

Table des matières

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ.....	2
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS	2
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2
Sommaire des activités d'exploration	2
PROJETS D'EXPLORATION	3
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	13
Analyse des frais généraux et d'administration.....	13
RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS	14
SITUATION DE LA TRÉSORERIE.....	15
Capital-actions.....	15
Options	16
Bons de souscription	16
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES	17
Principaux dirigeants.....	17
Société associée.....	17
ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT	17
PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE.....	18
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES.....	19
RISQUES ET INCERTITUDES.....	20
AUTRES INFORMATIONS	21
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	21



S I R I O S

TSX-V : SOI

**RESSOURCES SIRIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS
TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2015**

Ce rapport de gestion est daté du 23 février 2016 et présente une analyse des résultats et de la situation financière pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2015. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour la période de six mois se terminant le 31 décembre 2015 et les états financiers annuels vérifiés pour les exercices terminés le 30 juin 2015 et 2014. Les états financiers intermédiaires du 31 décembre 2015 n'ont pas été révisés par les auditeurs externes.

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

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

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

Au 31 décembre 2015, Sirios détient 8 019 369 actions d'Exploration Khalkos inc. («Khalkos»), soit 20,16% 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 31 décembre 2015, il y a 67 224 643 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Sirios détient plusieurs projets à haut potentiel, dont principalement :

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

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS

- Onze forages au diamant complétés sur Cheechoo pour un total de 1 962 mètres;
- Zones aurifères à hautes teneurs recoupées par forage à Cheechoo;
- Tenue de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires le 8 décembre 2015;
- Dépenses en exploration de 412 994 \$, pour la période de trois mois, sur la propriété Cheechoo.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

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

Propriété	Géologie et prospection \$	Géochimie et analyses \$	Géophysique et coupe de lignes \$	Transport, hélicoptère, hébergement \$	Forage \$	Frais généraux d'exploration \$	Total \$
Cheechoo	62 567	80 257	-	40 722	177 965	9 190	370 702
Pontax	14 855	-	-	6 891	-	-	21 746
Taïgor	13 834	-	-	5 469	-	1 243	20 546
Total	91 256	80 257	-	53 082	177 965	10 433	412 994

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

PROJETS D'EXPLORATION

Propriété CHEECHOO

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

Travaux effectués pendant la période

Sirios a complété, en septembre 2015, onze forages au diamant, #20 à 30 inclusivement, pour un total de 1 962 mètres. Tous les sondages, sans exception, ont recoupé des zones aurifères

Dans les deux premiers forages, trois zones aurifères, dont les parties les plus riches ont atteint jusqu'à 177,5 g/t Au, furent recoupées. Ces zones titrant respectivement 15,04 g/t Au sur 12,35 m; 15,61 g/t Au sur 9,70 m et 2,03 g/t sur 14,35 m ont été recoupées par le forage #20, foré en dessous du forage #18, qui avait recoupé les deux premières zones avec 7,24 g/t Au sur 7,9 mètres et 2,04 g/t sur 8,8 mètres respectivement (réf. communiqué du 8 décembre 2014).

Le deuxième forage (#21), a recoupé 3,19 g/t Au sur 4,30 m compris dans un intervalle de 10 mètres titrant 1,55 g/t Au. D'autres zones aurifères à teneurs plus faibles ou de longueurs plus restreintes ont également été recoupées, tel qu'indiqué au tableau ci-dessous.

PRINCIPAUX RÉSULTATS D'ANALYSE DES FORAGES 20 ET 21

Forage # 15-		De (m)	À (m)	Épaisseur (m)***	Au (g/t)	Au (g/t) Coupée* *
20		9,00	31,20	22,20	0,46	
		54,40	64,10	9,70	15,61	5,10
	incl.	59,50	63,30	3,80	39,17	12,33
	incl.	62,50	63,30	0,80	177,50	*50,00
		83,15	97,50	14,35	2,03	
	incl.	95,70	97,50	1,80	*10,14	
		107,50	119,85	12,35	15,04	5,73
	incl.	118,35	119,85	1,50	118,37	41,70
	incl.	118,35	119,35	1,00	tm 165,00	*50,00
	et	119,35	119,85	0,50	*25,10	
		126,00	127,00	1,00	3,77	
		157,20	160,00	2,80	1,76	
		217,00	218,05	1,05	1,34	
		253,00	257,00	4,00	1,11	
		269,00	270,00	1,33	1,00	
21		66,00	76,00	10,00	1,55	
	incl.	71,70	76,00	4,30	3,19	
	incl.	71,70	72,00	0,30	*26,58	
		102,90	125,00	22,10	0,46	

** Teneur en or maximale coupée à 50 g/t

* Présence d'or visible

*** Intervalle le long du trou

tm : Teneur en or obtenue par pyro-analyse avec tamisage métallique

Trois forages (#23, 25 et 26), situés entre 200 et 250 mètres de distance des deux premiers forages #20 et 21 ont recoupé d'autres zones aurifères distinctes. Ces zones, atteignant jusqu'à 4,66 g/t Au et 18,95 g/t Au sur des épaisseurs de 1 m à 3 m sont incluses dans des intervalles à plus faibles teneurs atteignant jusqu'à 1,00 g/t Au sur 33 mètres dans le trou #26.

Le forage #30, a recoupé une zone titrant 0,79 g/t Au sur 23,90 mètres incluant 1,78 g/t Au sur 3,5 mètres centrés sur une faille. Il est situé à proximité du forage #15 exécuté en 2014, soit à plus de 650 mètres des forages 20 et 21. Le forage #15 avait été arrêté sur la zone de faille à 72 mètres de profondeur donnant une teneur de 1,16 g/t Au sur 9 mètres à la fin du trou.

Résultats des autres sondages

Sondage #28 :

- 2,96 g/t Au sur 31,5 mètres incluant 4,35 g/t Au sur 20,5 mètres (zone Jordi) incluant 75,65 g/t Au sur 1,0 mètre
- 7,28 g/t Au sur 3,8 mètres
- 1,03 g/t Au sur 11 mètres (zone I)

Sondage #24 :

- 4,18 g/t Au sur 20,0 mètres (zone Jordi) incluant 86,00 g/t Au sur 0,80 mètre
- 2,63 g/t Au sur 20,5 mètres incluant 33,33 g/t Au sur 1,0 mètre
- 1,58 g/t Au sur 16,1 mètres (zone K)

Sondage #29 :

- 1,01 g/t Au sur 19,2 mètres (zone I)

Sondage #22 :

- 1,80 g/t Au sur 4,75 mètres (zone Jordi)

Sondage #27 :

- 1,06 g/t Au sur 9 mètres (zone Jordi)

Le sondage 28 a donc recoupé les extensions supérieures («amont pendage») de la zone Jordi et de la zone I qui avaient été recoupées par le sondage 18 avec 1,53 g/t Au sur 19,5 mètres et 2,79 g/t sur 22,5 mètres respectivement; ces zones ayant été également recoupées à environ 30 mètres en dessous du trou 18 par le trou 20 avec 15,61 g/t Au sur 9,7 m; 15,04 g/t Au sur 12,3 m.

Avec une faible densité de forage, les zones Jordi et I ont été recoupées sur une surface d'environ 300 m et 125 m, chacune latéralement, et 170 m et 225 m, suivant leur pendage respectivement.

Le sondage 24 a également recoupé une autre zone aurifère, la zone K, donnant 1,58 g/t Au sur 16,1 m dont les marges semblent avoir été recoupées par les sondages 22 et 27.

Les zones aurifères semblent former des structures tabulaires se répétant parallèlement et comprises dans un halo aurifère à basse teneur. Au moins quatre zones distinctes semblent être présentes sur la propriété, toutefois, seuls des forages additionnels permettront d'identifier le nombre exact de zones de même que leurs étendues. Toutes les zones identifiées demeurent ouvertes latéralement et en profondeur. D'autres intersections aurifères à teneurs plus faibles ou de longueurs plus restreintes ont également été recoupées, tel qu'indiqué au tableau ci-dessous.

PRINCIPAUX RÉSULTATS D'ANALYSE DES FORAGES 22, 24, 27, 28 ET 29

Forage #		De (m)	À (m)	Épaisseur (m)*	Au (g/t)	Au (g/t) Coupée* **
28						
		27,00	58,50	31,50	2,96	2,15
Zone Jordi	incl.	27,00	47,50	20,50	4,35	3,10
	incl.	41,30	42,30	1,00	**75,65	50,00
		72,20	76,00	3,80	7,28	
	incl.	73,20	73,80	0,80	23,50	
Zone I		92,00	103,00	11,00	1,03	
	incl.	93,70	98,50	4,80	1,56	
24						
		21,40	73,20	51,80	0,77	
Zone K	incl.	27,00	43,10	16,10	1,58	
	incl.	35,60	42,50	6,90	2,87	
		104,50	125,00	20,50	2,63	
		104,50	112,00	7,50	5,01	
	incl.	111,00	112,00	1,00	tm **33,33	
Zone Jordi		173,00	193,00	20,00	4,18	2,74
	incl.	190,30	193,00	2,70	25,80	15,13
	incl.	190,30	191,10	0,80	tm **86,00	50,00
29						
		11,00	118,00	107,00	0,53	
Zone I	incl.	33,80	53,00	19,20	1,01	
	incl.	44,50	53,00	8,50	1,61	
	et	81,50	89,00	7,50	1,00	
		145,20	148,10	2,90	1,37	

Forage # 15-		De (m)	À (m)	Épaisseur (m)*	Au (g/t)
22					
		27,00	31,60	4,60	1,14
	incl.	27,00	27,50	0,50	**2,88
	et	30,40	31,60	1,20	2,84
		78,00	185,00	107,00	0,45
Zone K		78,00	81,00	3,00	1,10
Zone Jordi	et	134,00	138,75	4,75	1,80
		191,00	197,00	6,00	0,82
27					
Zone K		11,30	17,50	6,20	0,50
		52,00	79,00	27,00	0,61
Zone Jordi		70,00	79,00	9,00	1,06
	incl.	75,00	77,00	2,00	3,71
		126,50	128,00	1,50	2,54

* Intervalle le long du trou

** Présence d'or visible

*** Teneur en or maximale coupée à 50 g/t

tm : Teneur en or obtenue par pyro-analyse avec tamisage métallique d'un échantillon d'environ 1 kg.

PRINCIPAUX RÉSULTATS D'ANALYSE DES FORAGES 23, 25, 26 ET 30

Forage #		De (m)	À (m)	Épaisseur (m)*	Au (g/t)
23					
		52,00	59,00	7,00	2,11
	incl.	55,00	58,00	3,00	4,66
	Incl.	57,00	58,00	1,00	11,67
		100,55	101,45	0,90	3,84
		116,00	117,00	1,00	1,52
		170,00	171,00	1,00	5,04
25		11,00	26,00	15,00	0,78
	incl.	16,40	18,80	2,40	2,81
	incl.	16,40	17,40	1,00	**5,77
		138,00	168,00	30,00	0,99
	incl.	154,00	168,00	14,00	1,78
	incl.	154,00	155,00	1,00	18,95
26					
		46,00	79,00	33,00	1,00
	incl.	46,00	71,50	25,50	1,14
	incl.	55,00	62,00	7,00	2,13
	incl.	57,50	58,90	1,40	**6,63
		136,50	150,00	13,50	0,75
	incl.	142,50	147,00	4,50	1,22
		162,00	174,70	12,70	0,90
	incl.	162,00	166,00	4,00	1,48
	et	171,00	174,70	3,70	1,22
30					
		89,30	113,20	23,90	0,79
	incl.	104,10	104,50	0,40	N.R.
	et	104,50	113,20	8,70	1,14
	incl.	104,50	108,00	3,50	1,78

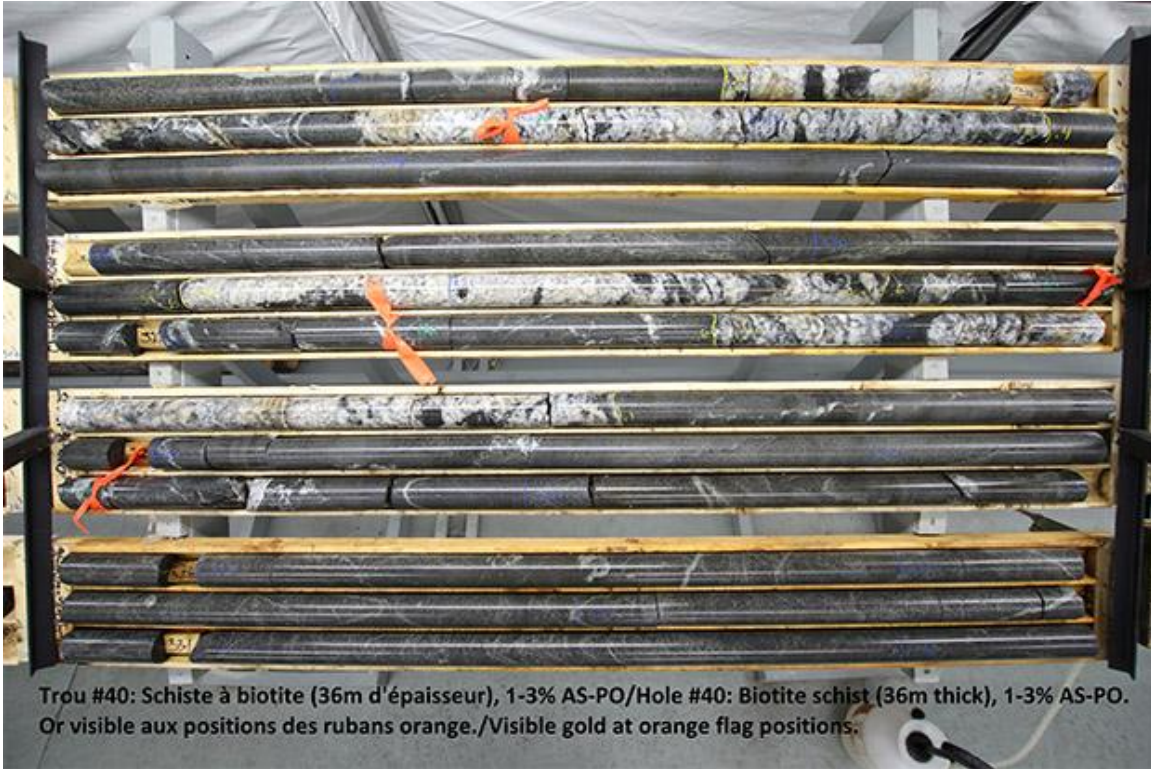
* Intervalle le long du trou

** Présence d'or visible

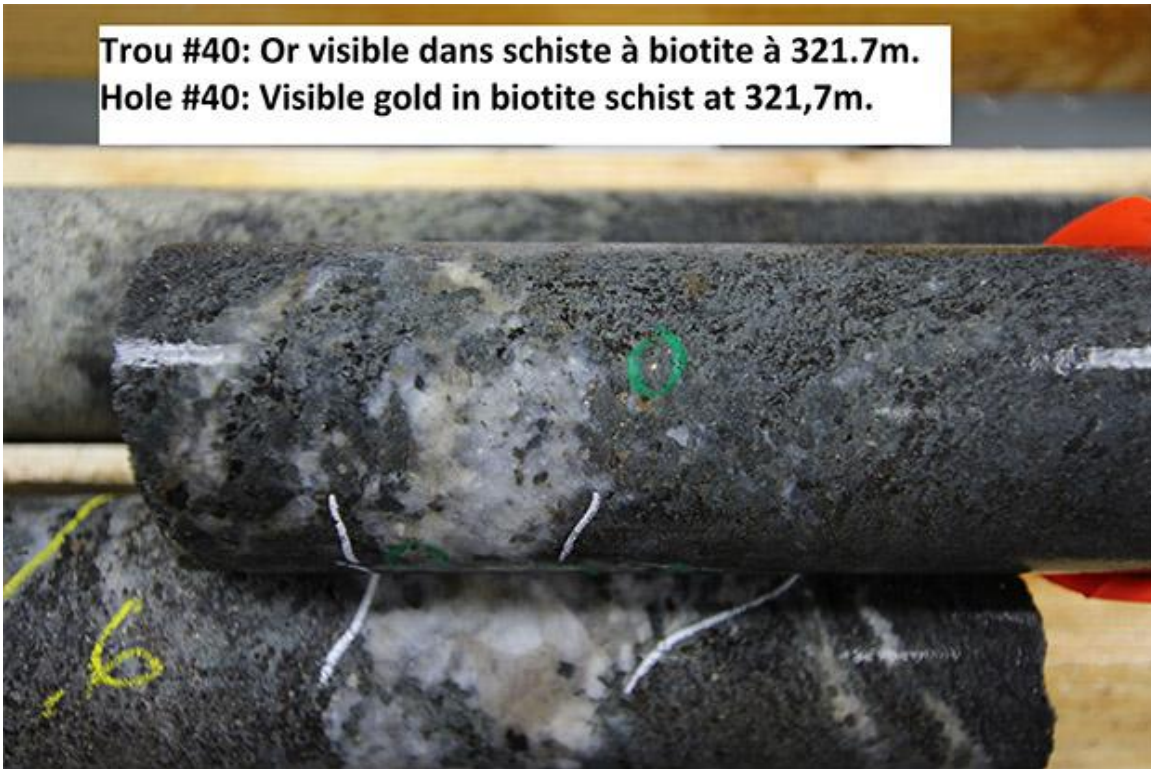
N.R. Carotte non récupérée

Évènements subséquent à la fin de la période

Sirios a redémarré les forages à la mi-janvier. En date de parution du présent rapport, dix forages, (#31 à 40) étaient complétés pour un total de 1 460 mètres. Une nouvelle unité géologique aurifère fut recoupée dans le trou #40 à une profondeur de 296 m. Il s'agit d'un schiste à biotite altéré et minéralisé avec 1 à 3% de pyrrhotite et arsénopyrite disséminées sur l'épaisseur totale de l'unité de 36 mètres (épaisseur vraie non connue). Le schiste est recoupé ici et là par de petits dykes décimétriques à métriques de pegmatite. Cinq points d'or visible ont été observés entre 315,5 m et 327 m dans le schiste et la pegmatite confirmant ainsi la nature aurifère de l'unité. Les résultats d'analyse pour l'or provenant de cette unité seront reçus dans quelques semaines et détermineront alors sa teneur en or. De l'or visible a aussi été observé dans la tonalite ailleurs dans ce même forage et également dans le sondage #41 et dans les # 32 et #34.



Trou #40: Schiste à biotite (36m d'épaisseur), 1-3% AS-PO/Hole #40: Biotite schist (36m thick), 1-3% AS-PO.
Or visible aux positions des rubans orange./Visible gold at orange flag positions.



Trou #40: Or visible dans schiste à biotite à 321.7m.
Hole #40: Visible gold in biotite schist at 321,7m.

Autres travaux en cours

Plusieurs séries d'échantillons de carotte provenant des forages complétés antérieurement sur la propriété sont actuellement en cours de ré-analyse pour l'or par technique de tamisage métallique dont, entre autre, les échantillons dans lesquels de l'or visible avait été observé. Des études statistiques portant sur la variabilité des résultats d'analyse seront effectués afin de déterminer le protocole optimal d'échantillonnage à Cheechoo.

De plus, 36 échantillons de till et 312 échantillons de sol (humus), prélevés l'automne dernier, sont actuellement en traitement pour le compte des grains d'or et analyses géochimiques respectivement. Les résultats préliminaires de compte de grains d'or dans le till semblent indiquer une ou des sources possibles d'or dans un ou deux secteurs situés en dehors du halo aurifère qui a fait l'objet de la plupart des forages jusqu'à maintenant.

Description de la propriété

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

Le projet est présentement détenu à 45% par Sirios et Golden Valley (55%). Sirios est en voie d'acquérir la totalité de la propriété faisant suite à une entente conclue en 2012. Sirios assume la gérance du projet depuis la signature de cette entente. En date du présent rapport, en tenant compte des montants déjà investis en travaux par Sirios et des frais de gérance associés, il lui reste un solde d'environ 700 000 \$ 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. Il faut cependant tenir compte que puisque la Société est présentement en campagne de forage, des travaux d'exploration ont été engagés mais non encore facturés pour un montant d'environ 350 000 \$, amenant le solde à dépenser, en date de ce rapport, à un montant d'environ 350 000 \$. Pour l'or, Golden Valley retient une redevance variant de 2,5% à 4% de retour net en fonction du prix de l'or et 4% de retour net pour toutes les substances autres que l'or extraites du projet. Notamment, la redevance sur l'or serait de 3% pour un prix de l'or compris entre 1 200 \$ et 2 400 \$.

Projet PONTAX

La propriété Pontax appartient à 100% à Sirios et est constituée de 78 claims répartis en deux blocs non contigus de 70 et 8 claims. Elle est située à la Baie James au Québec, à environ 350km au nord de Matagami.

En novembre 2015, des travaux d'exploration ont été réalisés sur la propriété. Une campagne d'échantillonnage de till a été réalisée sur le bloc de 8 claims. Au total, 5 échantillons de till ont été prélevés. Les échantillons sont présentement en traitement chez IOS Services Géoscientifiques à Chicoutimi au Québec. Les résultats devraient être connus sous peu.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

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

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

Une perte nette de 271 206 \$ a été enregistrée pour la période de six mois (214 771 \$ pour la période de trois mois) terminée le 31 décembre 2015, en comparaison avec une perte nette de 232 898 \$ pour la période de six mois (221 347 \$ pour la période de trois mois) terminée le 31 décembre 2014.

L'augmentation de la perte nette peut être expliquée par la charge de paiements fondés sur des actions plus élevée en 2015, pour un montant de 88 800 \$, qu'en 2014, pour un montant de 48 000 \$.

Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration, pour les périodes de six mois, totalisent 398 222 \$ en 2015, en comparaison avec 246 499 \$ en 2014.

Frais généraux et d'administration	2015-2016	2014-2015
	Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2015 \$	Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2014 \$
Honoraires professionnels	183 884	34 507
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	113 509	87 028
Relations avec les investisseurs et les actionnaires	58 655	83 417
Frais de fiducie et d'enregistrement	23 572	16 445
Frais de bureau	8 463	4 426
Charges locatives	6 310	6 791
Assurances	3 025	3 378
Frais bancaires	511	383
Frais d'intérêts	178	10 124
Impôts de la partie XII.6	115	-
Total	398 222	246 499

En comparant les frais généraux et d'administration pour les périodes de six mois terminées le 31 décembre 2015 et 2014, on remarque une augmentation au niveau des *Honoraires professionnels et des Salaires et charge au titre des avantages du personnel*. Cette augmentation peut être expliquée par les efforts entrepris par la direction et son personnel à promouvoir la Société et à réaliser les placements privés.

La diminution au niveau des *Frais d'intérêts* peut être expliquée par l'emprunt qui était toujours présent en 2014, ce qui n'est plus le cas en 2015, puisque celui-ci a été remboursé au début du mois de juillet.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2015-2016		2014-2015				2013-2014	
	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$
Autres revenus et dépenses	21 585	(10 857)	(205 054)	(39 855)	(52 875)	77 665	419 041	(16 581)
Perte nette	214 771	56 435	471 561	135 776	222 055	11 549	(343 359)	91 480
Perte nette par action	0,003	0,001	0,01	0,003	0,005	0,0003	(0,002)	0,003

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

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

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

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

Pour le T3-2014, T2-2015, T3-2015 et T2-2016, les moins-values sur les actions cotées de 22 441 \$, 29 921 \$, 7 480 \$ et 14 961 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

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

Pour le T1-2015, T2-2015, T3-2015, T4-2015, T1-2016 et T2-2016, la quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 8 092 \$, 18 003 \$, 31 302 \$, 207 882 \$, 19 105 \$ et 8 304 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

Pour le T1-2015, T2-2015, T1-2016 et T2-2016, suite à des émissions d'actions par Khalkos, la Société a subi des dilutions de son pourcentage de détention d'actions. Suite à ces modifications, des montants de (388) \$, 9 587, 3 341 \$ et 43 562 \$ respectivement, ont été comptabilisés pour refléter ces changements, augmentant (ou diminuant) ainsi les revenus.

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

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement, incluant les fonds à dépenser en frais d'exploration, est passé de 158 495 \$ au 30 juin 2015 à un montant de 225 585 \$ au 31 décembre 2015. Pendant la période, les fonds ont été utilisés pour des activités d'exploration et d'administration.

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

Au 31 décembre 2015 :

- 67 224 643 actions ordinaires étaient émises, ainsi que 100 000 actions privilégiées.
- 6 555 000 options étaient attribuées et exerçables, à des prix variant de 0,10 \$ à 0,70 \$ et échéant entre 2016 et 2020. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 3 048 383 bons de souscription étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
-

Capital-actions

Variation du capital-actions émis au 23 février 2016 :

Description	Nombre d'actions	Montant (\$)
Au 30 juin 2015	57 374 238	23 134 622
Exercice de bons de souscription	2 128 643	212 864
Placement privé	6 096 765	670 644
Placement privé accréditif	1 624 997	178 750
Au 23 février 2016	67 224 643	24 196 880

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

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

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

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

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

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

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 23 février 2016 :

Description	Nombre d'options	Prix moyen de levée (\$)
Au 30 juin 2015	5 075 000	0,19
Octroyées	1 480 000	0,10
Au 23 février 2016	6 555 000	0,17

Le conseil d'administration a approuvé l'octroi, le 8 décembre 2015, de 1 480 000 options auprès d'employés, administrateurs, dirigeants et consultants, en vertu de son régime incitatif d'octroi d'option, a un prix de levée de 0,10 \$ par action. Les options ont une durée de cinq ans.

Options attribuées aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants et pouvant être exercées au 23 février 2016 :

Date d'échéance	Nombre d'options attribuées et pouvant être exercées	Prix de levée (\$)
11 mai 2016	128 571	0,70
17 juin 2017	171 429	0,70
17 janvier 2018	1 175 000	0,24
24 octobre 2018	25 000	0,12
11 décembre 2018	1 175 000	0,16
6 mai 2019	600 000	0,15
25 novembre 2019	800 000	0,10
13 avril 2020	600 000	0,12
27 avril 2020	400 000	0,12
8 décembre 2020	1 480 000	0,10
	6 555 000	0,17

Bons de souscription

Variation du nombre de bons de souscription au 23 février 2016 :

Description	Nombre de bons de souscription	Prix moyen d'exercice (\$)
Au 30 juin 2015	3 479 900	0,10
Émis	3 048 383	0,18
Exercés	(2 128 643)	(0,10)
Expirés	(1 351 257)	(0,10)
Au 23 février 2016	3 048 383	0,18

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

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

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

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

Bons de souscription en circulation au 23 février 2015 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice (\$)
6 février 2017	733 883	0,18
17 mars 2017	2 314 500	0,18
	3 048 383	0,18

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Principaux dirigeants

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

	Pour la période de six mois terminée le	
	31 décembre 2015 \$	31 décembre 2014 \$
Salaires et avantages sociaux	107 404	64 841
Honoraires professionnels	78 500	-
Paielements fondés sur des actions	63 923	28 500
	249 827	93 341

Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2015, un montant de 25 542 \$, des salaires et avantages sociaux, ainsi qu'un montant de 3 600 \$, des paiements fondés sur des actions, ont été comptabilisé en *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Société associée

Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2015, Sirios a fourni des services administratifs à la société associée, Khalkos, totalisant 36 994 \$ (32 354 \$ pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2014).

Un dirigeant siège au conseil d'administration de la Société ainsi que de la société associée.

ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 23 février 2016, Sirios a annoncé que Goldcorp inc. a convenu d'acheter, par placement privé, 7 400 000 unités de la Société pour un montant total de 962 000 \$. Chaque unité, offerte à 0,13 \$, comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon confère à son détenteur le droit de souscrire à une action ordinaire à 0,20 \$ au cours des dix-huit mois suivant la date de clôture. La clôture du placement est prévue pour le 2 mars 2016. À la clôture, Goldcorp détiendra environ 9,9% des actions émises et en circulation de Sirios sur une base non diluée.

PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

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

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

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

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

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Jugements importants de la direction

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

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

Continuité d'exploitation

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

Incertitude relative aux estimations

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

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

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

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

Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2015, aucune radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation n'a été imputée en résultat net (139 \$ 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 de ses propres actions, ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription émis. Le modèle utilisé par la Société est le modèle Black-Scholes.

Crédit d'impôt à recevoir

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

Arrangements hors bilan

Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 31 décembre 2015.

RISQUES ET INCERTITUDES

Risque lié aux conditions de l'industrie

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

Risques financiers

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

Risques relatifs aux titres de propriété

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

Fiscalité

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

Dépendance d'un personnel clé

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

Conflits d'intérêts

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

Risque environnemental

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

AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation au 31 décembre 2015 doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour les périodes de six mois se terminant le 31 décembre 2015 et 2014 et avec les états financiers annuels vérifiés de Sirios pour les années se terminant le 30 juin 2015 et 2014 lorsque requis. Les états financiers intermédiaires non vérifiés n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par Sirios ou sur le site web de Sirios www.sirios.com dans la section «Finances».

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

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

Montréal. Le 23 février 2016.

(signé) **Dominique Doucet, Président**

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