

Rapport de gestion annuel 2014-2015



Découvrir la Baie James



Ressources Sirios Inc.

TSX V: SOI
www.sirios.com

Table des matières

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ.....	2
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE L'EXERCICE.....	2
Changement au sein du conseil d'administration	2
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	3
Sommaire des activités d'exploration	3
PROJETS D'EXPLORATION	3
RÉSULTAT D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE.....	12
Analyse des frais généraux et d'administration.....	12
Analyse générale	13
Résumé des résultats trimestriels	13
FONDS DE ROULEMENT ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE	14
INFORMATIONS SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	15
INFORMATIONS SUR LES OPTIONS EN CIRCULATION.....	16
INFORMATIONS SUR LES BONS DE SOUSCRIPTION EN CIRCULATION	17
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES	18
Principaux dirigeants.....	18
Société associée.....	18
ÉVÈNEMENTS SUBÉSUQUENTS	18
PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE.....	19
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES.....	20
RISQUES ET INCERTITUDES.....	21
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	22



TSX-V : SOI

**RESSOURCES SIRIOS INC.
RAPPORT DE GESTION ANNUEL
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 JUIN 2015**

Ce rapport de gestion est daté du 28 octobre 2015 et présente une analyse des résultats et de la situation financière au 30 juin 2015 de Ressources Sirios inc. Cette discussion et analyse des résultats financiers annuels devrait être lue en parallèle avec les états financiers annuels audités pour les exercices terminés le 30 juin 2015 et 2014.

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, les estimations, prévisions, attentes et opinions du conseil d'administration par rapport aux activités et à l'égard d'évènements futurs de la Société. 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 de la Société 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.

Les états financiers annuels ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS») et conformément aux méthodes comptables que la Société a adoptées pour ses états financiers de l'exercice se terminant le 30 juin 2015. Ces méthodes comptables sont fondées sur les normes IFRS qui, selon la Société, seront alors en vigueur.

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

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

Au 30 juin 2015, Sirios détient 8 019 369 actions d'Exploration Khalkos inc. («Khalkos»), soit 22,18% du capital-actions.

Les actions ordinaires de Sirios, compagnie du Tiers 1, se transigent à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole «SOI». Au 30 juin 2015, il y a 57 374 238 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Sirios détient plusieurs projets à haut potentiel, dont principalement :

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

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

- Clôtures de placements privés pour un total de 1 496 385 \$;
- Remboursement partiel de l'emprunt non-garanti pour 100 000 \$;
- Réception d'un paiement, en actions, en règlement d'une dette de Khalkos;
- Nomination de M. Christian Guilbaud au poste de vice-président, développement corporatif;
- Présentation du projet Cheechoo à Toronto et New York;
- Tests métallurgique montant une récupération gravimétrique de l'or de plus de 70% sur Cheechoo;
- Dépenses en exploration et évaluation de 457 153 \$, effectuées principalement sur la propriété Cheechoo.

Changement au sein du conseil d'administration

Le 13 avril 2014, le conseil d'administration a nommé M. Didier Mekki à titre d'administrateur indépendant. M. Mekki dirige la FLC Corporation SA, basée à Genève en Suisse. Il agit en tant que gérant indépendant de patrimoine, de conseiller en «Private Banking» et de conseiller financier expert dans les domaines des métaux et ressources naturelles, de l'énergie renouvelable, des biosciences et de l'immobilier. Il est impliqué dans des projets en Europe, en Asie, en Afrique, au Moyen-Orient et en Amérique. Il possède une grande expérience en «Private Banking». M. Mekki est diplômé de l'Université de la Sorbonne Paris en France où il a obtenu maîtrises et doctorats de 3^{ième} cycle (1974).

De plus, le 27 avril 2015, le conseil d'administration a nommé M. Guy Chevrette à titre d'administrateur indépendant. M. Chevrette a œuvré premièrement comme syndicaliste où il a fait sa marque en tant que membre important de la commission Cliche chargée d'enquêter sur le saccage de la Baie James en 1974. Il devient député à l'assemblée nationale du Québec en 1976 où il a servi comme tel jusqu'en 2002. Pendant cette période, il a été ministre des ressources naturelles, ministre responsable des affaires autochtones, ministre responsable du développement des régions, ministre des transports et ministre responsable de la Faune et des Parcs. Il a également occupé le poste de ministre au sein de nombreux autres ministères tels ceux des affaires sociales, de la santé et des services sociaux, d'État au développement des régions et des affaires municipales. En 2002, il fut nommé représentant spécial du premier ministre dans le dossier de l'entente territoriale avec les Innus de la Côte-Nord. Il devient ensuite président de l'Association des centres locaux de développement du Québec (ACLDQ) en 2004 et en 2005, il devient président-directeur général du Conseil de l'industrie forestière du Québec, jusqu'à la fin de 2010.

Ces nomination reflète la volonté de la Société à développer une solide équipe corporative pour appuyer l'équipe technique qui s'apprête à intensifier les activités d'exploration sur la découverte aurifère Cheechoo.

M. Frédéric Sahyouni a quitté son poste d'administrateur pour permettre la venue de M. Mekki, mais demeure toutefois chef des finances de la Société.

De plus, M. Roger Doucet a quitté son poste d'administrateur pour permettre la venue de M. Chevrette. Toutefois, M. Doucet a été nommé conseiller technique officiel de la Société. Maintenant géologue à la retraite, il a, durant sa carrière, joué un rôle prédominant dans la découverte et la mise en production de plusieurs mines d'or importantes dont, les mines Bousquet et Doyon en Abitibi, Québec et également les mines Pinos Altos et Mascota d'Agnico Eagle au Mexique. De plus, il a découvert avec son équipe de Lac Minerals de nombreuses zones aurifères maintenant exploitées par la mine Canadian Malartic (Yamana-Agnico Eagle) en Abitibi, Québec.

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 l'exercice :

Propriétés	Géologie et prospection \$	Géochimie et analyses \$	Géophysique et coupe de lignes \$	Transport, hélicoptère, hébergement \$	Forage \$	Frais généraux d'exploration \$	Total \$
Cheechoo	64 105	44 138	-	35 678	274 162	5 496	423 579
Aquilon	901	-	-	-	3 575	214	4 690
Pontax	-	-	-	23 815	-	-	23 815
Taïgor	-	-	-	-	-	5 069	5 069
TOTAL	65 006	44 138	-	59 493	277 737	10 779	457 153

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

PROJETS 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 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 onces d'or.

Les premiers indices d'or ont été découverts en 2010 par prospection donnant de nombreux échantillons choisis de roches titrant 0,1 à 2,6 g/t Au. À l'automne 2014, Sirios avait complété un total de 19 forages au diamant pour un total de 3 246 mètres. Ces forages ont permis de délimiter une enveloppe aurifère à basse teneur qui s'étend sur un minimum de plus d'un kilomètre en longueur par 200 à 450 mètres en largeur et plus de 340 mètres en profondeur verticale. Plusieurs intervalles de 20 mètres et plus avec des teneurs variant entre 1 et 3 g/t d'or ont été trouvés, y compris des intervalles plus courts de hautes teneurs. Voici quelques exemples parmi les meilleurs résultats: 7,24 g/t

Au sur 7,9 m; 6,9 g/t Au sur 6,5 m; 2,79 g/t Au sur 22,5 m; 2,00 g/t Au sur 20,8; 0,5 g/t sur 238,4m; 15,25 g/t Au sur 2,0 m. Le lecteur est prié de se référer au rapport de gestion annuel précédent pour obtenir les résultats de forage plus détaillés des campagnes 2013-14.

Les travaux d'exploration ont totalisé 423 579 \$ sur Cheechoo pendant la période tandis qu'un montant de 11 811 \$ était porté aux droits miniers.

Travaux effectués pendant la période et subséquents

Forages effectués à l'automne 2014

Sirios a réalisé, en octobre 2014, deux forages au diamant (#18 et #19) en plus d'approfondir le forage vertical #17 jusqu'à une profondeur de 345 mètres pour un total de 522 mètres forés.

Deux zones aurifères distinctes ont été recoupées par le forage #18. 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.

Deux zones aurifères distinctes ont été recoupées par le forage #19. 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.

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 est situé à mi-chemin entre les trous #16 et #18, soit à environ 150 mètres au nord-ouest du #18.

PRINCIPAUX RÉSULTATS D'ANALYSE DU FORAGE # 18

	De (m)	À (m)	Epaisseur (m)	Au (g/t)
	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.	125,2	133,1	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

* : or visible

PRINCIPAUX RÉSULTATS D'ANALYSE DU FORAGE # 19

	De (m)	À (m)	Épaisseur (m)	Au (g/t)
	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

L'approfondissement du trou #17 de 239,6 m à 345,0 m montre des teneurs anormales 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.

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.

Contrôle de la qualité analytique

Pour les sondages #17 et #18, deux cent cinquante-cinq échantillons représentant 304,4 mètres de carotte de forage de calibre NQ ont été prélevés, sciés en deux moitiés dont une envoyée à un laboratoire commercial pour fins d'analyse et l'autre gardée pour référence future. Suivant un programme strict d'assurance et de contrôle de qualité analytique, des échantillons en blanc et des matériaux de référence certifiés ont été intégrés aux échantillons qui ont été préparés par IOS Services Géoscientifiques inc. de Chicoutimi et ensuite analysés pour l'or par pyroanalyse et finition à l'absorption atomique (AA24) par les laboratoires ALS Minerals de Val-d'Or, Québec. Les analyses significatives ont aussi été répétées au laboratoire. Pour les échantillons titrant plus de 10 g/t, les analyses ont été reprises par pyroanalyse et finition gravimétrique.

Tests métallurgiques

Dans le premier trimestre de 2015, des tests métallurgiques ont été effectués sur des échantillons composites avec des teneurs différentes. Un haut taux de récupération de l'or par gravimétrie variant entre 70% et 76% a été obtenu avec chacun des échantillons. La récupération a atteint 93% lorsque la lixiviation au cyanure fut ajoutée. Des taux d'extraction de l'or variant entre 60% et 80% ont été atteints après six heures de lixiviation et ce, avec de faibles consommations de cyanure et de chaux ne dépassant pas 0,5 kg/t.

Les trois échantillons composites utilisés pour ces tests étaient formés de sections aurifères continues à teneurs et épaisseurs variées et provenant de trois sondages différents tel qu'indiqué au tableau suivant :

Échantillon composite* #	Sondage #	Longueur de la section choisie (m)	Teneur Au moyenne calculée** (g/t)	Récupération gravimétrique (%)	Récupération totale (gravité + lixiviation) (%)
1	2012-02	39,5	0,89	70,4	92,4
2	2013-10	29,4	1,00	74,8	91,8
3	2014-18	7,9	4,52	76,2	92,7

* échantillon broyé à une granulométrie d'environ 150 microns (K80) à l'aide d'un broyeur à barres de laboratoire.

** « calculated gold head grade » basés sur la moyenne des « head grades » calculés à partir des tests de concentration par gravité.

Comme la gravimétrie est une technique simple, rapide et peu dispendieuse comparativement aux autres méthodes de traitement de minerai, ces tests métallurgiques s'avèrent donc positifs et déterminants pour justifier la poursuite des travaux d'exploration. Les dirigeants de Sirios estiment que, puisque la présence d'or visible a été notée dans la plupart des forages, le haut taux de récupération gravimétrique de l'or obtenu lors des tests devrait être également valable pour l'ensemble de la minéralisation à Cheechoo.

Procédés de traitement des échantillons pour tests métallurgiques

Soixante-douze échantillons de carotte de forage préalablement concassés, d'un poids total de 97 kg, et formant trois échantillons composites distincts furent préparés par IOS Services Géoscientifiques de Chicoutimi puis expédiés au laboratoire de métallurgie ALS de Kamloops en Colombie-Britannique. Les tests métallurgiques ont été conduits sous la supervision de M. Robert Sloan, P. Eng., VP, ALS Metallurgy, North America. Un rapport intérimaire fut produit par ALS.

Les tests de séparation par gravité à l'aide d'un concentrateur Knelson et de séparation à la batée du concentré Knelson ont été effectués sur des échantillons respectifs de 2 kilogrammes provenant des composites 1 et 2 afin d'évaluer le taux de récupération de l'or. Les broyages nominaux primaires de granulométrie 100 et 150 µm K80 ont été vérifiés. Une seule récupération gravimétrique du composite 3 a été complétée à une granulométrie d'environ 157 µm K₈₀. La lixiviation au cyanure sur le rejet de la combinaison des méthodes gravimétriques a été effectuée sur les composites 1, 2 et 3 pour évaluer la récupération totale de l'or. La combinaison des rejets du Knelson et de la batée a fait l'objet de lixiviation au cyanure pour 48 heures dans une concentration de cyanure de sodium de 1 000 ppm avec un intervalle d'échantillonnage de 2, 6, 24 et 48 heures. Le matériel en suspension a été barboté avec de l'oxygène et le pH était maintenu à 11,0 pendant la lixiviation avec de la chaux.

Travaux de surface et forage au diamant

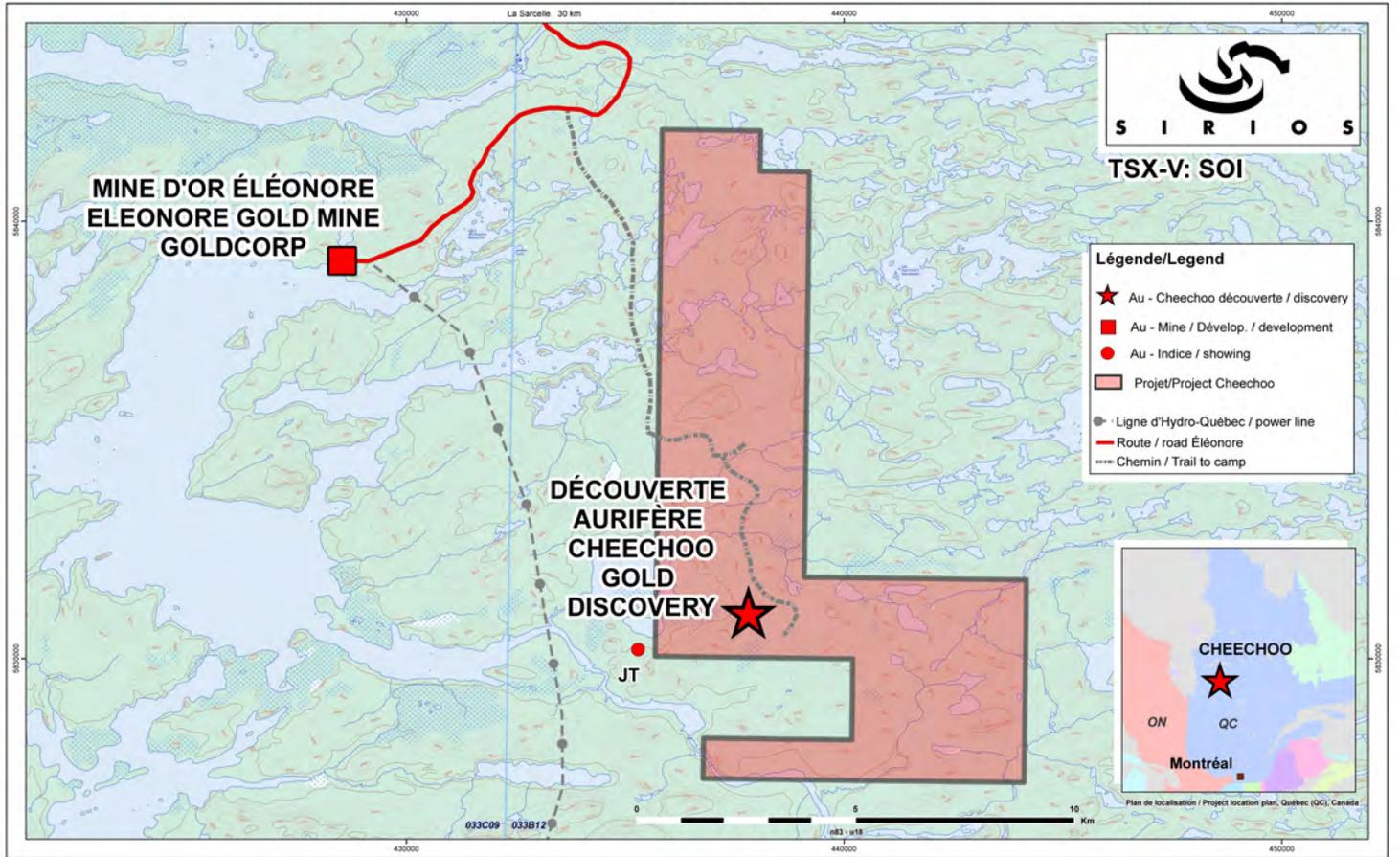
Onze nouveaux trous, pour un total de 1 962 mètres de forage additionnel, ont été réalisés en septembre 2015. De l'or visible a été observé dans sept des onze forages. Les échantillons de carotte provenant de ces forages sont, en date de ce rapport, à l'analyse. Les forages se poursuivront à l'hiver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

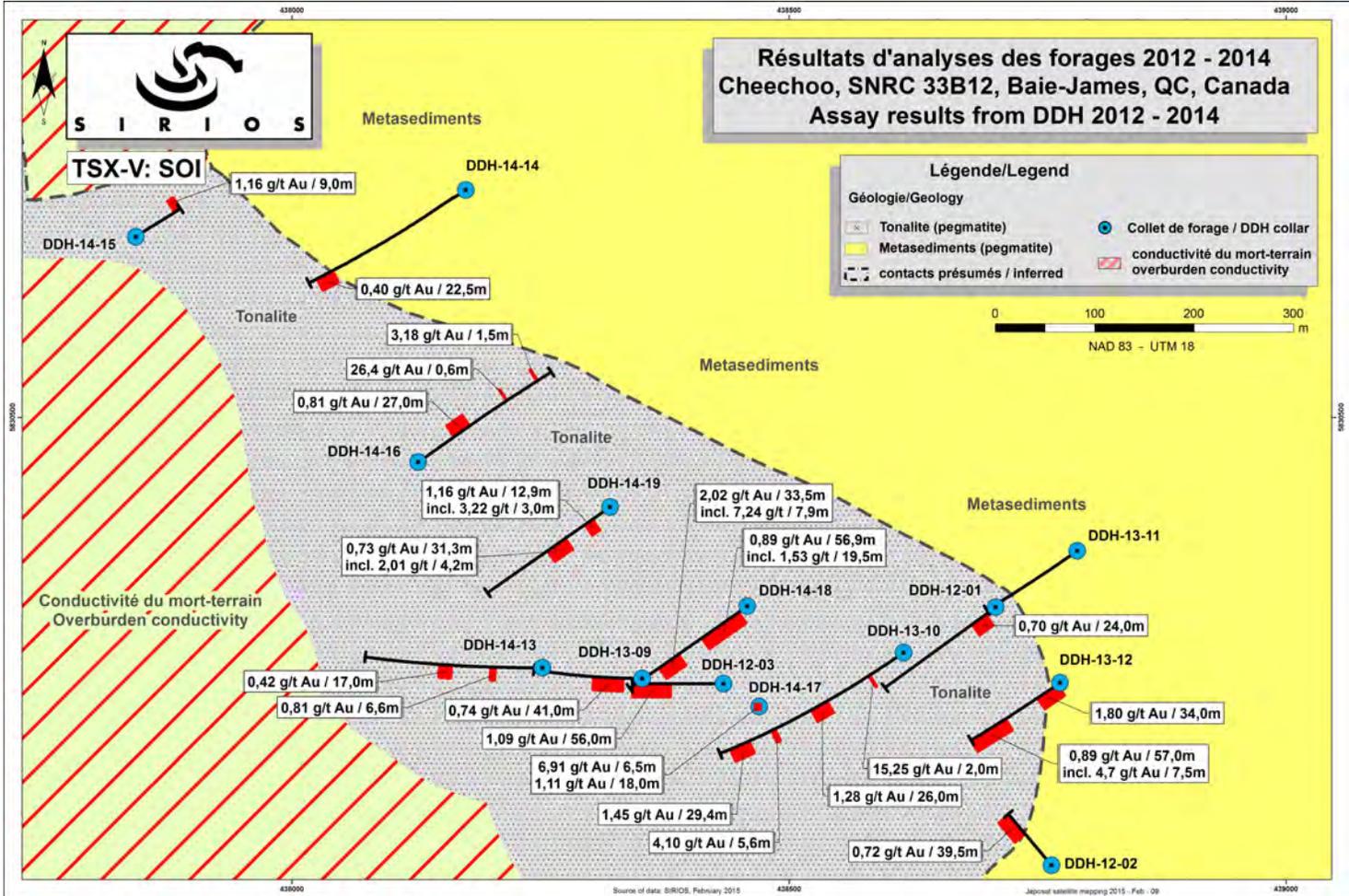
Les travaux réalisés à l'automne 2015 s'inscrivent dans le plan triennal annoncé par Sirios en juin dernier qui prévoit, pour l'année 2015-16, un programme majeur de forage au diamant d'environ 15 000 mètres et vise la délimitation de ressources inférées.

Description de la propriété

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

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





Bloc de claims CHEECHOO - EXTENSION

Pendant la période, Sirios a acquis par désignation sur carte un bloc de 11 claims à environ 15 km au sud-ouest de la mine d'or Éléonore de Goldcorp inc. Les claims, qui couvrent une superficie d'environ 6 km carrés, sont adjacents aux 24 claims de la propriété Cheechoo situés dans le feuillet SNRC 33C09. Sirios détient 100% de Cheechoo – Extension. Un montant de 1 408 \$ a été porté aux droits miniers pour ces nouveaux claims.

Propriété AQUILON

La propriété Aquilon est située près de la centrale hydro-électrique LA-1 à la Baie James au Québec et totalise 104 claims. En 2004, la Société a conclu une entente formelle avec Golden Tag Resources Ltd. («Golden Tag») et Soquem Inc., concernant cette propriété. Selon les termes de l'entente, subséquemment modifiée, Golden Tag a complété en mai 2011, l'acquisition d'une participation de 60% dans la propriété. Sirios détient maintenant 40% de la propriété et Soquem garde une redevance de 1% du revenu net de fonderie («Net Smelter Return»). Le 22 octobre 2010, amendée en 2012 et 2013, Sirios et Golden Tag ont conclu une entente dans laquelle Sirios s'engage à verser 15 000 \$ (respecté) à Golden Tag à la signature de l'entente ainsi qu'à réaliser un peu plus de 600 000 \$ en travaux d'exploration sur la propriété avant le 15 juin 2014, afin d'augmenter à nouveau sa participation de 40% à 50%. Golden Tag restera gérant du projet de coparticipation 50-50. Pendant la période précédente, soit avant le 30 juin 2014, Sirios a engagé des travaux d'exploration totalisant 92 973 \$, pour un total de 622 073 \$, sur la propriété. Deux forages au diamant ont alors été exécutés. Sirios a, avec ces derniers travaux, complété ses obligations relativement à l'entente avec Golden Tag et a acquis 50% de la propriété.

La Société a signé, en juin 2015 et amendé le 27 octobre 2015, une option de vente de sa participation de 50% dans la propriété avec une compagnie privée. Une contrepartie de un million de dollars devra être payée à Sirios au plus tard le 1er juin 2016 de la façon suivante : 20 000 \$ en paiement comptant (reçu le 1er octobre 2015); un paiement comptant de 480 000 \$ et un paiement de 500 000 \$ en capital-actions de l'acquéreur dont 70% du montant évalué au prix de l'action de l'acquéreur lors de sa première ronde de financement et 30% évalué au prix de la seconde ronde de financement.

Les travaux d'exploration ont totalisé 4 690 \$ sur Aquilon pendant la période tandis qu'un montant de 27 932 \$ était porté aux droits miniers.

Résultats des forages de 2014

Le premier forage a recoupé, à une profondeur de moins de 7 mètres, la veine *Moman* avec 560,1 g/t en or sur 0,49 m et ce, à 5 mètres du forage #01 effectué en 2010. De plus, une teneur en or de 20,5 g/t a été obtenue sur 1,47 m dans son éponte supérieure. Des veinules de quartz aurifères ont été également recoupées dans le premier forage à des profondeurs de 94 et 118 mètres le long du trou, avec des teneurs respectives en or de 2,7 et 2,8 g/t sur 0,5 m chacune.

Le deuxième forage a été réalisé afin de vérifier l'extension suivant la plongée de la veine *Moman* à une profondeur verticale d'environ 70 m. Toutefois la cible visée n'a pas été atteinte faisant suite à une déviation excessive du forage qui avait été orienté à angle faible avec la plongée de la veine. Une section contenant de faibles disséminations de pyrite et pyrrhotite a toutefois titré 2,5 g/t sur 2,0 m à une profondeur de 101 mètres le long du trou.

Les deux forages au diamant de calibre NQ, totalisant 336 mètres, ciblaient la veine de quartz aurifère *Moman* et les roches sous-jacentes. Rappelons que quatorze très courts forages avaient été réalisés sur l'indice *Moman* à la fin de 2010. Onze forages avaient recoupé le prolongement de la veine jusqu'à une profondeur verticale de 44 mètres. Cette

veine, plissée en forme de croissant, a une section d'environ 3 à 4 mètres par 5 mètres et s'étend sur plus de 80 mètres suivant une faible plongée vers le NNE Elle demeure ouverte en profondeur suivant sa plongée. Des teneurs très élevées en or avaient été obtenues dans les forages de 2010 atteignant dans cette veine jusqu'à 834 g/t en or sur 1,7 m (réf. : communiqué 19/01/2011).

Méthode d'analyse et contrôle de qualité

Soixante et huit (68) échantillons de demi-carotte de forage, d'une longueur moyenne de 0,84 m, ont été prélevés et envoyés au laboratoire d'ALS Minerals («ALS») de Val d'Or, Québec pour fins d'analyse. Suivant un programme strict d'assurance et de contrôle de qualité analytique, des échantillons en blanc et des standards ont été intégrés aux échantillons. Les échantillons ne présentant pas d'or visible ont été préparés selon les procédures standards d'ALS et analysés par méthode conventionnelle de pyroanalyse avec finition par absorption atomique (Au-AA24). Les échantillons excédant la limite supérieure de détection ont été systématiquement ré-analysés avec finition gravimétrique (Au-GRA22). Tous les échantillons de carotte représentant les épontes et la veine aurifère Moman ont été envoyés au laboratoire d'ALS pour être analysés par pyroanalyse avec tamisage métallique (Au-SCR21) de 100 microns.

Propriété TAÏGOR

Sirios a également acquis par désignation sur carte et pendant la période un bloc de 50 claims adjacents à la propriété Aquilon. Ces claims, détenus à 100% par Sirios, couvrent environ 26 km carrés dans le feuillet SNRC 33I01. Un montant de 5 069 \$ a été engagé en travaux de télédétection pour ces claims de même qu'un montant de 6 400 \$ pour l'acquisition des titres miniers.

Propriété PONTAX

La propriété Pontax appartenant à 100% à Sirios 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 350 km au nord de Matagami.

Les travaux de prospection régionale et les forages effectués par Sirios entre 2006 et 2012, ont permis de circonscrire par forage une zone minéralisée en argent-zinc de même qu'un secteur à potentiel aurifère situé à environ 10 km plus à l'est de cette même zone. La zone d'argent-zinc montre par endroits de très hautes teneurs en argent de l'ordre de plusieurs kg d'argent par tonne tandis qu'une veine a titré jusqu'à un peu plus de 11 g/t en or dans la partie est.

Faisant suite à une réévaluation du projet, Sirios a prévu pour l'année 2015-16 un budget de 207 000 \$ en travaux d'exploration, incluant du ré-échantillonnage de carottes de forage, de l'échantillonnage de till, de la prospection et de la géophysique. Ces travaux mettent l'emphase tant sur le potentiel aurifère dans la partie est de la propriété que sur le potentiel en argent-zinc-or des claims à l'ouest.

Des travaux de finalisation de démobilisation de matériel totalisaient 23 815 \$ pour la période sur Pontax.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION ET INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

La Société a subi une perte nette de 840 941 \$ (0,018 \$ par action) pour l'exercice se terminant le 30 juin 2015, comparativement à une perte nette de 128 174 \$ (0,004 \$ par action) pour l'exercice se terminant le 30 juin 2014.

L'augmentation de la perte nette peut être expliquée par la reprise de valeur de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, en 2014, d'un montant de 640 374 \$, diminuant ainsi la perte nette pour cet exercice. De plus, la quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, enregistrée au résultat global, est plus élevée en 2015, 265 279 \$, qu'en 2014, 95 193 \$, augmentant ainsi la perte nette pour cet exercice.

Résumé des résultats annuels	Au 30 juin 2015 \$	Au 30 juin 2014 \$
Produits financiers	42 627	37 788
Radiations d'actifs d'exploration et d'évaluation	7 258	4 919
Paielements fondés sur des actions	134 000	197 842
Perte nette	840 941	128 174
Perte nette par action	0,018	0,004
Actif total	8 505 026	8 204 667

Les produits financiers de la Société sont principalement constitués du gain sur remboursement d'un compte à recevoir, des intérêts gagnés sur les liquidités de la Société ainsi que les soldes en souffrance des débiteurs.

Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration sont passés de 454 354 \$ en 2014 à 517 977 \$ en 2015.

Frais généraux et d'administration	2014-2015 \$	2013-2014 \$
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	205 361	187 759
Relations avec les investisseurs et les actionnaires	197 545	147 132
Frais de fiducie et d'enregistrement	30 746	32 711
Honoraires professionnels	67 881	55 380
Charges locatives	12 428	13 105
Frais de bureau	9 437	10 419
Assurances	6 422	6 474
Frais bancaires	849	1 094
Impôts de la partie XII.6	(12 693)	280
TOTAL	517 976	454 354

En comparant les frais généraux et d'administration pour les exercices terminés le 30 juin 2015 et 2014, on remarque une augmentation au niveau de *Relations avec les investisseurs et les actionnaires*. Cette augmentation peut être expliquée par les efforts entrepris par la direction et son personnel à promouvoir la Société.

Analyse générale

L'actif total de la Société est passé de 8 204 667 \$ en 2014 à 8 505 026 \$ en 2015.

La trésorerie, incluant les fonds réservés à l'exploration, totalise 771 227 \$ en 2015 en comparaison à 206 711 \$ en 2014; les variations de la trésorerie sont directement reliées à l'exécution des principaux travaux d'exploration.

Les débiteurs sont de 199 670 \$ en 2014 et de 13 926 \$ en 2015 et sont composés principalement d'une avance à la société associée, Khalkos. Au cours de l'exercice, la Société a reçu 2 625 438 actions de Khalkos en règlement d'un compte clients d'une valeur de 236 289 \$.

Les actions cotées sont passés de 29 921 \$ en 2014 à 44 882 \$ en 2015. L'augmentation est due à la hausse de la valeur, sur le marché, de ces actions.

Les fonds réservés à l'exploration sont de 360 331 \$ en 2014 et de 84 798 \$, à dépenser au le 31 décembre 2015 et de 818 775 \$, à dépenser au 31 décembre 2016 (360 331 \$ avant le 31 décembre 2015, en 2014).

Le poste Actifs d'exploration et d'évaluation a varié de 6 704 931 \$ en 2014 à 7 211 388 \$ en 2015.

Résumé des résultats trimestriels

	2014-2015				2013-2014			
	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$
Autres revenus et dépenses	(205 054)	(39 855)	(52 875)	77 665	419 041	(16 581)	6 876	(61 453)
Perte nette	471 561	135 776	222 055	11 549	(343 359)	91 480	217 228	162 825
Perte nette par action	0,01	0,003	0,005	0,0003	(0,002)	0,003	0,008	0,007

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'intérêt sur les emprunts, de l'amortissement des frais reliés aux emprunts, de l'intérêts sur les autres débiteurs et créditeurs, 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 \$ et une perte nette de 471 561 \$.

Pour le T4-2014, le résultat net de 343 359 \$ peut être expliquée 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 T1-2014, T3-2014, T2-2015 et T302915, les moins-values sur les actions cotées de 26 183 \$, 22 441 \$, 29 921 \$ et 7 480 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

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

Pour le T1-2015, T2-2015, T3-2015 et T4-2015, 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 \$ et 207 882 \$ 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 ainsi les revenus.

Pour le T1-2014, T2-2014, T3-2014, T4-2014, T1-2015, T2-2015, T3-2015 et T4-2015, l'amortissement des frais de transactions sur les emprunts de 50 397 \$, 153 \$, 1 173 \$, 1 239 \$, 1 308 \$, 1 358 \$, 1 350 \$ et 1 456 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

FONDS DE ROULEMENT ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Au 30 juin 2015, le fonds de roulement, incluant les fonds réservés à l'exploration, est de 158 495 \$ en comparaison avec 365 133 \$ au 30 juin 2014. Pendant l'exercice, les fonds ont été utilisés pour des activités d'exploration et d'administration.

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

Au 30 juin 2015 :

- 57 374 238 actions ordinaires étaient émises, ainsi que 100 000 actions privilégiées.
- 5 075 000 options étaient attribuées et exerçables, à des prix variant de 0,10 \$ à 0,70 \$ et échéant entre 2016 et 2020. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 3 411 500 bons de souscription étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 68 400 bons de souscription à des courtiers étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.

INFORMATIONS SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Tableau de l'évolution des actions ordinaires

	2014-2015		2013-2014	
	Nombre d'actions	Montant \$	Nombre d'actions	Montant \$
Actions ordinaires				
Émises				
Solde au début	43 092 738	21 896 577	23 896 505	19 666 439
Actions ordinaires	6 823 001	477 610	6 155 001	603 400
Actions ordinaires accréditives	7 458 499	760 435	10 142 858	1 220 966
Acquisition d'un pourcentage dans une propriété	-	-	2 898 374	405 772
Actions privilégiées, Série A				
Émises et payées	100 000	50 000	100 000	50 000
TOTAL	57 474 238	23 184 622	43 192 738	21 946 577

Le 19 décembre 2014, la Société a complété la clôture d'un placement privé pour un montant de 477 610 \$. Au total, 6 823 001 actions ordinaires ont été émises ainsi que 3 411 500 bons de souscription.

Le 19 décembre 2014, la Société a complété la clôture d'un placement accréditif pour un montant total de 200 000 \$. Au total, 2 000 000 actions ordinaires accréditives ont été émises ainsi que 68 400 bons de souscription à des courtiers.

Au 30 juin 2015, la Société a complété la clôture d'un placement privé accréditif pour un montant total de 818 775 \$. Au total, 5 458 499 actions ordinaires accréditives ont été émises.

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 28 octobre 2015	67 224 643	24 196 880

Le 20 juillet 2015, 1 771 500 bons de souscription ont été exercés, par deux fonds institutionnels québécois, à un prix de 0,10 \$ l'action.

Le 30 juillet 2015, 357 143 bons de souscription ont été exercés, par un fond institutionnel québécois, à un prix de 0,10 \$ l'action.

Le 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 ordinaires ont été émises ainsi que 733 882 bons de souscription.

Le 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 ordinaires accréditives ont été émises.

Le 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 ordinaires ont été émises ainsi que 2 314 500 bons de souscription.

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

INFORMATIONS SUR LES OPTIONS EN CIRCULATION

Tableau de l'évolution des options en circulation

	2014-2015		2013-2014	
	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$	Nombre d'options	Prix moyen de levée \$
Solde au début	3 392 857	0,25	1 695 714	0,38
Octroyées	1 800 000	0,11	1 800 000	0,16
Expirées	(117 857)	(0,70)	(102 857)	(0,70)
Solde à la fin	5 075 000	0,19	3 392 857	0,25

Le 25 novembre 2014, le conseil d'administration a octroyé 800 000 options d'achat d'actions 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.

Le 13 avril 2015, le conseil d'administration a octroyé 600 000 options d'achat d'actions auprès d'administrateurs et dirigeants, en vertu de son régime incitatif d'octroi d'option, à un prix de 0,12 \$ par action. Les options ont une durée de cinq ans.

Le 27 avril 2015, le conseil d'administration a octroyé 400 000 options d'achat d'actions auprès d'un administrateur et d'un dirigeant, en vertu de son régime incitatif d'option, à un prix de 0,12 \$ par action. Les options ont une durée de cinq ans.

Options attribuées aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants et pouvant être levées au 28 octobre 2015 :

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

INFORMATIONS SUR LES BONS DE SOUSCRIPTION EN CIRCULATION

Tableau de l'évolution des bons de souscription

	2014-2015		2013-2014	
	Nombre de bons de souscription	Prix moyen de levée \$	Nombre de bons de souscription	Prix moyen de levée \$
Solde au début	5 943 572	0,14	4 530 768	0,20
Émis	3 479 900	0,10	5 400 985	0,14
Expirés	(5 943 572)	(0,14)	(3 988 181)	(0,20)
Solde à la fin	3 479 900	0,10	5 943 572	0,14
Exercés	(2 128 643)	(0,10)		
Émis	3 048 383	0,18		
Solde au 28 octobre 2015	4 399 640	0,16		

Dans le cadre du placement privé du 19 décembre 2014, 3 411 501 bons de souscription ont été émis à un prix de 0,10 \$.

Dans le cadre du placement privé accreditif du 19 décembre 2014, 68 400 bons de souscription à des courtiers ont été émis à un prix de 0,10 \$.

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 28 octobre 2015 :

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

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Principaux dirigeants

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

	30 juin 2015 \$	30 juin 2014 \$
Salaires et avantages sociaux	143 105	132 794
Honoraires professionnels	27 000	-
Paielements fondés sur des actions	114 500	178 459
	284 605	311 253

Société associée

Au cours de l'exercice, la Société a fourni des services administratifs à la société associée, Khalkos, totalisant 71 847 \$. Ces services sont facturés au coût.

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

ÉVÈNEMENTS SUBÉSEQUENTS

Le 20 juillet 2015, la Société a remboursé le solde de l'emprunt à la Société de développement de la Baie-James d'un montant de 50 000 \$. Le solde de 3 030 \$ des frais de transaction a été amorti en entier lors du remboursement.

Le 20 juillet et 30 juillet 2015, un total de 2 128 643 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,10 \$ l'action. Un montant de 212 864 \$ correspondant au prix d'exercice a été imputé en augmentation du capital-actions.

Le 6 août 2015, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé. Un montant total de 176 132 \$ a été souscrit comprenant 1 467 765 unités à 0,12 \$ composées d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Au total 1 467 765 actions ordinaires ont été émises ainsi que 733 883 bons de souscription. Chaque bon de souscription confère à son détenteur le droit de souscrire à une action ordinaire à 0,18 \$ au cours des dix-huit mois suivant la date de clôture. Un montant de 14 678 \$, lié aux bons de souscription, a été comptabilisé en augmentation du surplus d'apport.

Le 6 août 2015, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé accreditif. Un montant total de 80 000 \$ a été souscrit. 533 333 actions accreditives au prix de 0,15 \$ l'actions ont été émises. Un montant de 21 333 \$ a été comptabilisé au titre des autres passifs.

Le 17 septembre 2015, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé. Un montant total de 555 480 \$ a été souscrit comprenant 4 629 000 unités, à 0,12 \$, composées d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Au total, 4 629 000 actions ordinaires ont été émises ainsi que 2 314 500 bons de souscription. Chaque bon de souscription confère à son détenteur le droit de souscrire à une action ordinaire à 0,18 \$ au cours des dix-huit mois suivants la date de clôture. Un montant de 46 290 \$, lié aux bons de souscription, a été comptabilisé en augmentation du surplus d'apport.

Le 17 septembre 2015, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé accreditif. Un montant total de 163 750 \$ a été souscrit comprenant 1 091 664 actions accreditives à un prix de 0,15 \$. Un montant de 120 083 \$ a été

attribué au capital-actions, tandis qu'un montant de 43 667 \$ a été attribué au poste Autres passifs à l'état de la situation financière.

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 gérance 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, 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

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'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 l'exercice terminé le 30 juin 2015, la Société a radié ses propriétés Hipo, Nasa et AAA. Le montant de radiation imputé au résultat net s'élève à 7 258 \$ (4 919 \$ au 30 juin 2014 sur la propriété Nasa). Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée pour les exercices considérés.

Les autres propriétés n'ont pas fait l'objet d'un test de dépréciation puisque la Société a la capacité de conserver les propriétés puisqu'elle dispose de ressources financières suffisantes pour respecter ses obligations à court terme. De façon générale, les droits de prospector pour ces propriétés n'expireront pas dans un proche avenir ou il est prévu

qu'ils soient renouvelés, des travaux ont été réalisés sur ces propriétés au cours des trois derniers exercices et/ou des résultats prometteurs ont été obtenus.

Paiements fondés sur des actions

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

Crédit d'impôt à recevoir

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

Arrangements hors bilan

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

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

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

Montréal. Le 28 octobre 2015.

(signé) **Dominique Doucet, Président**

(signé) **Frédéric Sahyouni, Chef de la direction financière**