# Rapport de gestion pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2011

# Ressources Sirios Inc.

**TSX V : SOI**

**www.sirios.com**

# RESSOURCES SIRIOS INC.
# RAPPORT DE GESTION
# POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS
# TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2011

## Table des matières


MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ ..... 3

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE ..... 3

RÉSULTAT D'EXPLOITATION ..... 4

PROPRIÉTÉS DE RESSOURCES SIRIOS INC. ..... 4

PLANIFICATION – SOMMAIRE DES PROGRAMMES D'EXPLORATION DE SIRIOS .....6

PROPRIÉTÉS D'EXPLORATION KHALKOS INC. ..... 6

PLANIFICATION – SOMMAIRE DES PROGRAMMES D'EXPLORATION DE KHALKOS .10

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES ..... 10

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS ..... 11

SITUATION DE LA TRÉSORERIE ..... 12

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES ..... 14

PRINCIPES DU DÉVELOPPEMENT DURABLE ..... 14

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS ..... 16

CONVENTIONS COMPTABLES ..... 17

RISQUES ET INCERTITUDES ..... 21

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ..... 22

# RESSOURCES SIRIOS INC.
# RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
# POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS
# TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2011

*Ce rapport de gestion est daté du 29 février 2012 et présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2011. 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 2011 et les états financiers annuels vérifiés pour les exercices terminés les 30 juin 2011 et 2010. Les états financiers intérimaires du 31 décembre 2011 n'ont pas été révisés par les auditeurs externes.*

*Notre rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif, non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport à nos activités et à l'égard d'évènements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les 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.*

*De plus, ces états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS») et conformément aux méthodes comptables que la Société se propose d'adopter pour ses états financiers de l'exercice se terminant le 30 juin 2012. 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 d'or et de métaux de base à la Baie James dans l'est du Canada. Les efforts de Sirios ont conduit à la découverte de nombreux indices d'or, d'argent, de zinc, de cuivre, de molybdène au Québec.

En 2011, Sirios a commencé les procédures menant au lancement de sa filiale Exploration Khalkos inc. (« Khalkos») en lui transférant tous ses droits sur les projets de métaux de base et autres tels que le molybdène (Tilly), le zinc-cuivre (Murdoch) et le lithium (Pontax Lithium). Au 31 décembre 2011, faisant suite au premier appel public à l'épargne de Khalkos, Sirios détenait 11 480 269 actions de celle-ci soit 69,3% du capital-actions. Conséquemment les états financiers trimestriels du 31 décembre 2011 de Sirios sont consolidés.

Les actions ordinaires de Sirios, compagnie du Tiers 1, se transigent à la Bourse de croissance TSX sous le symbole SOI. Au 31 décembre 2011, il y a 121 726 758 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

## SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE

- Transfert des propriétés Tilly, Pontax Lithium et Murdoch à la filiale Khalkos.
- Premier appel public à l'épargne de Khalkos pour un montant total de 1 547 501 $.
- Dépenses en exploration et évaluation de 144 548 $ effectuées principalement sur les propriétés Nasa, Pontax-Lithium et Tilly au cours du trimestre. Dépenses au T2-2010-2011 : 718 939 $.
- Acquisition de claims pour 7 749 $.
- Remboursement, en actions, de la débenture convertible de 150 000 $.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Analyse des travaux d'exploration

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

***Propriétés de Ressources Sirios Inc.***

| Propriété | Géologie et prospection $ | Géochimie analyses $ | Géophysique, coupe de lignes $ | Transport, hélicoptère, campement $ | Forage $ | Frais généraux, d'exploration mise en plan $ | Total $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Aquilon** | 8 252 | - | - | - | - | - | **8 252** |
| **Pontax** | 11 748 | - | - | - | - | - | **11 748** |
| **Baleine** | - | 3 924 | - | - | - | - | **3 924** |
| **Nasa** | - | 33 169 | - | - | - | - | **33 169** |
| **AAA** | - | - | 4 000 | - | - | - | **4 000** |
| **Autres** | 400 | 636 | 4 180 | 131 | - | 23 539 | **28 886** |
| **Total** | 20 400 | 37 729 | 8 180 | 131 | - | 23 539 | **89 979** |

*Les données techniques contenues dans le texte qui suit ont été révisées par Dominique Doucet, ingénieur et président de Sirios. M. Doucet est une personne qualifiée tel que défini par la Norme canadienne 43-101. Seules les propriétés ayant fait l'objet de travaux significatifs pendant le trimestre sont ici brièvement décrites, le lecteur peut se référer aux autres rapports trimestriels et au rapport de gestion annuel du 30 juin 2011 pour obtenir des informations additionnelles sur les propriétés de la Société.*

## AQUILON

En octobre 2010, Sirios et son partenaire Ressources Golden Tag Ltd. ont conclu une entente dans laquelle Sirios a accepté, pour ré-augmenter sa participation de 40% à 50%, d'engager, avant le 15 juin 2012, 610 000 $ en travaux d'exploration sur la propriété. Par la suite, Golden Tag restera gérant du projet de co-participation 50-50 et gardera un vote prépondérant dans toutes les décisions de gestion. Sirios a donc payé les travaux sur Aquilon depuis la signature de cette entente.

Sirios et Golden Tag envisagent un programme de tranchées et d'échantillonnage en vrac sur l'indice *Lingo* mais aussi possiblement sur les indices *Moman* et *Fleur de Lys*. Le programme est conçu afin d'évaluer le potentiel de ou des indices qui contiennent des amas à très hautes teneurs en or. Le processus de demande de permis a été démarré en août 2011 auprès des différentes autorités concernées. Idéalement, si les permis sont reçus à temps, l'échantillonnage en vrac se fera à l'hiver 2012. Cependant, en date de production de ce rapport, comme le certificat

d'autorisation final requis pour débuter ces travaux n'avait pas encore été reçu, il est possible que l'exécution des travaux soit reportée à l'hiver 2012-2013. Dans une telle situation, le délai requis par Sirios pour compléter son option serait prolongé en conséquence.

Les travaux financés par Sirios sur Aquilon totalisent un montant de 8 252 $ pour la période. En date de production de ce rapport, il restait un solde d'environ 70 000 $ à engager en travaux pour que Sirios ait complété son option et détienne 50% du projet.

**PONTAX**

Un programme héliporté de forage au diamant a été réalisé sur la propriété en juin 2011. Douze forages de calibre NQ ont été complétés pour un total de 1 683 mètres. Les derniers résultats d'analyses n'ont été reçus que très récemment en février, cela étant dû à divers problèmes techniques survenus, entre autre, au laboratoire. Aucun résultat significatif n'a été produit par ces forages. Une réévaluation du projet est présentement en cours. Pendant la période les derniers coûts reliés aux analyses de cette campagne de forage totalisaient 11 748 $.

**AAA et NASA**

Les projets AAA et NASA sont des projets conceptuels de recherche sur des territoires vierges, peu ou pas encore explorés, de la Baie James au Québec. Ils agissent comme incubateurs de nouveaux projets à venir et mèneront à l'acquisition éventuelle de titres miniers par Sirios.

Pendant la période, des travaux de télédétection se sont poursuivis par une firme spécialisée sur un territoire de 10 000 km² sur le projet AAA. Les travaux totalisent 4 000 $ pour le projet AAA pour la période. Pendant la période, un programme d'échantillonnage régional de till a été effectué sur le projet NASA avec un coût afférent de 33 169 $.

**PLANIFICATION – SOMMAIRE DES PROGRAMMES D'EXPLORATION DE SIRIOS**

| PROPRIÉTÉ | TRAVAUX PLANIFIÉS 2011-2012 | BUDGET | ÉTAPES SUIVANTES |
|---|---|---|---|
| **AQUILON** | Échantillonnage en vrac * | 400 000 $ à 600 000 $ * (quote-part de 50%) | Forage additionnel |
| **PONTAX** | Ré-évaluation du projet | À déterminer | À déterminer |
| **CHEECHOO** | Compilation des données de la prospection 2011, géophysique, forage | À déterminer selon résultats à venir, minimum de 300 000 $ estimé (quote-part de 40%) | À déterminer selon résultats à venir |
| **AUTRES (AAA, NASA)** | Télédétection, reconnaissance, échantillonnage de till, acquisition de claims, prospection | 200 000 $ | Géophysique aéroportée et au sol, prospection, forage |
| **TOTAL 2011-2012** | | 900 000 $ à 1 100 000 $ | |

* **N.B.** Si les permis ne sont pas émis à temps, les travaux devront être reportés en 2012-2013 et alors le budget sera affecté à d'autres projets en 2012.

***Propriétés d'Exploration Khalkos Inc. :***

| Propriété | Géologie et prospection $ | Géochimie analyses $ | Géophysique, coupe de lignes $ | Transport, hélicoptère, campement $ | Forage $ | Frais généraux, d'exploration mise en plan $ | Total $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Murdoch** | 520 | - | - | - | - | 3 688 | **4 208** |
| **Pontax-Lithium** | 23 953 | - | - | - | - | 3 202 | **27 155** |
| **Tilly** | 9 350 | - | - | - | - | 17 970 | **27 320** |
| **Autres** | - | - | - | - | - | (4 114) | **(4 114)** |
| **Total** | 33 823 | - | - | - | - | 20 746 | **54 569** |

Pendant la période, les travaux ont consistés essentiellement à des travaux de compilation techniques et à la planification des travaux prévus sur les propriétés Pontax-Lithium et Murdoch. Les travaux recommandés par les consultants indépendants sont expliqués plus en détail dans le prospectus de Khalkos, daté du 7 décembre 2011.

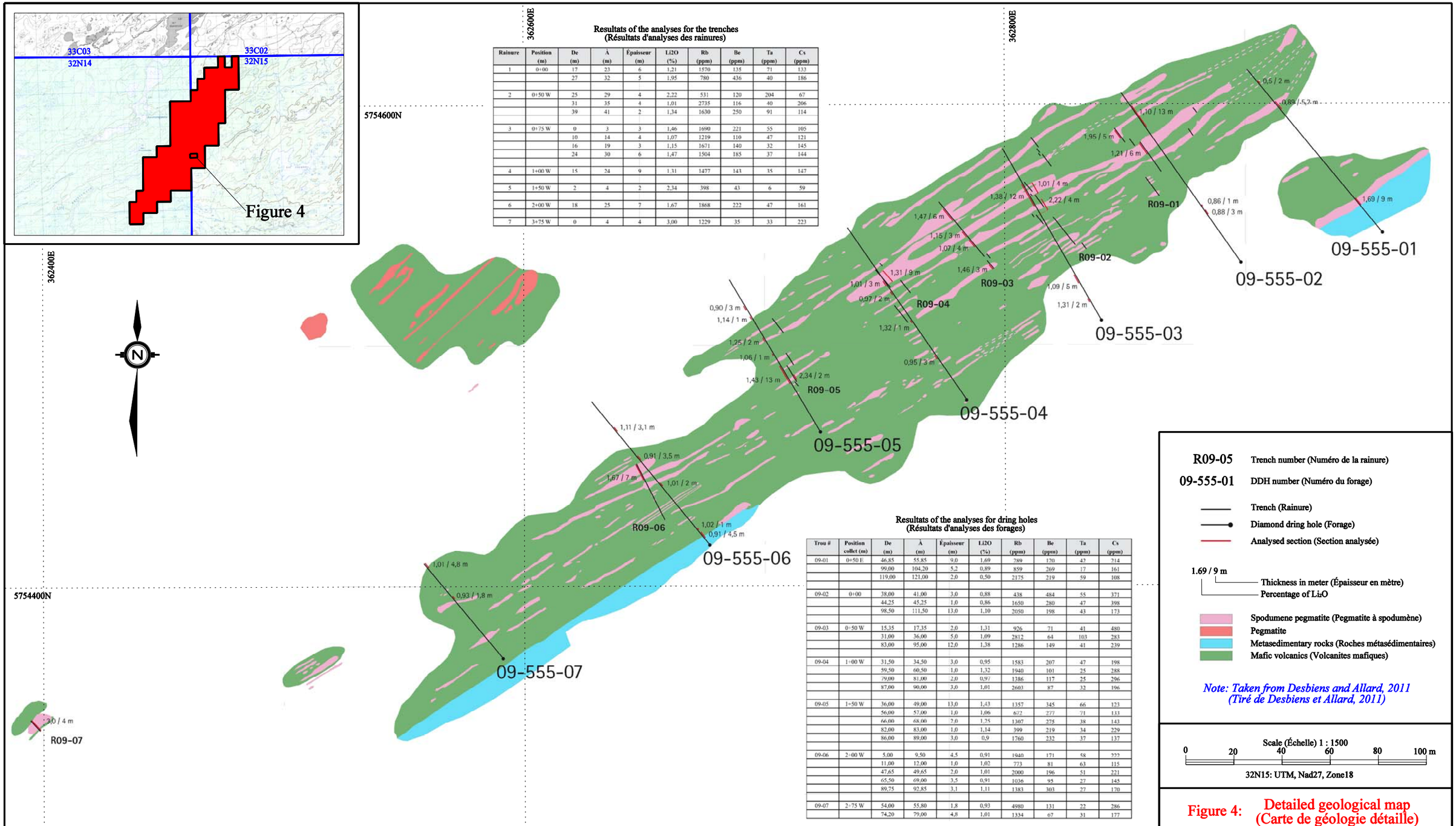
PONTAX-LITHIUM

En date de production de ce rapport, la propriété Pontax-Lithium est détenue à 100% par Khalkos et se compose de 82 cellules contigües désignées sur carte pour une surface approximative de 4 200 hectares (42 $km^2$). Elle est située à environ 350 km au Nord de Matagami et approximativement 22 km à l'est de la route de la Baie James. L'indice de Lithium se trouve à 30 km au sud du projet Cyr-Lithium de Lithium One et 9 km au sud-ouest de l'indice argentifère Chambois de Ressources Sirios inc.

Vers la fin de 2009, sous la direction des géologues pour Sirios, un programme de forage et de rainurage a été réalisé sur l'indice de Pontax-Lithium. Au total 10 rainures ont été échantillonnées pour une longueur totale de 198 mètres et 198 échantillons. Le programme de forage, le seul qui a été conduit jusqu'à maintenant sur la propriété, compte un total de 7 trous de diamètre BTW totalisant 864 mètres.

L'indice de Pontax-Lithium est un essaim d'environ 12 dykes de pegmatites à spodumène encaissées dans des méta-basaltes. L'indice s'étend sur environ 650m de long avec une largeur de 50 à 75 m. On y observe des dykes de pegmatite distincts chacun variant de 1 à 10m en épaisseur en plus d'une multitude de dykelets centimétriques. Ces dykes s'alignent sur le grain tectonique orienté $N040^0$-$N050^0$. Le pendage des dykes a été noté très fort ($70^0$) vers le nord jusqu'à sub-vertical suggérant un patron en éventail. Le spodumène est présent en cristaux de couleur vert ou gris atteignant jusqu'à 40cm de long en agrégats ou avec une texture plumeuse généralement concentrés au cœur des dykes de pegmatite.

Le lecteur est prié de se référer au prospectus de Khalkos du 7 décembre 2011 et au rapport de qualification tous deux disponibles sur SÉDAR pour plus de détails sur cette propriété. L'auteur du rapport de qualification recommande dans un premier temps d'effectuer une campagne de décapage dans le but d'agrandir la surface exposée de l'essaim de dykes de pegmatite. Un budget de 300 000 $ est recommandé pour cette campagne de décapage.




**Resultats of the analyses for the trenches**
**(Résultats d'analyses des rainures)**

| Rainure | Position (m) | De (m) | À (m) | Épaisseur (m) | Li2O (%) | Rb (ppm) | Be (ppm) | Ta (ppm) | Cs (ppm) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0+00 | 17 | 23 | 6 | 1,21 | 1570 | 135 | 71 | 133 |
| | | 27 | 32 | 5 | 1,95 | 780 | 436 | 40 | 186 |
| | | | | | | | | | |
| 2 | 0+50 W | 25 | 29 | 4 | 2,22 | 531 | 120 | 204 | 67 |
| | | 31 | 35 | 4 | 1,01 | 2735 | 116 | 40 | 206 |
| | | 39 | 41 | 2 | 1,34 | 1630 | 250 | 91 | 114 |
| | | | | | | | | | |
| 3 | 0+75 W | 0 | 3 | 3 | 1,46 | 1690 | 221 | 55 | 105 |
| | | 10 | 14 | 4 | 1,07 | 1219 | 110 | 47 | 121 |
| | | 16 | 19 | 3 | 1,15 | 1671 | 140 | 32 | 145 |
| | | 24 | 30 | 6 | 1,47 | 1504 | 185 | 37 | 144 |
| | | | | | | | | | |
| 4 | 1+00 W | 15 | 24 | 9 | 1,31 | 1477 | 143 | 35 | 147 |
| | | | | | | | | | |
| 5 | 1+50 W | 2 | 4 | 2 | 2,34 | 398 | 43 | 6 | 59 |
| | | | | | | | | | |
| 6 | 2+00 W | 18 | 25 | 7 | 1,67 | 1868 | 222 | 47 | 161 |
| | | | | | | | | | |
| 7 | 3+75 W | 0 | 4 | 4 | 3,00 | 1229 | 35 | 33 | 223 |

**Resultats of the analyses for dring holes**
**(Résultats d'analyses des forages)**

| Trou # | Position collet (m) | De (m) | À (m) | Épaisseur (m) | Li2O (%) | Rb (ppm) | Be (ppm) | Ta (ppm) | Cs (ppm) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 09-01 | 0+50 E | 46,85 | 55,85 | 9,0 | 1,69 | 289 | 170 | 42 | 214 |
| | | 99,00 | 104,20 | 5,2 | 0,89 | 859 | 269 | 17 | 161 |
| | | 119,00 | 121,00 | 2,0 | 0,50 | 2175 | 219 | 59 | 108 |
| | | | | | | | | | |
| 09-02 | 0+00 | 38,00 | 41,00 | 3,0 | 0,88 | 438 | 484 | 55 | 371 |
| | | 44,25 | 45,25 | 1,0 | 0,86 | 1650 | 280 | 47 | 398 |
| | | 98,50 | 111,50 | 13,0 | 1,10 | 2050 | 198 | 43 | 173 |
| | | | | | | | | | |
| 09-03 | 0+50 W | 15,35 | 17,35 | 2,0 | 1,31 | 926 | 71 | 41 | 480 |
| | | 31,00 | 36,00 | 5,0 | 1,09 | 2812 | 64 | 103 | 283 |
| | | 83,00 | 95,00 | 12,0 | 1,38 | 1286 | 149 | 41 | 239 |
| | | | | | | | | | |
| 09-04 | 1+00 W | 31,50 | 34,50 | 3,0 | 0,95 | 1583 | 207 | 47 | 198 |
| | | 59,50 | 60,50 | 1,0 | 1,32 | 1940 | 101 | 25 | 288 |
| | | 79,00 | 81,00 | 2,0 | 0,97 | 1386 | 117 | 25 | 296 |
| | | 87,00 | 90,00 | 3,0 | 1,01 | 2603 | 87 | 32 | 196 |
| | | | | | | | | | |
| 09-05 | 1+50 W | 36,00 | 49,00 | 13,0 | 1,43 | 1357 | 345 | 66 | 123 |
| | | 56,00 | 57,00 | 1,0 | 1,06 | 672 | 277 | 71 | 133 |
| | | 66,00 | 68,00 | 2,0 | 1,25 | 1307 | 275 | 38 | 143 |
| | | 82,00 | 83,00 | 1,0 | 1,14 | 399 | 219 | 34 | 229 |
| | | 86,00 | 89,00 | 3,0 | 0,9 | 1760 | 232 | 37 | 137 |
| | | | | | | | | | |
| 09-06 | 2+00 W | 5,00 | 9,50 | 4,5 | 0,91 | 1940 | 171 | 58 | 222 |
| | | 11,00 | 12,00 | 1,0 | 1,02 | 773 | 81 | 63 | 115 |
| | | 47,65 | 49,65 | 2,0 | 1,01 | 2000 | 196 | 51 | 221 |
| | | 65,50 | 69,00 | 3,5 | 0,91 | 1036 | 95 | 27 | 145 |
| | | 89,75 | 92,85 | 3,1 | 1,11 | 1383 | 303 | 27 | 170 |
| | | | | | | | | | |
| 09-07 | 2+75 W | 54,00 | 55,80 | 1,8 | 0,93 | 4980 | 131 | 22 | 286 |
| | | 74,20 | 79,00 | 4,8 | 1,01 | 1334 | 67 | 31 | 177 |

**R09-05** Trench number (Numéro de la rainure)

**09-555-01** DDH number (Numéro du forage)

Trench (Rainure)

Diamond dring hole (Forage)

Analysed section (Section analysée)

1.69 / 9 m
- Thickness in meter (Épaisseur en mètre)
- Percentage of $Li_2O$

Spodumene pegmatite (Pegmatite à spodumène)

Pegmatite

Metasedimentary rocks (Roches métasédimentaires)

Mafic volcanics (Volcanites mafiques)

*Note: Taken from Desbiens and Allard, 2011*
*(Tiré de Desbiens et Allard, 2011)*

Scale (Échelle) 1 : 1500

0 20 40 60 80 100 m

32N15: UTM, Nad27, Zone18

Figure 4: Detailed geological map (Carte de géologie détaille)

MURDOCH

En date de production de ce rapport, la propriété Murdoch est détenue à 100% par Khalkos et est située à environ 220 km au nord de Schefferville et à environ 160 km au sud-est de Kuujjuaq. Elle consiste de 169 cellules contigües désignées sur carte pour une superficie approximative de 8007 hectares (80 $km^2$). L'indice principal de zinc est approximativement au centre de la propriété.

Un levé magnétique et électromagnétique à haute densité (Skytem) a été mené sur l'ensemble de la propriété à la fin de l'été 2006. Ce programme de levé héliporté couvrait 746,5 km de lignes et a localisé environ 360 anomalies électromagnétiques reliées à deux principales zones de conductivité.

En 2008, une campagne d'échantillonnage et de prospection a été menée pendant 21 jours par une équipe de quatre hommes. Ce programme visait à expliquer les anomalies électromagnétiques révélées par le levé géophysique. Un total de 180 échantillons de roche ont été prélevés, dont la plupart proviennent des affleurements, mais également de quelques blocs minéralisés. L'occurrence de zinc a été découverte au cours de cette campagne.

Trois blocs minéralisés en zinc ont été trouvés près du nord-est du lac Nachicapau, plus ou moins au-dessus des horizons dolomitiques et méta-sédimentaires. Ils sont donc situés presque au-dessus des conducteurs électromagnétiques, là où les signaux deviennent diffus et étendus. Les blocs sont larges (jusqu'à 1 m), sub-arrondis, suggérant qu'ils sont d'origine locale, et disséminés aux abords de l'affleurement ou du socle. Les analyses ont donné des teneurs entre 5,67 % et 17,5 % en zinc, ce qui est significatif. Un peu d'argent est associé, avec des traces de cuivre et d'or.

Le lecteur est prié de se référer au prospectus de Khalkos du 7 décembre 2011 et au rapport de qualification tous deux disponibles sur SÉDAR pour plus de détails sur cette propriété. L'auteur du rapport de qualification recommande dans un premier temps de débuter une campagne de décapage afin d'expliquer la cause du conducteur électromagnétique sous-jacent à la trainée de blocs minéralisés. Un budget de 400 000 $ est recommandé pour cette campagne de décapage.

TILLY

La propriété Tilly, détenue à 100% par Khalkos, est constituée de 101 claims contigus, pour une superficie totale approximative de 50 $km^2$. Elle se trouve à 30 km à l'ouest de la centrale hydro-électrique LG-4, et à environ 225 km à l'est de Radisson (LG-2) sur le territoire de la Baie James au Québec dans le feuillet SNRC 33G16.

De nombreux travaux ont été exécutés par la société mère Sirios au cours des années. De très nombreux indices de molybdène-cuivre (argent-or) dans un contexte de minéralisations de type porphyrique (grand tonnage à faible teneurs) y ont été découverts. Le lecteur est prié de se référer au prospectus de Khalkos du 7 décembre 2011 et au rapport de qualification tous deux disponibles sur SÉDAR pour plus de détails sur cette propriété. Jusqu'à maintenant, il n'y a pas de travaux prévus en 2012 sur cette propriété.

## PLANIFICATION – SOMMAIRE DES PROGRAMMES D'EXPLORATION DE KHALKOS

| PROPRIÉTÉ | TRAVAUX PLANIFIÉS 2011-2012 | BUDGET | ÉTAPES SUIVANTES |
|---|---|---|---|
| **MURDOCH** | Décapage, tranchées, échantillonnage par rainures | 400 000 $ | Forage au diamant |
| **PONTAX-LITHIUM** | Décapage, tranchées, échantillonnage par rainures | 300 000 $ | Forage au diamant |
| **TILLY** | À déterminer | À déterminer | Forage au diamant |
| **AUTRES** | À déterminer | 150 000 $ | À déterminer |
| **TOTAL 2011-2012** | | 850 000 $ | |

## SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Une perte nette de 282 332 $ est enregistrée pour le T2-2011-2012 en comparaison avec une perte nette de 170 051 $ au T1-2010-2011. La variation est principalement attribuable au redémarrage de la filiale de la Société, Exploration Khalkos Inc. ainsi qu'à la mise en branle de son premier appel public à l'épargne, augmentant les frais généraux et d'administration.

Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration pour la période totalisent 351 550 $ en comparaison avec 232 997 $ au T2 de l'année dernière.

| | 2011-2012 | 2010-2011 |
|---|---|---|
| **Frais généraux et d'administration** | **Période de six mois se terminant le 31 décembre 2011 $** | **Période de six mois se terminant le 31 décembre 2010 $** |
| Honoraire professionnels | **71 753** | 62 712 |
| Salaires et charge au titre des avantages du personnel | **148 846** | 83 256 |
| Publicité, voyages et relations publiques | **51 729** | 27 900 |
| Charges locatives | **12 065** | 8 751 |
| Assurances, taxes et permis | **3 956** | 4 491 |
| Frais de bureau | **4 286** | 4 263 |
| Inscription, registrariat et relations avec les actionnaires | **31 689** | 12 510 |
| Intérêts et frais bancaires | **26 623** | 18 311 |
| Impôts de la partie XII.6 | **-** | 7 200 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | **603** | 3 603 |
| **Total** | **351 550** | **232 997** |

En comparant les frais généraux et d'administration pour les périodes de six mois des années 2011-2012 et 2010-2011, on note des variations, notamment une augmentation du poste *Salaires et charge au titre des avantages du personnel*, que l'on peut expliquer par l'embauche de personnel depuis l'année dernière. De plus, les augmentations dans *Inscription, registrariat et relations aux actionnaires* et *Intérêts et frais bancaires* sont attribuées à la finalisation des financements terminés durant l'année précédente ainsi que par les préparatifs de l'assemblée annuelle qui s'est déroulée le 1 décembre 2011. L'augmentation dans ces deux postes peut aussi être expliquée par le redémarrage de la filiale de la Société et la mise en branle de son premier appel public à l'épargne.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

| | 2011-2012 | | 2010-2011 | | | | 2009-2010 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **T2** | **T1** | **T4** | **T3** | **T2** | **T1** | **T4** | **T3** |
| | **$** | **$** | **$** | **$** | **$** | **$** | **$** | **$** |
| **Revenus** | (87 908) | (12 305) | 39 741 | (21 807) | (47 089) | (15 001) | (336 397) | 246 698 |
| **Perte nette (profit net)** | 282 332 | 170 051 | 383 900 | 136 576 | 169 414 | 116 004 | 586 411 | (338 575) |
| **Perte nette (profit net) par action** | 0,002 | 0,001 | 0,005 | 0,001 | 0,002 | 0,001 | 0,006 | (0,004) |

Les revenus sont constitués principalement de la plus-value (moins-value) non réalisée des actions cotées et des intérêts gagnés sur les liquidités de la Société.

Dans les huit derniers trimestres, la perte nette (ou exceptionnellement un profit net) trimestrielle varie de façon très irrégulière entre un profit de 338 735 $ et une perte de 586 411 $. Un profit net exceptionnel de 338 575 $ au T3-2009-2010 est principalement attribuable à 1) la plus-value non réalisée des actions cotées de 245 316 $ qui reflète la hausse importante du placement (constitué d'actions de Exploration Dios inc.) sur les marchés boursiers et 2) à des impôts futurs recouvrés de 176 904 $ qui viennent aussi gonfler aussi de façon très importante le profit net de la période. La perte du T4 2009-2010 de 586 411 $ s'explique par la vente de la propriété Escale et la baisse de la valeur au marché des actions cotées.

Pour le T1 2010-2011, T3-2010-2011, T1-2011-2012 et le T2-2011-2012 les pertes non réalisées des actions cotées de 16 131 $, 46 363 $, 13 260 $ et 92 822 $ viennent diminuer les revenus jusqu'à un montant négatif de 15 001 $, 21 807 $, 12 305 $ et 87 908 $ respectivement.

Pour le T2-2010-2011, la perte trimestrielle peut être expliquée, en partie, par la radiation des propriétés Phoénix et MTK, celle-ci totalisant 122 380 $ en frais d'exploration reportés et 30 624 $ en coût de propriétés minières. La hausse de la perte nette du T4-2010-2011 à 383 900 $ s'explique par la radiation de la radiation de la propriété Cognac et par des hausses aux trois postes suivants soit : *Salaires et charge au titre des avantages du personnel*, *Honoraires professionnels* et *Publicité, voyages et relations publiques*. Ces hausses sont reliées aux efforts de représentation effectués à Toronto, Calgary et Vancouver et aux financements qu'ils ont permis

de réaliser pendant ce même trimestre. La radiation de la propriété Cognac comprend, tant qu'à elle, 13 566 $ en coût de propriétés minières et 83 835 $ en frais d'exploration reportés.

## SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement, incluant les fonds à dépenser en frais d'exploration reportés, est passé de 1 786 753 $ au 30 juin 2011 à un montant de 1 486 604 $ au 30 septembre 2011 à un montant de 2 003 142 $ au 31 décembre 2011. Pendant la période les fonds ont été utilisés pour des activités d'exploration et d'administration. Le découvert bancaire est déterminé par la différence entre les fonds réservés à l'exploration et les fonds en banque.

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

Au 31 décembre 2011 :

- 121 726 758 actions ordinaires étaient émises.
- 4 471 000 options étaient attribuées et 3 811 000 peuvent être levées à des prix variant de 0,10 à 0,425 de 2012 à 2016. Chaque option permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.
- 12 477 215 bons de souscription étaient émis. Chaque bon de souscription permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.
- 1 228 800 bons de souscription aux courtiers étaient émis. Chaque bon de souscription permet à leur détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société.

Variation du capital-actions émis au 29 février 2012 :

| Description | Nombre d'actions | Montant $ |
|---|---|---|
| Au 30 juin 2011 | 118 726 758 | 20 190 024 |
| Remboursement de la débenture | 3 000 000 | 150 000 |
| Au 31 décembre 2011 et 29 février 2012 | 121 726 758 | 20 340 024 |

Le 14 novembre 2011, la Société a remboursé, par émission d'actions, la débenture convertible de 150 000 $ effectuée en novembre 2008. En accord avec les termes initiaux de la débenture, un total de 3 000 000 actions, à un prix de 0,05 $ a été émis, en plus d'un paiement, en argent, de 9 074 $ représentant l'intérêt couru.

**Options**

Variation du nombre d'options en circulation au 29 février 2012 :

| Date | Nombre d'options | Prix moyen de levée ($) |
|---|---|---|
| Au 30 juin 2011 | 4 471 000 | 0,17 |
| Au 31 décembre 2011 et 29 février 2012 | 4 471 000 | 0,17 |

Options attribuées aux administrateurs et dirigeants et pouvant être levées au 29 février 2012 :

| Date d'expiration | Nombre d'options | Pouvant être levées | Prix de levée ($) |
|---|---|---|---|
| 13 mars 2012 | 790 000 | 790 000 | 0,38 |
| 30 avril 2012 | 25 000 | 25 000 | 0,425 |
| 14 février 2013 | 761 000 | 761 000 | 0,18 |
| 3 février 2014 | 870 000 | 870 000 | 0,10 |
| 22 avril 2015 | 925 000 | 925 000 | 0,10 |
| 11 mai 2016 | 1 100 000 | 440 000 | 0,10 |
| | **4 471 000** | **3 811 000** | **0,17** |

**Bons de souscription**

| Date | Nombre de bon de souscription | Prix moyen de levée ($) |
|---|---|---|
| Au 30 juin 2011 | 14 657 215 | 0,14 |
| Expirés | (2 180 000) | - |
| Au 31 décembre 2011 et 29 février 2012 | **12 477 215** | **0,14** |

Pendant le trimestre, il n'y a eu aucun exercice de bons de souscription.

**Options aux courtiers**

| Date | Nombre de bon de souscription | Prix moyen de levée ($) |
|---|---|---|
| Au 30 juin 2011 | 1 228 800 | 0,09 |
| Au 31 décembre 2011 et 29 février 2012 | **1 228 800** | **0,09** |

Au cours de l'année précédente, 1 228 800 options aux courtiers ont été émis à titre de rémunération, suite à un financement, à un prix d'exercice de 0,09 $. La juste valeur de ces options aux courtiers a été comptabilisée dans les frais d'émission d'actions pour un total de 24 576 $ et a été estimée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes.

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

La rémunération payé ou payable aux principaux dirigeants (le président et le chef des finances) est la suivante :

| | Période de six mois terminée le | |
|---|---|---|
| | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
| Salaires | 86 807 | 77 545 |
| Charges sociales | 4 591 | 3 515 |
| Paiements fondés sur des actions | 12 856 | 10 446 |
| | **104 254** | **91 506** |

## PRINCIPES DU DÉVELOPPEMENT DURABLE

L'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (PDAC), dont Sirios est membre, a établit E3 Plus, un cadre d'exploration responsable. E3 Plus a pour but d'aider les sociétés d'exploration à améliorer leur rendement dans les domaines de la responsabilité sociale, de la gérance de l'environnement et de la santé-sécurité et à intégrer ces trois aspects dans tous leurs programmes d'exploration. 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 compagnie :

- 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.

• 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.

• 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.

Le 9 septembre 2011, une visite de la propriété Aquilon a été entreprise par M. Roger Moar, géologue-consultant, et M. Dominique Doucet, président de Sirios, en compagnie de Mme. Nellie Pashagumiskum et de M. Bobby Pashagumiskum trappeur cri de Chisasibi. M. Pashagumiskum est le détenteur de la ligne de trappe CH-26 qui englobe la propriété aurifère Aquilon explorée conjointement par Golden Tag et Sirios.

La visite avait pour but de permettre, en premier lieu, aux représentants des compagnies d'exploration minière de faire connaissance avec le trappeur cri du territoire. Dans un deuxième temps le but de la rencontre était de visiter les sites où des travaux de dynamitage et d'excavation sont prévus afin de procéder à un échantillonnage en vrac.

Madame et monsieur Pashagumiskum nous ont exprimé leur souhait que les sites travaillés soient gardés propres (exempts de tout rebut) pendant et après l'exécution des travaux. Ils souhaitent également que les travaux d'échantillonnage en vrac prévus soient réalisés en dehors de la période de la chasse à l'outarde effectuée au cours du mois de mai.

La visite s'est déroulée de façon cordiale et tous les participants ont semblé apprécier leur journée. Il a été convenu que les représentants des compagnies resteront en contact avec le trappeur et/ou ses représentants ou autres membres de sa famille.

**Visite au Lac Lingo, propriété Aquilon, Baie James. De gauche à droite, M. Bobby Pashagumiskum, M. Roger Moar, Mme Nellie Pashagumiskum et M. Dominique Doucet.**

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 :

1. 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.

2. La gestion responsable d'un projet sur des terres utilisées par d'autres intervenants passe par le dialogue. La Société doit s'assurer :

- De développer une communication proactive, ouverte et transparente avec les autorités locales (incluant communautés autochtones), municipales et les organismes gouvernementaux;

- De développer une communication proactive avec les autres parties prenantes du territoire.

3. En termes de santé et sécurité, la Société doit assurer :

- D'appliquer avec diligence les réglementations en matières de santé-sécurité dans toutes ses activités d'exploration ;

4. En termes d'environnement, la Société doit s'assurer :

- D'appliquer avec diligence les réglementations en matières d'environnement dans toutes ses activités d'exploration ;

5. 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.

## ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 16 janvier 2012, le conseil d'administration a autorisé la distribution de 6 086 338 actions ordinaires d'Exploration Khalkos Inc. (la filiale) détenues antérieurement par la Société, aux actionnaires de la Société inscrits au 25 janvier 2012. Les actions ordinaires de la Société se

transigeaient sur une base ex-dividende à compter du 23 janvier 2012. Chaque actionnaire de la Société a reçu une action ordinaire d Khalkos pour chaque tranche de 20 actions ordinaires de la Société détenues. Les actions de Khalkos ont été émises en nombre entiers seulement, arrondis à la baisse.

En date de production de ce rapport, Sirios détenait 5 393 931 actions de Khalkos représentant 29,88% de son capital-actions.

## CONVENTIONS COMPTABLES

***Estimations comptables***

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur de recouvrement des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées, les impôts futurs et les paiements fondés sur des actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

***Arrangements hors bilan***

Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 31 décembre 2011.

***Normes internationales d'information financière («IFRS»)***

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1er juillet 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux IFRS.

Les états financiers intermédiaires consolidés du 31 décembre 2011 de la Société ont été préparés conformément aux IFRS. Comme c'est la première fois que les résultats financiers de la Société et sa situation financière sont présentés selon les IFRS, les états financiers intermédiaires consolidés du 31 décembre 2011 ont été préparés conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* et à IFRS 1 *Première adoption des Normes internationales d'information financière*.

Les états financiers de la Société étaient auparavant préparés conformément aux PCGR (Principes Comptables Généralement Reconnus) du Canada. Les PCGR du Canada diffèrent des IFRS à certains égards. Lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés du 31 décembre 2011 conformément aux IFRS, la direction a modifié certaines méthodes de comptabilisation et d'évaluation qu'elle appliquait auparavant pour préparer ses états financiers selon les PCGR du Canada. Les informations comparatives de l'exercice 2011 ont été retraitées pour rendre compte de ces modifications. Les informations à fournir par voie de note jugées importantes à la compréhension des états financiers intermédiaires modifiés de la Société qui figureraient normalement dans les états financiers annuels préparés conformément aux IFRS sont fournies à la note 21 des états financiers intermédiaires consolidés du 31 décembre 2011. Cette note présente aussi le rapprochement des capitaux propres, des résultats et du résultat étendu selon les PCGR du Canada et selon les IFRS, de même que la description de l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur ces éléments.

Les états financiers intermédiaires consolidés du 31 décembre 2011 ont été préparés selon la méthode du coût historique.

Au moment de la transition, l'IFRS 1 dicte certaines exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives à l'application rétrospective complète. Les exceptions et exemptions suivantes ont été adoptées par la Société.

***Exemptions obligatoires***
Les estimations établies selon les IFRS par la Société à la date de transition aux IFRS sont cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables, le cas échéant.

Les actifs et les passifs financiers qui ont été décomptabilisés avant le 1er juillet 2010 selon le référentiel comptable antérieur n'ont pas été comptabilisés selon les IFRS. La Société a appliqué par anticipation la modification de l'IFRS à ce sujet au niveau de la date d'application de l'exception soit le 1er juillet 2010.

***Exceptions facultatives***
La société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 2, Paiements fondé sur des actions, aux options octroyées avant le 4 février 2009 et aux options octroyées après le 4 février 2009 dont les droits sont devenus acquis avant la date de transition.
***Transition aux IFRS***
Les modifications constatées pour le passage aux IFRS sont principalement les suivantes :

1. Actions émises dans le cadre d'un placement accréditif
Selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, la totalité des produits reçus à l'émission de ces actions accréditives a été créditée au capital-actions.

Selon les IFRS, l'émission d'actions accréditives est comptabilisée comme un instrument financier composé. La composante Passif représente l'obligation de transférer des déductions fiscales au profit des investisseurs. Les produits des émissions d'actions dans le cadre de placements privés accréditifs sont répartis entre les actions accréditives émises et le passif au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse des actions actuelles au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué au passif.

Selon les IFRS, lorsque la Société a renoncé aux déductions fiscales et a engagé les dépenses admissibles (ou a engagé les dépenses admissibles et a l'intention de renoncer aux déductions fiscales), la vente de déductions fiscales est comptabilisée en résultat en diminution de l'impôt différé et un passif d'impôt futur est comptabilisé pour l'écart temporaire entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées dans les actifs et la base fiscale de celles-ci, la contrepartie étant comptabilisée en impôt différé en résultat.

Il n'y a aucune exemption en vertu de l'IFRS 1 pour les premiers adoptants à l'égard des actions accréditives et le traitement IFRS est donc applicable rétrospectivement.

L'impact sur la transition de la Société aux IFRS est le suivant :

*Situation financière*

| | Au 31 décembre 2010 (6 mois) $ | Au 1er juillet 2010 $ | Au 30 juin 2011 (12 mois) $ |
|---|---|---|---|
| Capital-actions | | | |
| Augmentation (diminution) | - | (435 188) | (372 780) |
| Cumulatif | (435 188) | (435 188) | (807 968) |
| Déficit | | | |
| Augmentation (diminution) | (16 981) | (494 119) | (16 981) |
| Cumulatif | (511 100) | (494 119) | (511 100) |
| Autres passifs | | | |
| Augmentation (diminution) | (16 981) | 16 982 | 179 175 |
| Cumulatif | 1 | 16 982 | 196 157 |
| Surplus d'apport | | | |
| Augmentation (diminution) | (75 913) | - | 176 624 |
| Cumulatif | (75 913) | (75 913) | 100 711 |

*Résultat global*

| | Période se terminant le 31 décembre 2010 | |
|---|---|---|
| | (3 mois) $ | (6 mois) $ |
| Impôts différés | | |
| Augmentation (diminution) | (15 218) | (16 981) |
| Cumulatif | (16 981) | (16 981) |

2. Différences de présentation

**État de la situation financière**

Les postes *Propriétés minières* et *Dépenses d'exploration reportées* ont été regroupés pour fins de présentation sous le libellé *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Le poste *Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir* est présenté séparément.

La *Trésorerie détenue à des fins d'exploration* était libellée à long terme (non-courant) avec le référentiel comptable antérieur, maintenant ce poste est libellé comme étant courant.

Les *Autres actifs financiers courants* comprennent l'ancien poste *Actions détenues à des fins de transaction*. Ce poste est maintenant dans la section courant.

**État du résultat global**
Le poste *Salaires et charge au titre des avantages du personnel*, au fins des IFRS, a été ajusté de la façon suivante :

| | 31 décembre 2010 | |
|---|---|---|
| | 3 mois | 6 mois |
| | $ | $ |
| Solde selon les normes avant le basculement | 28 248 | 51 018 |
| Regroupement | | |
| Rémunération à base d'action | 8 063 | 22 569 |
| Ajustement des paiements fondés sur des actions | 3 628 | 9 669 |
| Solde selon les IFRS | **39 939** | **83 256** |

Les postes *Inscription et registrariat* et *Information aux actionnaires* ont été regroupés pour fins de présentation sous le libellé *Frais de fiducie, d'enregistrement et relations avec les actionnaires*.

Les postes *Radiations de propriétés minières* et *Radiation de dépenses d'exploration reportés* ont été regroupés pour fins de présentation sous le libellé *Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation*.

3. Paiements fondés sur des actions

Selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, la juste valeur d'un paiement fondé sur des actions, dont l'acquisition est échelonnée dans le temps, est comptabilisée selon le mode linéaire sur la durée de service requis pour assurer l'acquisition. De plus, la renonciation à des paiements fondés sur des actions est comptabilisée lorsqu'elle survient.

Selon l'IFRS 2, chaque tranche de paiement fondé sur des actions, dont l'acquisition est échelonnée dans le temps, est traitée comme une attribution distincte ayant sa propre date d'acquisition des droits et sa propre juste valeur. Chaque attribution est comptabilisée selon ce qui précède. De plus, la Société doit faire une estimation du nombre de paiements fondés sur des actions dont la renonciation est attendue, estimation qui est révisée si des informations ultérieures indiquent que le nombre réel de paiements fondés sur des actions sera probablement différent du nombre estimatif.

Par conséquent, la Société a ajusté sa charge de paiements fondés sur des actions pour tenir compte des différences de méthodes comptables, ce qui a pour effet d'augmenter le surplus d'apport comme suit:

| | Au 31 décembre 2010 (6 mois) $ | Au 1er juillet 2010 $ | Au 30 juin 2011 (12 mois) $ |
|---|---|---|---|
| Surplus d'apport | | | |
| Augmentation (diminution) | 9 669 | 2 440 | 6 283 |
| Cumulatif | 12 109 | 2 440 | 8 723 |
| Déficit | | | |
| Augmentation (diminution) | (9 669) | (2 440) | (8 723) |
| Cumulatif | (12 109) | (2 440) | (8 723) |

4. Pertes de valeur à la date de transition

La Société a appliqué l'IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, pour déterminer si des pertes de valeur avaient eu lieu à la date de transition aux IFRS. Aucune perte de valeur (ou reprise) n'a été relevée.

## 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 règlementation 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 assujetti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

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

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

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

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

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

Les états financiers de la Société sont la responsabilité des dirigeants de la Société et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. 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 29 février 2012.

**(signé) Dominique Doucet, Président** **(signé) Frédéric Sahyouni, chef des finances**