Rapport de gestion pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016

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 LA PÉRIODE 2
RÉSULTATS D'EXPLOITATION 2
Sommaire des activités d'exploration 2
PROJETS D'EXPLORATION 3
Propriété CHEECHOO 3
Projet CORRIDOR CHEECHOO-ÉLÉONORE 6
Projet AQUILON 7
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES 8
Analyse des frais généraux et d'administration 8
RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS 9
SITUATION DE LA TRÉSORERIE 10
Capital-actions 10
Options 11
Bons de souscription 12
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES 13
Principaux dirigeants 13
Société associée 13
ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS 13
PRINCIPE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE 14
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES 14
RISQUES ET INCERTITUDES 16
AUTRES INFORMATIONS 17
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE 17

TSX-V : SOI

RESSOURCES SIRIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS
TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2016

Ce rapport de gestion est daté du 21 novembre 2016 et présente une analyse des résultats et de la situation financière pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2016. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2016 et les états financiers annuels vérifiés pour les exercices terminés le 30 juin 2016 et 2015. Les états financiers intermédiaires du 30 septembre 2016 n'ont pas été révisés par les auditeurs externes.

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

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

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

Au 30 septembre 2016, Sirios détient 8 656 729 actions d'Exploration Khalkos inc. («Khalkos»), soit 18,70% 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 2016, il y a 103 654 711 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Sirios détient plusieurs projets à haut potentiel, dont principalement :

- CHEECHOO (100%) : découverte aurifère à proximité de la mine Éléonore de Goldcorp;
- AQUILON (100%) : recelant de nombreuses veines aurifères à très hautes teneurs;
- PONTAX (100%) : projet d'argent dont un secteur avec potentiel aurifère.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE LA PÉRIODE

- Nomination de M. Michel Bouchard à titre de membre du conseil d'administration;
- Démarrage d'une campagne de 10 000 mètres de forage sur Cheechoo :
  - 27 forages au diamant complétés pour un total de 7 035 mètre complétés au 30 septembre 2016;
- Acquisition du 55% résiduel de la propriété Cheechoo et du 50% résiduel de la propriété Aquilon;
- Acquisition d'une nouvelle propriété en co-entreprise avec Ressources Sphinx Ltée : Corridor Cheechoo-Éléonore («CCE»);
- Dépenses en exploration et évaluation de 1 527 358 $, pour la période de trois mois, principalement sur la propriété Cheechoo.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

Le tableau suivant comprend les principales dépenses d'exploration et d'évaluation faites sur 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 $	Total $
Cheechoo	47 565	34 324	-	318 697	1 067 874	49 953	1 518 413
33F06	-	3 829	-	136	-	-	3 965
CCE	1 438	-	-	3 542	-	-	4 980
Total	**49 003**	**38 153**	**-**	**322 375**	**1 067 874**	**49 953**	**1 527 358**

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

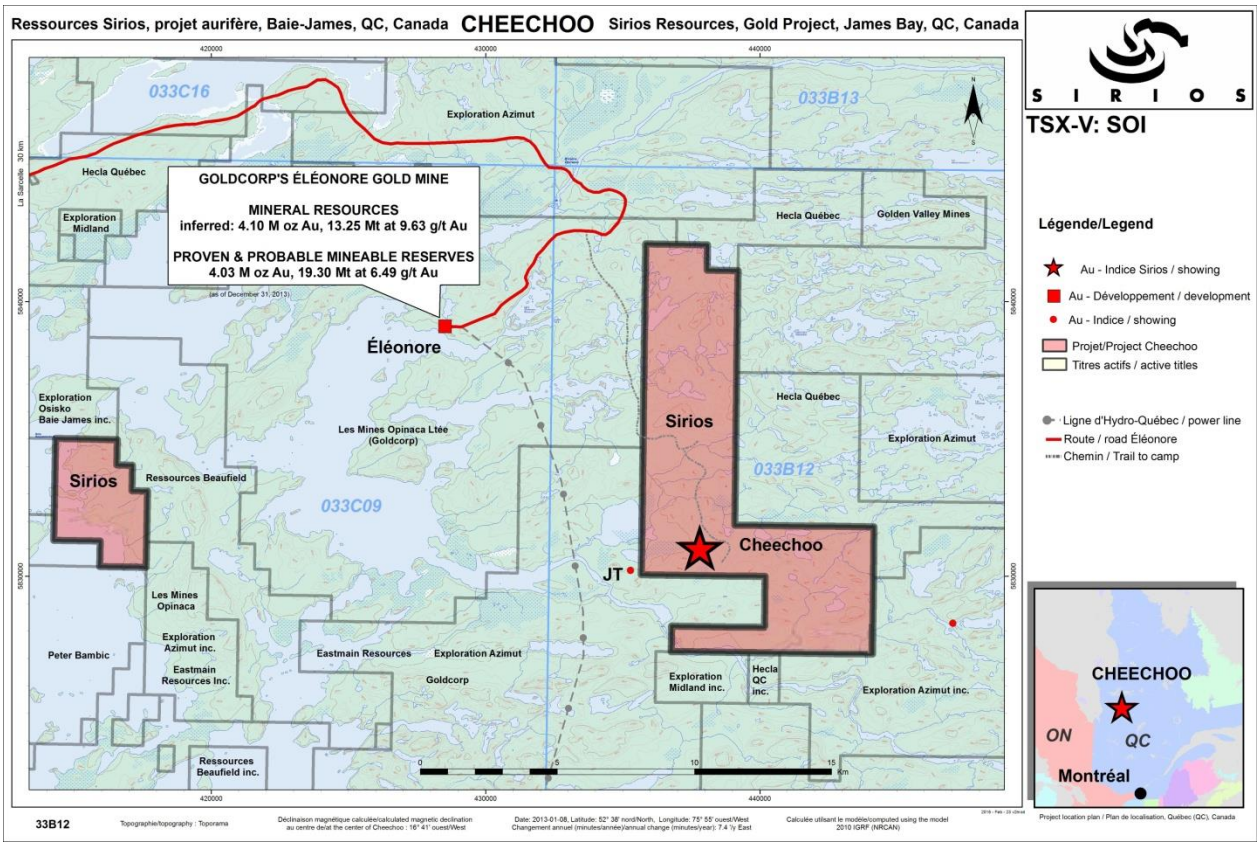
PROJETS D'EXPLORATION

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 d'onces d'or.

La propriété est détenue à 100% par Sirios et est formée de 145 claims couvrant 75 km^2 répartis en deux blocs non-contigus. Elle est située à 320 km au nord de Matagami, au Québec, et à 9 km à l'est de la mine d'or Éléonore de Goldcorp inc. Le principal bloc de 124 claims est situé dans le feuillet SNRC 33B12 et est adjacent à l'est à la propriété de la mine Éléonore. Le deuxième bloc de 21 claims est situé dans le feuillet SNRC 33C09 à environ 20 km à l'ouest du bloc principal sur lequel se déroulent les programmes de forage de Sirios.



<u>Travaux effectués pendant la période</u>

Sirios a amorcé en juillet, une campagne de forage de 10 000 m sur la propriété. Deux foreuses ont été mises à contribution pour tester, entre autres, les extensions de la zone aurifère recoupée dans le sondage 52, les extensions de certaines zones aurifères présentes dans la tonalite ou dans les roches métasédimentaires, de même que plusieurs autres cibles situées le long du contact entre les deux lithologies. Une première phase de 27 sondages et les extensions des trous 25 et 52, pour 7 035 mètres, furent complétées à la fin du mois de septembre.

Les résultats des quatre premiers sondages ont été publiés en octobre et comprennent des teneurs de 11,2 g/t Au sur 5,8 mètres incluant 56,2 g/t Au sur 1,1 mètre et 5,9 g/t Au sur 8,8 mètres incluant 40,6 g/t Au sur 1,0 mètre dans le prolongement du sondage #25 (#25 ext). Le sondage #57 a recoupé une section de 7,4 g/t Au sur 3,5 mètres tandis que le sondage #59 a recoupé plusieurs sections titrant entre 1,4 g/t Au et 7,8 g/t Au sur des épaisseurs variant entre 1 et 5,7 mètres. Ces premiers sondages prolongent vers le sud-ouest les zones déjà identifiées dans la tonalite. À noter que l'extension complète du sondage #25, jusqu'à une profondeur de 349 mètres, a donné une teneur moyenne pondérée de 1,2 g/t Au sur 160 mètres.

Un arrêt temporaire du forage fut réalisé au mois d'octobre, afin de permettre la réception des résultats d'analyse provenant des sondages déjà complétés, afin d'optimiser le positionnement des prochains sondages.

PRINCIPAUX RÉSULTATS DES SONDAGES 25 ext, 57, 58 et 59

Forage CH-16-	**Note**	**De (m)**	**À (m)**	**Épaisseur (m)***	**Au (g/t)**
25 ext.	Le prolongement débute à 189,0 m.	**189,0**	**349,0**	**160,0**	**1,2**
	Zone K	**197,7**	**203,5**	**5,8**	**11,2**
		incl, 199,5	**200,6**	****1,1**	**tm 56,2**
		197,7	**203,5**	**5,8**	*****10,0**
	Zone Jordi	217,0	221,5	**4,5	tm 1,3
		251,0	256,5	**5,5	tm 1,1
		272,0	276,0	4,0	tm 1,8
	Zone I	**304,5**	**325,1**	**20,6**	**2,9**
		incl. 313,5	**322,3**	**8,8**	**5,9**
		incl. 321,3	**322,3**	****1,0**	**tm 40,6**
		340,0	344,6	4,6	2,4
57		17,0	18,1	1,1	2,6
	Zone K	40,0	41,5	1,5	1,4
	Zone I	**163,0**	**166,5**	**3,5**	**7,4**
		incl.163,0	**164,0**	****1,0**	**tm 24,5**
58		53,8	60,0	6,2	1,1
59		**133,5**	**134,5**	****1,0**	**tm6,3**
		155,0	156,0	**1,0	tm 3,7
	Zone L	179,0	183,1	**4,1	tm1,8
		199,5	205,2	**5,7	tm1,4
	Zone K	256,5	258,0	1,5	2,7
	Zone Jordi	**347,0**	**348,0**	****1,0**	**tm 7,8**

***** intervalle le long du trou, épaisseur vraie non-déterminée ****** présence d'or visible
******* teneur en or maximale coupée à 50 g/t **tm :** teneur en or obtenue par pyro-analyse avec tamisage métallique

INFORMATION ET COORDONNÉES DES COLLETS DES SONDAGES

Sondages	Direction	Pendage	Longueur	UTM E	UTM N
#	°	°	m	NAD 83	NAD 83
CH919-16-25-Ext.	235	-45	160	438596	5830172
CH919-16-57	300	-50	194.5	438370	5830033
CH919-16-58	300	-75	203	438550	5830048
CH919-16-59	300	-53	450	438811	5830066

Contrôle de la qualité analytique

Toutes les carottes de forage, de calibre NQ, ont été décrites par le personnel de Sirios au campement d'exploration Cheechoo. Elles ont ensuite été expédiées à Rouyn-Noranda pour y être sciées en deux moitiés dont une, envoyée à un laboratoire commercial pour fins d'analyse et l'autre, conservée 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 Services Technominex inc. de Rouyn-Noranda. Ils sont ensuite analysés pour l'or par pyroanalyse et finition à l'absorption atomique, en utilisant des aliquotes de 50 gr, par les laboratoires d'Actlabs situés à Ste-Germain-Boulé à proximité de Rouyn-Noranda. Les analyses significatives titrant à plus de 3 g/t ont aussi été répétées au laboratoire par pyroanalyse et finition gravimétrique. Les carottes avec présence d'or visible ont été analysées par pyro-analyse avec tamisage métallique à partir d'un échantillon d'environ 1kg.

Autres travaux de terrain

Une cartographie géologique détaillée a été effectuée sur la superficie de roc mis à jour par le décapage mécanisé complété en septembre. Deux secteurs ont été ciblés, soit le secteur principal des forages, ainsi que le secteur des tills anomaux en or. Près de 900 mètres de rainures ont été échantillonnés et décrits sur les sites des décapages. Les échantillons de ces rainures ont été expédiés au laboratoire aux fins d'analyse.

Un levé d'échantillonnage de sol (humus) fut également réalisé dans différents secteurs de la propriété, environ 2 500 échantillons ont été prélevés et seront préparés aux fins d'analyse dans les prochaines semaines.

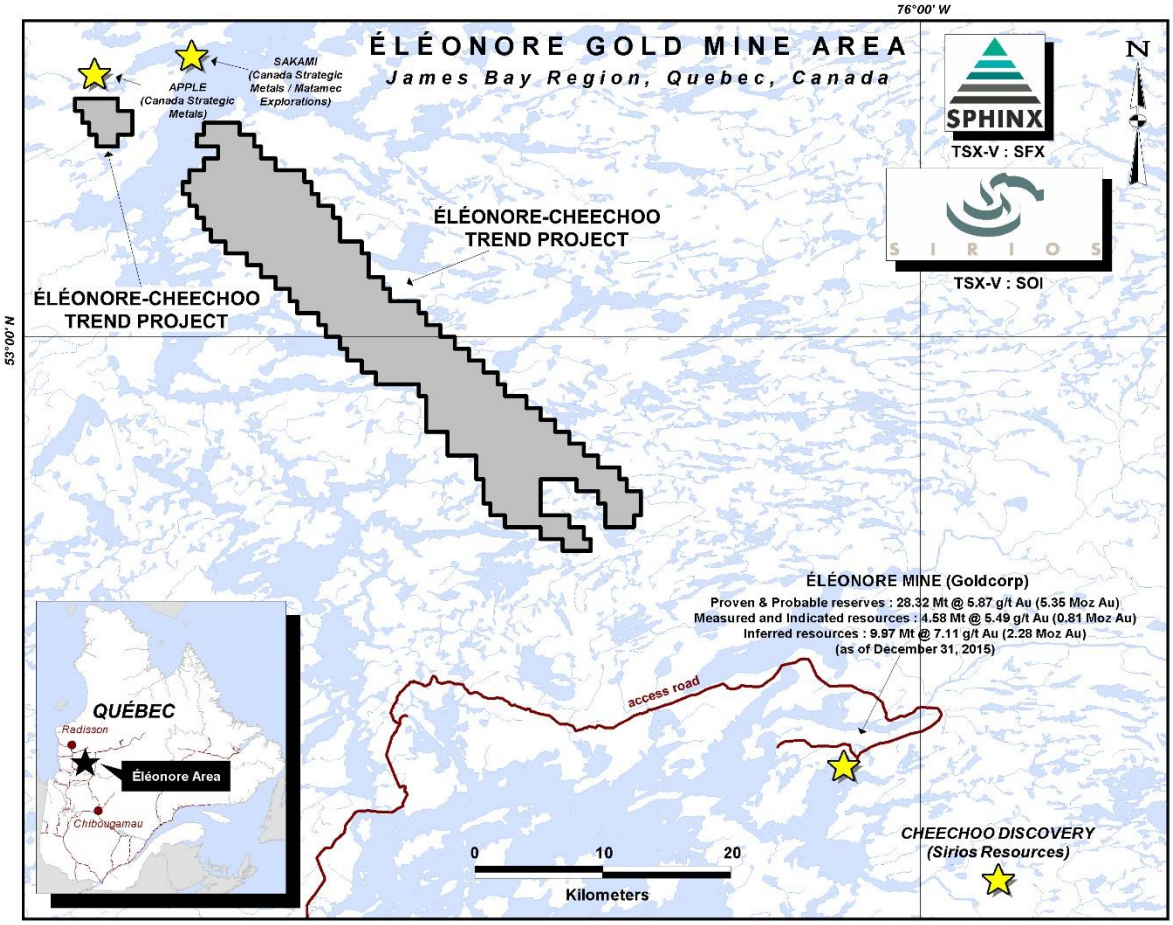
Évènements subséquents à la fin de la période

À la fin du mois d'octobre 2016, des travaux de prospection ont été réalisés et un nouvel affleurement a pu être dégagé dans une zone ou aucun affleurement n'était connu, soit environ 85 m au sud-ouest du sondage 14. Une rainure a été réalisée et échantillonnée dans la tonalite avec présence d'or visible dans un des échantillons. Dans un autre secteur, soit aux environs du sondage 38, plusieurs blocs erratiques de tonalite ont été dégagés et échantillonnés. De l'or visible a été observé dans un bloc subanguleux de dimension plurimétrique.

Au début du mois de novembre 2016, le forage au diamant a repris sur la propriété. Les sondages prévus, pour un total d'environ 3 000 mètres, complèteront le programme de 10 000 mètres débute l'été dernier. Plusieurs sondages ont été planifiés en fonction des observations notées dans la première phase du programme de forage.

Projet CORRIDOR CHEECHOO-ÉLÉONORE

Au cours du mois d'août 2016, Sirios a signé une lettre d'entente formant une co-entreprise 50-50% avec Ressources Sphinx ltée. (« Sphinx ») pour explorer une nouvelle propriété de 551 claims qu'ils ont acquise. Ce nouveau projet est situé le long du prolongement nord-ouest du corridor Cheechoo-Éléonore dans la région Eeyou Istchee à la Baie-James au Québec (voir figure).



Sirios et Sphinx ont convenu d'effectuer un minimum de 500 000 $ chacun en travaux d'exploration au cours des cinq prochaines années et de former un comité de gestion avec Sirios agissant en tant qu'opérateur. Une redevance de revenu net de fonderie («NSR») de 2% est prévue automatiquement en cas de dilution d'une des parties à un niveau de 10%, la moitié de cette redevance pouvant être rachetée par l'autre partie pour 1 000 000 $.

Sirios et Sphinx interprètent un contexte géologique favorable pour la découverte de gisements d'or sur le nouveau projet du corridor Cheechoo-Éléonore. Celui-ci est situé dans le prolongement du corridor d'orientation sud-est nord-ouest formé par la découverte Cheechoo de Sirios, et la mine Éléonore, une opération aurifère de classe mondiale appartenant à Goldcorp Inc. L'extrémité sud-est du projet est située à environ 24 km au nord-ouest de la mine Éléonore avec une route accessible à 14 km de cet endroit.

En octobre 2016, un programme d'échantillonnage de till a été complété. Celui-ci permettra l'évaluation préliminaire du potentiel aurifère du corridor inexploré se situant dans le prolongement nord-ouest interprété de l'axe Cheechoo-Éléonore. Un total de 195 échantillons, ainsi que 29 doublons, ont été prélevés selon une maille de 200 m le long de la

ligne perpendiculaire à la direction d'écoulement glaciaire ainsi qu'en aval glacière du corridor Cheechoo-Éléonore. Le programme, réalisé par Consultants INLANDSIS avec la collaboration de la TJCM (Table jamésienne de concertation minière), comporte un programme de contrôle de la qualité. Les échantillons seront préparés par Inlandsis, puis analysés chimiquement par ALS Minerals à Val-D'Or, Québec, tandis que le concentré de minéraux lourds sera analysé en utilisant l'activation neutronique par Activation Laboratories Ltd à Ancaster, Ontario. Suite aux résultats, des travaux de terrain de suivi sont prévus en 2017 dans les secteurs les plus prometteurs.

Projet AQUILON

En août 2016, Sirios signe avec Ressources Golden Tag ltée, l'acquisition de la participation indivise de 50% de cette dernière dans la propriété Aquilon, une propriété couvrant environ 50 km carrés localisée au sud du complexe hydro-électrique LA-1 à la Baie James au Québec. Sirios à déboursé pour cette acquisition 250 000 $ au comptant et émis 1 000 000 d'actions ordinaires. Suite à cette transaction, Sirios détient donc 100 % de la propriété Aquilon et Soquem Inc. conserve une redevance NSR de 1 % dont la moitié est rachetable pour 500 000 $.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Une perte nette de 193 441 $ a été enregistrée pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016, en comparaison avec une perte nette de 58 476 $ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015.

L'augmentation de la perte peut être expliquée, en partie, par la radiation de la propriété Taïgor, durant la période terminée en 2016, augmentant la perte nette d'un montant de 57 706 $.

De plus, durant la période terminée en 2015, la Société avait encore des travaux d'exploration à faire pour rencontrer les exigences de la trésorerie accréditives levées, ce qui n'était pas le cas pour la période terminée en 2016. En faisant des travaux, la Société accumule de l'impôt différé, faisant ainsi diminuer la perte nette. L'impôt différé en 2015, d'un montant de 94 205 $, vient donc augmenter l'écart entre les pertes nettes.

Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration, pour les périodes de trois mois, totalisent 245 824 $ en 2016, en comparaison avec 143 499 $ en 2015.

	2016-2017	2015-2016
Frais généraux et d'administration	**Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016 $**	**Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015 $**
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	76 582	40 359
Honoraires professionnels	63 784	11 161
Honoraires de consultation	48 000	55 000
Relations avec les investisseurs et les actionnaires	44 349	23 858
Frais de fiducie et d'enregistrement	5 073	4 350
Charges locatives	3 670	3 492
Frais de bureau	2 173	3 180
Assurances	1 680	1 512
Frais bancaires	513	279
Frais d'intérêts	-	193
Impôts de la partie XII.6	-	115
Total	**245 824**	**143 499**

En comparant les frais généraux et d'administration pour les périodes de trois mois terminées le 30 septembre 2016 et 2015, on remarque une augmentation au niveau des *Salaires et charge au titre des avantages du personnel*. Cette augmentation peut être expliquée par l'embauche de nouveaux employés.

L'augmentation au niveau des *Honoraires professionnels* peut être expliquée par la rapidité des auditeurs à effectuer l'audit pour l'exercice terminé le 30 juin 2016. Les frais d'audit 2016 ont été comptabilisés dans la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016 tandis que pour la période terminée en 2015, les frais ont été comptabilisés dans la période suivante.

L'augmentation au niveau des *Relations avec les investisseurs et les actionnaires* peut être expliquée par les efforts entrepris par la direction et son personnel à promouvoir la Société. Des dirigeants ont participé à des congrès et conférences provinciales, nationales et internationales.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2016-2017	2015-2016				2014-2015		
	T1 $	T4 $	T3 $	T2 $	T1 $	T4 $	T3 $	T2 $
Autres revenus et dépenses	(16 308)	52 225	45 803	(1 754)	(10 857)	(205 054)	(39 855)	(52 875)
Perte nette	193 441	215 351	(9 011)	239 846	56 435	471 561	135 776	222 055
Perte nette par action	0,002	0,003	-	0,003	0,001	0,01	0,003	0,005

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

Dans les huit derniers trimestres, on remarque une variation de la perte nette, passant d'un résultat net de 9 011 $ à une perte nette de 471 561 $.

Pour le T3-2016, le résultat net de 9 011 $ peut être expliqué par l'impôt différé comptabilisé durant la période, se rattachant au montant des dépenses accréditives engagées durant la période.

Pour le T4-2016, Sirios a reçu des actions de Khalkos, en règlement d'un autre débiteur créant un gain sur règlement d'un montant de 17 570 $, augmentant ainsi les revenus.

Pour le T1-2017, la radiation de la propriété Taïgor, pour un montant de 57 806 $ vient augmenter la perte nette.

Pour le T2-2015, T3-2015, T2-2016 et T4-2016, les moins-values sur les actions cotées de 29 921 $, 7 480 $, 14 961 $ et 14 961 respectivement, viennent diminuer les revenus.

Pour le T4-2015, T1-2016 et T3-2016, les plus-values sur les actions cotées de 7 480 $, 7 480 $ et 52 363 $ respectivement, viennent augmenter les revenus.

Pour le T2-2015, T3-2015, T4-2015, T1-2016, T2-2016, T3-2016, T4-2016 et T1-2017, la quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 18 003 $, 31 302 $, 207 882 $, 19 105 $, 8 305 $, 9 148 $, 38 803 $ et 20 790 $ respectivement, viennent diminuer les revenus.

Pour le T2-2015, T1-2016, T2-2016, T4-2016 et T1-2017, suite à des émissions d'actions par Khalkos, la Société a subi des dilutions (ou augmentations) de son pourcentage de détention d'actions. Suite à ces modifications, des montants de 9 587 $, 3 341 $, 43 562 $, 48 931 $ et 369 $ respectivement, ont été comptabilisés pour refléter ces changements, augmentant (ou diminuant) ainsi les revenus.

Pour le T2-2015, T3-2015, T4-2015 et T1-2016, l'amortissement des frais de transaction sur les emprunts de 1 358 $, 1 350 $, 1 456 $ et 3 030 $ respectivement, viennent diminuer les revenus.

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement, incluant les fonds à dépenser en frais d'exploration, est passé de 5 152 731 $ au 30 juin 2016 à 3 490 196 $ au 30 septembre 2016. Pendant la période, les fonds ont été utilisés pour des activités d'exploration et d'administration.

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 pour obtenir des fonds auprès d'investisseurs.

Au 30 septembre 2016 :

- 103 654 711 actions ordinaires étaient émises, ainsi que 100 000 actions privilégiées.
- 5 054 286 options étaient attribuées et exerçables, à des prix variant de 0,10 $ à 0,70 $ et échéant entre 2017 et 2020. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 14 944 125 bons de souscription étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.

Capital-actions

Variation du capital-actions émis au 21 novembre 2016 :

Description	Nombre d'actions	Montant $
Au 30 juin 2016	101 311 810	31 408 620
Acquisition de droits miniers	1 000 000	570 000
Exercice d'options d'achat d'actions	682 143	213 600
Exercice de bons de souscription	660 758	164 262
Au 30 septembre 2016	**103 654 711**	**32 356 482**
Exercice de bons de souscription	12 500	3 500
Exercice d'options d'achat d'actions	200 000	32 000
Au 21 novembre 2016	**103 867 211**	**32 391 982**

Le 4 août 2016, la Société a émis 1 000 000 actions ordinaires, ayant une valeur au marché de 570 000 $, afin d'acquérir le 50% résiduel de la propriété Aquilon.

Le 8 août 2016, 150 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

Le 9 août 2016, 234 383 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action et 25 000 bons de souscription au prix de 0,20 $ l'action.

Le 10 août 2016, 75 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

Le 12 août 2016, 45 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

Le 12 août 2016, 100 000 options ont été exercées au prix de 0,12 $.

Le 18 août 2016, 32 625 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

Le 19 août 2016, 75 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $ et 21 429 options ont été exercées au prix de 0,70 $.

Le 26 août 2016, 75 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

Le 2 septembre 2016, 50 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

Le 2 septembre 2016, 225 000 options ont été exercées au prix de 0,24 $ et 35 714 options ont été exercées au prix de 0,70 $.
Le 7 septembre 2016, 87 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

Le 12 septembre 2016, 12 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

Le 20 septembre 2016, 16 250 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

Le 23 septembre 2016, 12 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 29 septembre 2016, 70 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 11 octobre 2016, 12 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 12 octobre 2016, 200 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 21 novembre 2016 :

Description	Nombre d'options	Prix moyen de levée $
Au 30 juin 2016	5 736 429	0,16
Exercées	(682 143)	(0,20)
Au 30 septembre 2016	**5 054 286**	**0,16**
Octroyées	300 000	0,59
Exercées	(200 000)	(0,10)
Au 21 novembre 2016	**5 154 286**	**0,19**

Le 8 août 2016, 150 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

Le 10 août 2016, 75 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

Le 12 août 2016, 100 000 options ont été exercées au prix de 0,12 $.

Le 19 août 2016, 75 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $ et 21 429 options au prix de 0,70 $.

Le 2 septembre 2016, 225 000 options ont été exercées au prix de 0,24 $ et 35 714 options au prix de 0,70 $.

Le 12 octobre 2016, 200 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

Le conseil d'administration a approuvé l'octroi, le 20 octobre 2016, de 300 000 options auprès d'un administrateur à un prix de levée de 0,59 $ par action. Les options ont une durée de cinq ans.

Options attribuées aux employés, administrateur, dirigeants et consultants et pouvant être levées au 21 novembre 2016 :

Date d'échéance	Nombre d'options attribuées et pouvant être exercées	Prix de levée $
17 juin 2017	114 286	0,70
17 janvier 2018	950 000	0,24
24 octobre 2018	25 000	0,12
11 décembre 2018	975 000	0,16
6 mai 2019	300 000	0,15
25 novembre 2019	600 000	0,10
13 avril 2020	460 000	0,12
27 avril 2020	400 000	0,12
8 décembre 2020	1 030 000	0,10
20 octobre 2021	300 000	0,59
	5 154 286	**0,19**

Bons de souscription

Variation du nombre de bons de souscription au 21 novembre 2016 :

Description	Nombre de bons de souscription	Prix moyen d'exercice $
Au 30 juin 2016	15 604 883	0,24
Exercés	(660 758)	(0,24)
Au 30 septembre 2016	**14 944 125**	**0,24**
Exercés	(12 500)	(0,28)
Au 21 novembre 2016	**14 931 625**	**0,24**

Le 9 août 2016, 25 000 bons de souscription ont été exercés au prix 0,20 $ et 234 383 au prix de 0,18 $.

Le 12 août 2016, 45 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 18 août 2016, 32 625 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 26 août 2016, 75 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 2 septembre 2016, 50 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 7 septembre 2016, 87 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 12 septembre 2016, 12 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 20 septembre 2016, 16 250 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 23 septembre 2016, 12 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 29 septembre 2016, 70 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Le 11 octobre 2016, 12 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $.

Bons de souscription en circulation au 21 novembre 2016 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice $
6 février 2017	499 500	0,18
17 mars 2017	2 229 500	0,18
22 avril 2017	8 298 625	0,28
2 septembre 2017	3 904 000	0,20
	14 931 625	**0,24**

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Principaux dirigeants

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

	Pour la période de trois mois terminée le	
	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Salaires et avantages sociaux	50 030	34 807
Honoraires de consultation	-	55 000
	50 030	**89 807**

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016, un montant de 8 957 $ des salaires et avantages sociaux a été comptabilisé en *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Société associée

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016, Sirios a fourni des services administratifs à la société associée, Khalkos, totalisant 24 434 $ (21 680 $ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015).

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 11 octobre 2016, 12 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

Le 12 octobre 2016, 200 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

Le 20 octobre 2016, le conseil d'administration a octroyé 300 000 options d'achat d'actions auprès d'un administrateur, en vertu de son régime incitatif d'octroi d'options, à un prix de levée de 0,59 $. Les options ont une durée de cinq ans.

PRINCIPE 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'assurer d'interagir avec les communautés autochtones dont les trappeurs, organisations, groupes et individus, en faisant preuve de respect, d'inclusion et de participation significative.
- Protéger l'environnement : Sirios effectue ses activités d'exploration de manière à avoir un impact minimal sur l'environnement et applique, dans toutes ses opérations, les principes du développement durable.

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

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

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Jugements importants de la direction

Comptabilisation des actifs 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 temporaires imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

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 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 2016, la Société a radié la propriété Taïgor. Le montant de radiation imputé au résultat net s'élève à 57 806 $ (0 $ au 30 septembre 2015). Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée pour les exercices considérés.

Les 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 prospecter 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.

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 utilise 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. Aucune dépréciation n'a été comptabilisée au 30 septembre 2016 et 30 juin 2016.

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 septembre 2016.

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 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 soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement.

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

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

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

AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation au 30 septembre 2016 doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour les périodes de trois mois se terminant le 30 septembre 2016 et 2015 et avec les états financiers annuels vérifiés de Sirios pour les années se terminant le 30 juin 2016 et 2015 lorsque requis. Les états financiers intermédiaires non vérifiés n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par Sirios ou sur le site web de Sirios www.sirios.com dans la section «Finances».

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

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

Montréal. Le 21 novembre 2016.

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