# Rapport de gestion pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2013

# Ressources Sirios Inc.

TSX V: SOI

www.sirios.com

# RESSOURCES SIRIOS INC.
# RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
# POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS
# TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2013

**Table des matières**


MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ ..... 2

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE ..... 2

RÉSULTAT D'EXPLOITATION ..... 3

PROJETS D'EXPLORATION ..... 3

SOMMAIRE DE LA PLANIFICATION DES TRAVAUX D'EXPLORATION POUR 2013-2014 ..... 7

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES ..... 9

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS ..... 11

SITUATION DE LA TRÉSORERIE ..... 12

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES ..... 14

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS ..... 14

PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE ..... 15

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES ..... 16

RISQUES ET INCERTITUDES ..... 18

AUTRES INFORMATIONS ..... 20

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ..... 20

# RESSOURCES SIRIOS INC.
# RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
# POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS
# TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2013

*Ce rapport de gestion est daté du 28 novembre 2013 et présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2013. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2013 et les états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 30 juin 2013 et 2012. Les états financiers consolidés intermédiaires du 30 septembre 2013 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.*

## 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 fil des années, les efforts de Sirios ont conduit à la découverte de nombreux indices d'or, d'argent, de zinc, de cuivre et de molybdène au Québec. En 2001, Sirios a reçu le prix du «Prospecteur de l'année» par l'Association des Prospecteurs du Québec.

Au 30 septembre 2013, Sirios détient 5 393 931 actions d'Exploration Khalkos Inc. («Khalkos»), soit 27,03% 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 septembre 2013, il y a 24 776 505 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Sirios détient plusieurs projets à haut potentiel dont principalement :

- CHEECHOO (45%, en voie d'augmenter à 100%), nouvelle découverte aurifère significative située à proximité de la future mine d'or Éléonore de Mines Opinaca (Goldcorp);
- AQUILON (40%, en voie d'augmenter à 50%), recelant de veines aurifères à haute teneur;
- AAA, générateur de projets d'exploration sur une région d'environ 10 000 $km^2$;
- PONTAX, projet polymétallique d'argent et avec un secteur à potentiel aurifère;

## SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE

- Clôture d'un placement privé, pour un total de 88 000 $. Un total de 880 000 actions ordinaires a été émis.
- Dépenses en exploration et évaluation de 41 139 $ effectuées principalement sur la propriété Cheechoo.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

### Sommaire des activités d'exploration

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

| Propriété | Géologie et prospection $ | Géochimie et analyses $ | Géophysique, coupe de lignes $ | Transport, hélicoptère, campement $ | Forage $ | Frais généraux d'exploration $ | Total $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Cheechoo et Sharks** | 31 634 | - | - | 4 048 | - | 538 | 36 220 |
| **Nasa** | 4 919 | - | - | - | - | - | 4 919 |
| **TOTAL** | 36 553 | - | - | 4 048 | - | 538 | 41 139 |

*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.*

## PROJETS D'EXPLORATION

PROJET CHEECHOO

Ce projet englobe les propriétés aurifères Cheechoo et Sharks détenues par Sirios (45%) et Les Mines de la Vallée de l'Or Ltée. (« Golden Valley ») (55%). Les claims sont principalement situés directement et adjacents à l'est de la propriété aurifère Éléonore de Mines Opinaca Ltée. (filiale de Goldcorp inc.) et à 13 km à l'est de la mine elle-même, à 320 km au nord de Matagami à la Baie James au Québec. La mine d'or Éléonore, qui est présentement en construction, devrait commencer à produire vers la fin de 2014. Cette mine est appelée à devenir une des plus importantes mines d'or souterraine en Amérique du Nord. Les propriétés Cheechoo et Sharks comprennent 242 claims couvrant 126 km² dans les feuillets SNRC 33B12 (218 claims en trois blocs) et 33C09 (un bloc de 24 claims).

Sirios a acquis par désignation sur carte les claims formant les propriétés Cheechoo et Sharks en 2004. En décembre de la même année, une entente d'option fut signée avec Golden Valley qui, après l'exécution de travaux totalisant près de quatre millions de dollars, acquerra en 2009 une participation de 60%.

En juin 2012, Sirios a conclu une nouvelle entente avec Golden Valley dans le but de réacquérir les propriétés. L'entente a permis à Sirios d'augmenter sa participation de 40% à 45% en effectuant des travaux d'un minimum de 800 000 $ en 2012. La réalisation de ce programme a

permis à Sirios de signifier, en juin 2013, son intention d'acquérir la totalité de la participation résiduelle de 55% détenue par Golden Valley. Pour acquérir cette participation, Sirios devra émettre ou payer le moindre de 9,9% de son capital-actions ou 1M$ en argent ou en actions à Golden Valley au plus tard le 31 décembre 2013. Sirios devra également effectuer des travaux d'exploration totalisant 3 888 440 $ (compte tenu des montants déjà encourus par Sirios au 13 juin 2013) et payer 500 000 $ en argent ou en actions à Golden Valley le ou avant le 13 juin 2016.

Pour l'or, Golden Valley retient une redevance variant entre 2,5% et 4% de retour net en fonction du prix de l'or et 4% de retour net pour toutes les substances autres que l'or extraites du projet Cheechoo. Notamment, la redevance sur l'or serait de 3% pour un prix de l'or compris entre 1 200 $ et 2 400 $ l'once.

Entre juin et octobre 2012, des travaux de coupe de lignes et de géophysique au sol soit, de polarisation provoquée et de magnétométrie furent complétés sur une région d'environ 12 $km^2$. Le secteur travaillé se situe à environ 10 km au sud-est de la future mine d'or Éléonore. Un premier programme de forage au diamant héliporté comprenant huit forages de calibre NQ fut réalisé par Sirios en novembre 2012 pour un total de 938 mètres. Les trois premiers forages ont permis une découverte aurifère significative. Dans son rapport technique 43-101 sur Cheechoo daté du 14 juin 2013, l'auteur, M. Réjean Girard, géologue-consultant indépendant de la firme IOS Services Géoscientifiques inc., de Saguenay, mentionne entre autre que : « La découverte par forage effectuée à l'automne 2012 par Ressources Sirios sur Cheechoo-B-Ouest pourrait être l'occurrence d'or la plus significative trouvée à la Baie James depuis la découverte de la mine Éléonore ».

Pendant la période, un sentier permettant pour la première fois un accès par voie terrestre à la propriété Cheechoo a été complété de même qu'un campement pour permettre l'exécution de la campagne de forage de 2013. De plus, en septembre 2013, faisant suite à un nouvel examen visuel de certaines carottes de forage de la campagne 2012, la présence d'or visible a été notée dans trois échantillons témoins de demi-carottes. L'observation la plus remarquable provient d'un échantillon qui avait donné à l'analyse une teneur en or de 2,52 g/t du forage #02*. L'échantillon témoin en question exhibe un amas de plusieurs millimètres composé d'une multitude de points d'or libre, dont la taille individuelle peut atteindre un demi-millimètre. De l'or visible a aussi été noté dans un échantillon qui titrait 25,90 g/t en or dans le forage #03 et dans un deuxième qui titrait 10,70 g/t en or du même forage.

La présence d'or grossier relativement abondant dans un échantillon d'une teneur relativement peu élevée (2,52 g/t) ne fait que confirmer sa répartition hétérogène, communément appelée « effet pépite ». Conséquemment et à des fins de tests, tous les échantillons provenant du forage #03 ont été soumis à une ré-analyse par procédé de tamisage métallique et pyro-analyse. À

première vue, les résultats, récemment reçus, de ces ré-analyses ne semblent pas montrer de variations significatives.

Les travaux sur Cheechoo totalisent un montant de 36 220 $ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2013.

* Les préfixes CH-919-12 ont été enlevés des # de forage afin d'alléger le texte.

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS CONCERNANT LE PROJET CHEECHOO

Campagne de forage 2013

Le deuxième programme de forage de Sirios s'est terminé à la fin du mois d'octobre après l'exécution de quatre trous de calibre NQ (#2013-09 à 2013-12) totalisant 750 mètres. De l'or visible a été observé à plusieurs endroits dans trois des quatre forages (#2013-09, #2013-10 et #2013-12) ce qui est exceptionnel et très encourageant pour des forages d'exploration de base («grass root»). Plus de 760 échantillons de demi-carotte ont été récemment expédiés pour fins d'analyse. L'ensemble des résultats d'analyses ne sera connu que vers la fin du deuxième trimestre 2013-2014 (décembre 2013).

Dans le forage #2013-09, dix points d'or visible ont été observés entre les profondeurs 63,4 m. et 65,4 m. Ce forage est situé dans le prolongement ouest de la zone aurifère du forage #03 effectué en 2012. D'une longueur totale de 150 mètres il a recoupé uniquement la tonalite (roche granitique) silicifiée minéralisée en très faibles quantités de sulfures (arsénopyrite, pyrrhotite et pyrite). Il augmente donc la dimension connue de la masse tonalitique silicifiée et minéralisée vers l'ouest.

Une photographie d'un point d'or visible à 64,5 mètres dans le forage 2013-09 est disponible au lien suivant : http://sirios.com/images/cheechoo/resized/Visible%20Gold%202013-09.jpg

Le forage 2013-09 a été foré vers l'ouest (azimut de 270°) avec un angle de 45° avec la surface, il est situé aux coordonnées Nad 83 UTM 18 U 438352E 5830229N.

Des points d'or visible ont aussi été repérés à quatre profondeurs différentes dans le deuxième forage (# 2013-10) : 1 point à 32 m.; 9 points à 141 m.; 6 points à 142,5 m. et environ 5 points à 216 m. Ce forage a été foré dans le prolongement sud-ouest de la zone aurifère du forage #01 effectué en 2012. Il a une longueur totale de 300 mètres totalement dans la tonalite silicifiée et minéralisée en très faibles quantités de sulfures (arsénopyrite et pyrrhotite). Le forage 2013-10 a été foré vers le sud-ouest (235°) avec un angle de 45° avec la surface, il est situé aux coordonnées Nad 83 UTM 18 U 438626E 5830252N.
Une photographie d'un des points d'or visible à 142,5 mètres dans le forage 2013-10 est disponible au lien suivant : http://sirios.com/images/cheechoo/resized/Visible%20Gold%202013-10.JPG .

Le troisième forage (#2013-11) a été complété à une profondeur de 150 mètres. Il a recoupé une roche sédimentaire de type graywacke sur presque toute sa longueur jusqu'à 141,3 m. avant d'entrer dans la masse tonalitique. Il est situé aux coordonnées Nad 83 UTM 18 U 438790E 5830366N et a été foré vers le sud-ouest (235°) avec un angle de 45° avec la surface.

Le quatrième forage (#2013-12) a débuté dans le graywacke jusqu'à 10,5 m. pour continuer jusqu'à sa fin dans la tonalite à 150 mètres. Il est situé aux coordonnées Nad 83 UTM 18 U 438772E 5830234N et a été foré vers le sud-ouest (235°) avec un angle de 45° avec la surface. De l'or visible est reporté à deux endroits (10,7 m. et 143,2 m.) dans ce forage.

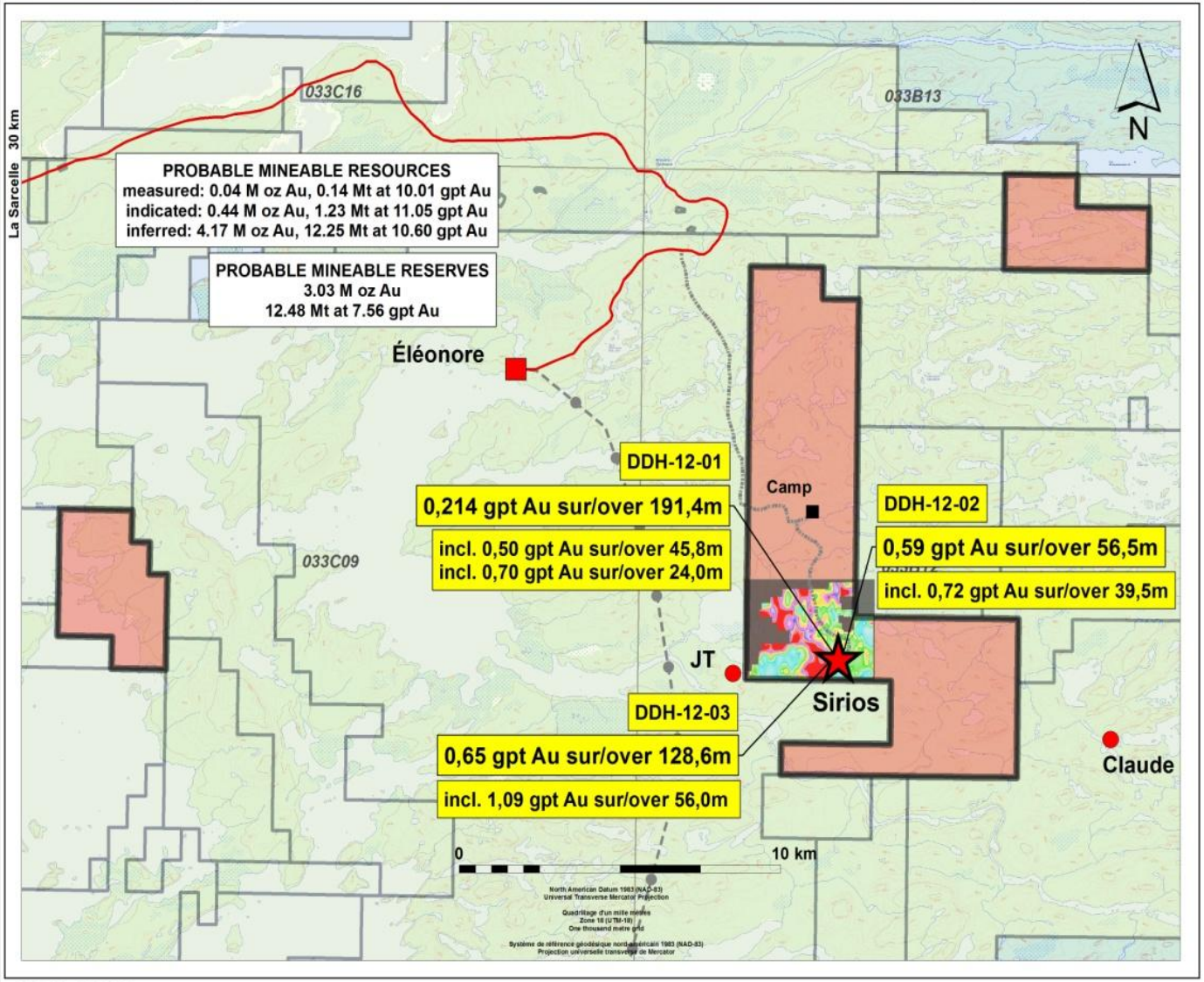
Pour la campagne 2013, les travaux de support logistique et de nature géologique ont été effectués sur le terrain par la firme indépendante IOS Services Géoscientifiques inc. ("IOS") de Saguenay en présence d'un géologue de Sirios, tandis que les forages ont été exécutés par la firme Forage Rouillier d'Amos. Les carottes des forages ont été transportées à Chicoutimi aux installations de IOS pour y être sciées et préparées pour expédition aux laboratoires d'analyse de ALS de Val-d'Or.

Afin de concentrer ses efforts d'exploration uniquement aux endroits qu'elle juge les plus prometteurs, Sirios a, en octobre 2013, avisé son partenaire qu'elle désirait se délester de deux blocs de claims, totalisant 97 claims. Le projet Cheechoo, sujet à l'entente d'option avec Golden Valley, sera donc ramené à un nouveau total de 145 claims répartis en deux blocs non contigus situés dans les feuillets SNRC 33C09 et 33B12.

Ressources Sirios, projet aurifère, Baie-James, QC, Canada

**CHEECHOO**

Sirios Resources, Gold Project, James Bay, QC, Canada




S I R I O S

TSX-V: SOI

**Légende / Legend**

- Au - Indice Sirios / showing
- Au - Développement / development
- Au - Indice / showing
- Projet/Project Cheechoo
- Titres actifs / active titles

**Résistivité/Resistivity**

(Ohm-m)
45425
21000
10000
4500
2100
1000
500

- Ligne d'Hydro-Québec / power line
- Route / road Éléonore
- Chemin / Trail to camp

33B12, 33C09

Topographie/topography : Toporama

Déclinaison magnétique calculée/calculated magnetic declination au centre de/at the center of Cheechoo : 16° 41' ouest/West

Date: 2013-01-08, Latitude: 52° 38' nord/North, Longitude: 75° 55' ouest/West
Changement annuel (minutes/année)/annual change (minutes/year): 7.4 'ly East

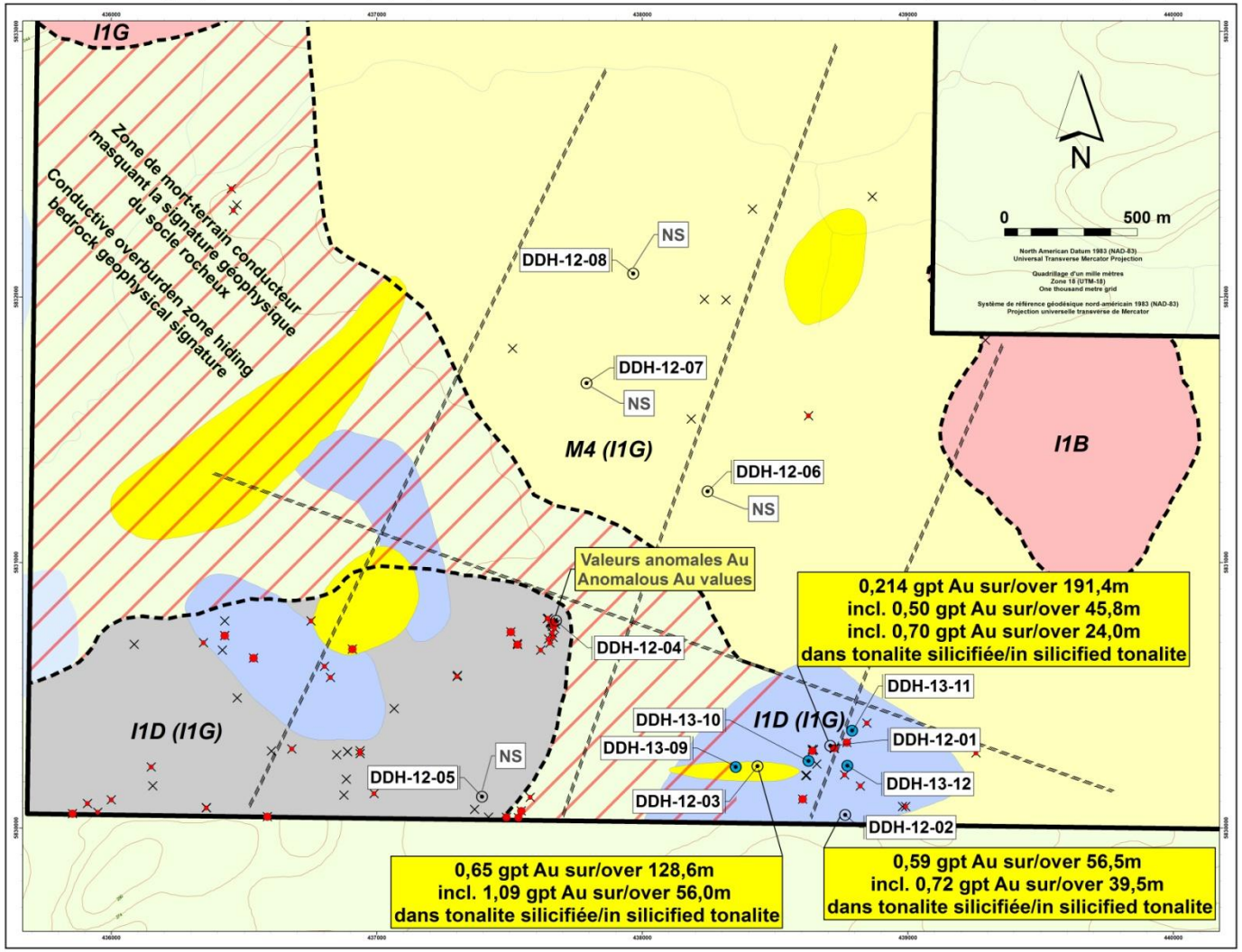
Calculée utilisant le modèle/computed using the model 2010 IGRF (NRCAN)

v6: 2013 - Nov- 4

Ressources Sirios, projet aurifère, Baie-James, QC, Canada

**CHEECHOO**

Sirios Resources, Gold Project, James Bay, QC, Canada




33B12

Topographie/topography : Toporama

Déclinaison magnétique calculée/calculated magnetic declination au centre de/at the center of Cheechoo : 16° 41' ouest/West

Date: 2013-01-08, Latitude: 52° 38' nord/North, Longitude: 75° 55' ouest/West
Changement annuel (minutes/année)/annual change (minutes/year): 7.4 'y East

Calculée utilisant le modèle/computed using the model 2010 IGRF (NRCAN)

S I R I O S

**TSX-V: SOI**

## Légende/Legend

### Lithologie/Lithology

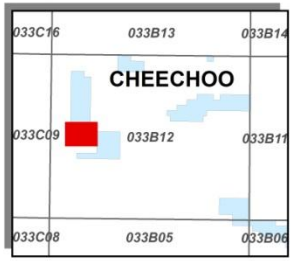
- I1B — granite
- I1D (I1G) — tonalite (pegmatite)
- I1G — pegmatite
- M4 (I1G) — metasediments (pegm)
- contacts présumés / inferred
- zone conductrice / conductivity
- faille inférrée / inferred fault
- x Au gpt affleurement/bedrock
  - 0,005 - 0,05
  - >0,05 - 0,5
  - >0,5 - 2,6

### Géochimie sol / soil geochemistry

- Au anomalie / enrichment
- As anomalie / enrichment
- 2012 collet de forage/DDH collar
- 2013 collet de forage/DDH collar
  résultats en attente/assays pending

NS - No significant value

Cheechoo




Index d'assemblage du Système national de référence cartographique
Index to the adjoining maps of the National Topographic System

v4: 2013 - Nov - 4

## SOMMAIRE DE LA PLANIFICATION DES TRAVAUX D'EXPLORATION POUR 2013-2014

| PROPRIÉTÉ | TRAVAUX PLANIFIÉS 2013-2014 | BUDGET | ÉTAPES SUIVANTES |
|---|---|---|---|
| **CHEECHOO** | Forage au diamant, levé héliporté magnétométrique de détail | 500 000 $ à 1 500 000 $ | Poursuite du forage |
| **AQUILON** | Suite des demandes de permis, échantillonnage en vrac | À déterminer avec le partenaire | À déterminer selon les résultats |
| **AAA** | Rapport de compilation et télédétection, traduction, acquisition de claims | 125 000 $ | Levés régionaux géophysiques, géochimiques, géologiques |
| **TOTAL 2013-2014** | 625 000 $ à 2 125 000 $ | | |

## SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Une perte nette de 162 825 $ est enregistrée pour le T1-2013-2014, en comparaison avec une perte de 595 202 $ pour le T1-2012-2013.

La diminution est principalement attribuable au fait que durant le trimestre aucunes charges de dévaluation ni de quote-part de la perte pour le placement comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence n'a été inscrites. Le placement ayant une valeur comptable de zéro (mais une juste valeur de 242 727 $), nous ne pouvons comptabiliser une dévaluation ni la quote-part de la perte.

De plus, la variation de la perte peut être expliquée par la différence, entre les deux années, dans les radiations d'actifs d'exploration et d'évaluation. Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012, la charge de radiation était de 335 628 $ en comparaison avec 4 919 $ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2013.

**Analyse des frais généraux et d'administration**

Les frais généraux et d'administration pour le trimestre totalisent 104 569 $ en comparaison avec 85 916 $ au T1 de l'année précédente.

| | 2013-2014 | 2012-2013 |
|---|---|---|
| **Frais généraux et d'administration** | **Pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2013 $** | **Pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2012 $** |
| Salaires et charge au titre des avantages du personnel | 36 849 | 27 002 |
| Publicité, voyages et relations publiques | 22 868 | 3 447 |
| Honoraires professionnels | 22 399 | 32 405 |
| Intérêts et frais bancaires | 12 357 | 725 |
| Charges locatives | 4 061 | 3 940 |
| Frais de fiducie, d'enregistrement et relation avec les actionnaires | 2 878 | 9 949 |
| Assurances | 1 926 | 5 970 |
| Frais de bureau | 867 | 1 001 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 263 | 279 |
| Impôts de la Partie XII.6 | 101 | 1 198 |
| **Total** | **104 569** | **85 916** |

En comparant les frais généraux et d'administration, pour les périodes de trois mois terminées le 30 septembre 2013 et 2012, on remarque une différence dans *Salaires et charge au titre des avantages du personnel*. Bien que depuis janvier 2012, les employés de la Société partagent leur temps avec une compagnie associée, Khalkos, diminuant ainsi la charge pour la Société, ce poste a considérablement augmenté dû au fait que les membres du personnel ont plus travaillé sur les projets de la Société que sur les projets de la société associée, Khalkos.

On peut voir une différence au niveau de la *Publicité, voyages et relations publiques* puisque, durant le trimestre, la Société a signée un contrat d'aide aux relations aux investisseurs avec une compagnie, faisant ainsi augmenter la charge pour la période concernée.

Dû au remboursement des emprunts durant le trimestre, la charge *d'Intérêts et frais bancaires* est élevée en comparaison avec l'année précédente, au cours de laquelle nous n'avions pas d'emprunts.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

| | 2014 | 2013 | | | | 2012 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | T1<br>$ | T4<br>$ | T3<br>$ | T2<br>$ | T1<br>$ | T4<br>$ | T3<br>$ | T2<br>$ |
| Autres revenus et dépenses | (61 453) | (296 127) | 31 512 | (61 390) | (219 373) | (143 517) | (283 057) | (87 908) |
| Perte nette | 162 825 | 1 514 885 | 238 600 | 265 465 | 595 202 | 295 189 | 515 897 | 282 332 |
| Perte nette par action | 0,007 | 0,11 | 0,01 | 0,015 | 0,005 | 0,003 | 0,004 | 0,002 |

Les autres revenus et dépenses sont constitués principalement de la moins-value non réalisée des actions cotées, des intérêts gagnés sur les liquidités de la Société ainsi que la dévaluation des actions de la société associée, Khalkos, ainsi que la quote-part de sa perte que la Société doit comptabiliser selon les termes de la méthode de la mise en équivalence.

Dans les huit derniers trimestres, la perte nette varie de 162 825 à 1 514 885 $.

Pour le T2-2012, T3-2012 et T4-2012, les pertes non réalisées des actions cotées, ainsi que la moins-value sur celles-ci de 92 822 $, 563 265 $ et 729 706 $ viennent diminuer les revenus jusqu'à un montant négatif de 87 908 $, 283 057 $ et 143 517 $ respectivement.

Pour le T1-2013 et T4-2013, la dévaluation de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence ainsi que la quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 195 109 $ et 47 618 $ pour le T1-2013 et 38 460 $ et 196 548 $ pour le T4-2013, viennent diminuer les revenus.

Pour le T3-2013, l'augmentation de la valeur des actions détenues de Khalkos par la Société de 60 874 $ vient augmenter les revenus jusqu'à un montant de 31 512 $.

Pour le T4-2012 et le T4-2013, les pertes trimestrielles peuvent être expliquées par les radiations des propriétés Baleine, Koala et Hipo pour un montant de 402 637 $ pour 2012, et Kukames, Upinor, Nasa et AAA pour un montant de 1 067 538 $ en 2013.

## SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement, incluant les fonds à dépenser en frais d'exploration, est passé de 316 407 $ au 30 juin 2013, à un montant de 200 881 $ au 30 septembre 2013. Pendant la période, les fonds ont été utilisés pour des activités d'exploration et d'administration.

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

Au 30 septembre 2013 :

- 24 776 505 actions ordinaires étaient émises.
- 1 695 714 options étaient attribuées et 1 670 000 peuvent être levées à des prix de 0,24 $ et 0,70 $ et échéant entre 2014 et 2018. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 5 326 355 bons de souscription étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 84 413 bons de souscription aux courtiers étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.

### Capital-actions

Variation du capital-actions émis au 28 novembre 2013 :

| Description | Nombre d'actions | Montant $ |
|---|---|---|
| Au 30 juin 2013 | 23 896 505 | 19 666 439 |
| Placement privé | 880 000 | 70 400 |
| **Au 30 septembre 2013** | **24 776 505** | **19 736 839** |
| Placement privé | 2 500 000 | 210 207 |
| Placement privé accréditif | 2 000 000 | 178 793 |
| **Au 28 novembre 2013** | **29 276 505** | **20 125 839** |

Le 4 juillet, la Société a complété la clôture d'un placement privé pour un total de 88 000 $. Au total, 880 000 actions ordinaires ainsi que 880 000 bons de souscription ont été émis.

Le 16 octobre et le 5 novembre 2013, la Société a complété deux clôtures d'un placement privé accréditif, pour un montant total de 400 000 $. Au total, 4 500 000 actions ordinaires ont été

émises de même que 2 500 000 bons de souscription. Sirios a émis 100 000 bons de souscription aux courtiers à un prix de 0,10 $ l'action pour une période de douze mois.

**Options**

Variation du nombre d'options en circulation au 28 novembre 2013 :

| Description | Nombre d'options | Prix moyen de levée $ |
|---|---|---|
| Au 30 juin 2013 et **30 septembre 2013** | 1 695 714 | 0,38 |
| Octroyées | 25 000 | 0,12 |
| **Au 28 novembre 2013** | **1 720 714** | **0,38** |

Le 25 octobre 2013, le conseil d'administration a octroyé 25 000 options d'achat d'action auprès d'un employé en vertu de son régime incitatif d'octroi d'options, à un prix de levé de 0,12 $ par action. Les options ont une durée de cinq ans.

Options attribuées aux administrateurs, dirigeants et employés et pouvant être levées au 28 novembre 2013 :

| Date d'expiration | Nombre d'options | Pouvant être levées | Prix de levée ($) |
|---|---|---|---|
| 3 février 2014 | 102 857 | 102 857 | 0,70 |
| 22 avril 2015 | 117 857 | 117 857 | 0,70 |
| 11 mai 2016 | 128 571 | 128 571 | 0,70 |
| 17 juin 2017 | 171 429 | 145 715 | 0,70 |
| 18 janvier 2018 | 1 175 000 | 1 175 000 | 0,24 |
| 24 octobre 2018 | 25 000 | 25 000 | 0,12 |
| | **1 720 714** | **1 695 000** | **0,38** |

**Bons de souscription**

Variation du nombre de bons de souscription au 28 novembre 2013 :

| Description | Nombre de bons de souscription | Prix moyen de levée ($) |
|---|---|---|
| Au 30 juin 2013 | 4 530 768 | 0,19 |
| Émis | 880 000 | 0,18 |
| **Au 30 septembre 2013** | **5 410 768** | **0,19** |
| Émis | 2 600 000 | 0,12 |
| **Au 28 novembre 2013** | **8 010 768** | **0,17** |

Le 4 juillet, la Société a complété la clôture d'un placement privé pour un total de 88 000 $. Au total, 880 000 actions ordinaires ainsi que 880 000 bons de souscription ont été émis.

Le 16 octobre et le 5 novembre 2013, la Société a complété deux clôtures d'un placement privé accréditif, pour un montant total de 400 000 $. Au total, 4 500 000 actions ordinaires ont été émises de même que 2 500 000 bons de souscription. Sirios a émis 100 000 bons de souscription aux courtiers à un prix de 0,10 $ l'action pour une période de douze mois.

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

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

| | Période de trois mois terminée le | |
|---|---|---|
| | 30 septembre 2013 | 30 septembre 2012 |
| Salaires et avantages sociaux | 24 238 | 12 247 |
| Paiements fondés sur des actions | 621 | 9 004 |
| | **24 859** | **21 251** |

## ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 16 octobre 2013 et le 6 novembre 2013, la Société a procédé à deux clôtures d'un placement privé accréditif. Un montant total de 400 000 $ a été souscrit comprenant 2 500 000 unités à 0,08 $ composées d'une action ordinaire et d'un bon de souscription pour un montant total de 200 000 $ de même que 2 000 000 actions accréditives à 0,10 $ totalisant 200 000 $. Au total, 4 500 000 actions ont été émises (2 500 000 actions ordinaires et 2 000 000 actions ordinaires accréditives) ainsi que 2 500 000 bons de souscription. Les titres émis sont sujets à une période de rétention de quatre mois. Chaque bon de souscription confère à son détenteur le droit de souscrire à une action ordinaire à 0,12 $ au cours des douze mois suivant la date de clôture. Deux dirigeants de la Société ont participé au placement pour un montant de 37 400 $. De plus, une rémunération d'intermédiaire en espèces de 11 200 $ et des bons de souscription d'intermédiaires permettant de souscrire à 100 000 actions ordinaires à un prix de 0,10 $ l'action pour une période de douze mois a été émis.

## PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

L'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (PDAC) a établit E3 Plus, un cadre d'exploration responsable. E3 Plus a pour but d'aider les sociétés d'exploration à améliorer leur rendement dans les domaines de la responsabilité sociale, de la gérance de l'environnement et de la santé-sécurité et à intégrer ces trois aspects dans tous leurs programmes d'exploration. 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, organisation, 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 une communication proactive avec les autres parties prenantes du territoire;

- 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;

- En termes de santé et sécurité, la Société doit s'assurer :
  - → D'appliquer avec diligence les réglementations en matière de santé-sécurité dans toutes ses activités d'exploration;

- En termes d'environnement, la Société doit s'assurer :
  - → D'appliquer avec diligence les réglementations en matière d'environnement dans toutes ses activités d'exploration;

- En termes socio-économiques, la Société doit s'assurer :
  - → Dans la mesure du possible, de générer des retombées locales et de contribuer au développement local par l'établissement de partenariats constructifs avec les communautés autochtones et non-autochtones, dans le respect des intérêts propres à chacune.

## JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

***Jugement important de la direction***

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

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

**Continuité d'exploitation**

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

***Incertitude relative aux estimations***

**Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation**

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

S’il existe un indice qu’un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l’actif pris individuellement ou de l’unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2013, la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation imputée en résultat net s'élève à un montant de 4 299 $ (0 $ au 30 septembre 2012). Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée pour les exercices considérés.

**Dépréciation des immobilisations corporelles**

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.

En évaluant la dépréciation, la direction estime la valeur recouvrable de chaque actif ou unité génératrice de trésorerie en s'appuyant sur les flux de trésorerie futurs et utiliser un taux d'intérêt pour les actualiser. L'incertitude relative aux estimations est liée aux hypothèses relativement aux résultats opérationnels futurs ainsi qu'à la détermination d'un taux d'actualisation convenable. Au 30 septembre 2013 et 2012, la Société n'a comptabilisé aucune dépréciation sur les immobilisations corporelles.

**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 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 de Black-Scholes.

**Provisions**

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un évènement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers intermédiaires consolidés ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique des jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte. Plusieurs de ces facteurs sont sources d'incertitude quant aux estimations.

**Crédits d'impôt à recevoir**

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

**Arrangement hors bilan**

Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 30 septembre 2013.

## RISQUES ET INCERTITUDES

**Risque lié aux conditions de l'industrie**

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

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

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

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

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

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

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

## AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation au 30 septembre 2013 doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les périodes de trois mois se terminant le 30 septembre 2013 et 2012 et avec les états financiers consolidés annuels vérifiés de Sirios pour les années se terminant le 30 juin 2013 et 2012 lorsque requis. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par Sirios ou sur le site web de Sirios www.sirios.com dans la section «Finances».

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

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

Montréal. Le 28 novembre 2013.

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