**	**Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2013 $**
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	135 028	206 812
Publicité, voyages et relations publiques	69 645	44 033
Honoraires professionnels	34 507	52 012
Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires	30 218	47 577
Frais d'intérêts	10 123	12 619
Charges locatives	6 791	7 322
Frais de bureau	4 426	5 516
Assurances	3 378	3 853
Amortissement des immobilisations corporelles	503	526
Frais bancaires	383	661
Impôts de la partie XII.6	-	177
Total	**295 002**	**381 108**

En comparant les frais généraux et d'administration pour les périodes de six mois terminées le 31 décembre 2014 et 2013, on remarque une différence au niveau des *Salaires et charge au titre des avantages personnel*. Cette

diminution peut être expliquée par la charge de paiements fondés sur des actions, reliée à l'octroi d'options, plus grande pour la période de 2013 (à noter qu'il ne s'agit pas d'une sortie d'argent).

La variation au niveau de la *Publicité, voyages et relations publiques* peut être expliquée par l'établissement, durant la période, d'une équipe de gestion de même qu'aux efforts entrepris par la direction et son personnel à promouvoir la Société.

Les variations au niveau des *Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires* ainsi que pour les *Honoraires professionnels* peuvent être expliqué par la clôture de plusieurs placements privés pour la période 2013-2014 en comparaison avec une seule clôture pour la période 2014-2015.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2014-2015		2013-2014				2012-2013	
	T2 $	**T1 $**	**T4 $**	**T3 $**	**T2 $**	**T1 $**	**T4 $**	**T3 $**
Autres revenus et dépenses	(52 875)	77 665	419 041	(16 851)	6 876	(61 453)	(305 523)	31 512
Perte nette	222 055	11 549	(343 359)	91 480	217 228	162 825	1 512 885	238 600
Perte nette par action	0,005	0,0003	(0,02)	0,003	0,008	0,007	0,11	0,01

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 créditeurs, 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 1 512 885 $.

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 détenues par Sirios.

Pour le T3-2013, T4-2013, T1-2014, T3-2014 et T2-2015, les moins-values sur les actions cotées de 22 439 $, 11 220 $, 26 183 $, 22 441 $ et 29 921 $ 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 cette participation de 38 460 $ et 196 548 $ respectivement, viennent diminuer les revenus.

Pour le T4-2014, T1-2015 et T2-2015, 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 113 781 $, 388$ et 9 587 $ respectivement, ont été comptabilisés pour refléter ces changements, diminuant les revenus.

Pour le T1-2014, T2-2014, T3-2014, T4-2014, T1-2015 et T2-2015, l'amortissement des frais de transactions sur les emprunts de 50 398 $, 153 $, 1 173 $, 1 239 $, 1 308 $ et 1 358 $ respectivement, vient diminuer les revenus. Par contre, les intérêts sur les autres débiteurs de 6 288 $, 6 876 $, 6 906 $, 7 894 $, 497 $ et 56 $ 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 65 056 $ au 31 décembre 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 31 décembre 2014 :

- 51 915 739 actions ordinaires étaient émises, ainsi que 100 000 actions privilégiées.
- 4 192 857 options étaient attribuées et exerçables, à des prix variant de 0,10 $ à 0,70 $ et échéant entre 2015 et 2019. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 4 799 001 bons de souscription étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 511 885 bons de souscription à des courtiers étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.

Capital-actions

Valeur du capital-actions émis au 25 février 2015 :

Description	Nombre d'actions	Montant ($)
Au 30 juin 2014	43 092 738	21 896 577
Placement privé	8 823 001	637 610
Au 25 février 2015	**51 915 739**	**22 534 187**

Au 19 décembre 2014, la Société a complété la clôture d'un placement privé pour un montant total de 677 610 $. Au total, 8 823 001 actions (6 823 001 actions ordinaires et 2 000 000 actions ordinaires accréditives) ont été émises ainsi que 3 479 901 bons de souscription, dont 68 400 bons de souscription à des courtiers.

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 25 février 2015 :

Description	Nombre d'options	Prix moyen de levée ($)
Au 30 juin 2014	3 392 857	0,25
Octroyées	800 000	0,10
Au 25 février 2015	**4 192 857**	**0,22**

Le conseil d'administration a approuvé l'octroi, le 25 novembre 2014, de 800 000 options auprès d'employés, administrateurs, dirigeants et un consultant, en vertu de son régime incitatif d'octroi d'option, a un prix de levé de 0,10 $ par actions. Les options ont une durée de cinq ans.

Options attribuées aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants et pouvant être levées au 25 février 2015 :

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
	4 192 857	**0,22**

Bons de souscription

Variation du nombre de bons de souscription au 25 février 2015 :

Description	Nombre de bons de souscription	Prix moyen d'exercice ($)
Au 30 juin 2014	5 943 572	0,14
Émis	3 479 901	0,10
Expirés	(4 112 587)	(0,14)
Au 25 février 2015	**5 310 886**	**0,12**

Le 19 décembre 2014, la Société a complété la clôture d'un placement privé. Pour ce placement, 3 411 501 bons de souscription et 68 400 bons de souscription à des courtiers.

Bons de souscription en circulation au 25 février 2015 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice ($)
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
19 décembre 2015	3 411 501	0,10
19 décembre 2015	68 400	0,10
	5 310 886	**0,12**

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 six mois terminée le	
	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Salaires et avantages sociaux	64 841	58 674
Paiements fondés sur des actions	28 500	112 460
	93 341	**171 134**

Société associée

Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2014, Sirios a fourni des services administratifs à la société associée, Khalkos, totalisant 32 354 $. Ces services sont facturés au coût.

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 établit 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 gérance de l'environnement et de la santé-sécurité et à intégrer ces trois aspects dans tous leurs programmes d'exploration. 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, en 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 règlementations 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 règlementations 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'évènements 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 soient 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 six mois terminée le 31 décembre 2014, la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation imputée en résultat net s'élève à un montant de 139 $ (4 919 $ au 31 décembre 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 assujetti 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 opérationnels.

AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation au 31 décembre 2014 doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les périodes de six mois se terminant le 31 décembre 2014 et 2013 et avec les états financiers consolidés annuels vérifiés de Sirios pour les années se terminant le 30 juin 2014 et 203 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 février 2015.

(signé) Dominique Doucet, président
(signé) Frédéric Sahyouni, chef des finances