Rapport de gestion pour la période de six mois terminée le 31 décembre 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
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES 9
Analyse des frais généraux et d'administration 10
RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS 10
SITUATION DE LA TRÉSORERIE 11
Capital-actions 12
Options 13
Bons de souscription 14
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES 15
Principaux dirigeants 15
Société associée 15
ASSEMBLÉE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES 15
ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS 15
PRINCIPE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE 16
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES 16
RISQUES ET INCERTITUDES 18
AUTRES INFORMATIONS 19
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE 19

TSX-V : SOI

RESSOURCES SIRIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS
TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2016

Ce rapport de gestion est daté du 20 février 2017 et présente une analyse des résultats et de la situation financière pour le trimestre se terminant le 31 décembre 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 six mois se terminant le 31 décembre 2016 et les états financiers annuels vérifiés pour les exercices terminés le 30 juin 2016 et 2015. Les états financiers intermédiaires du 31 décembre 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.

Les actions ordinaires de Sirios, compagnie du Tiers 1, se transigent à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole «SOI». Au 31 décembre 2016, il y a 111 154 684 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Sirios détient plusieurs propriétés 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%) : projets d'argent dont un secteur avec un potentiel aurifère.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DE LA PÉRIODE

- Clôture de placements privés et accréditifs pour un total de 2 180 364 $;
- Réception du prix «Découverte de l'année», pour le propriété Cheechoo, au cours du congrès Xplor 2016 de l'Association de l'exploration minière du Québec (AEMQ);
- Campagne de forage été-automne 2016 complétée avec succès
- Dépenses en exploration et évaluation de 1 236 394 $, 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	64 373	108 111	-	204 796	770 257	53 643	1 201 180
CCE	17 436	1 473	-	16 305	-	-	35 214
Total	**81 809**	**109 584**	**-**	**221 101**	**770 257**	**53 643**	**1 236 394**

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

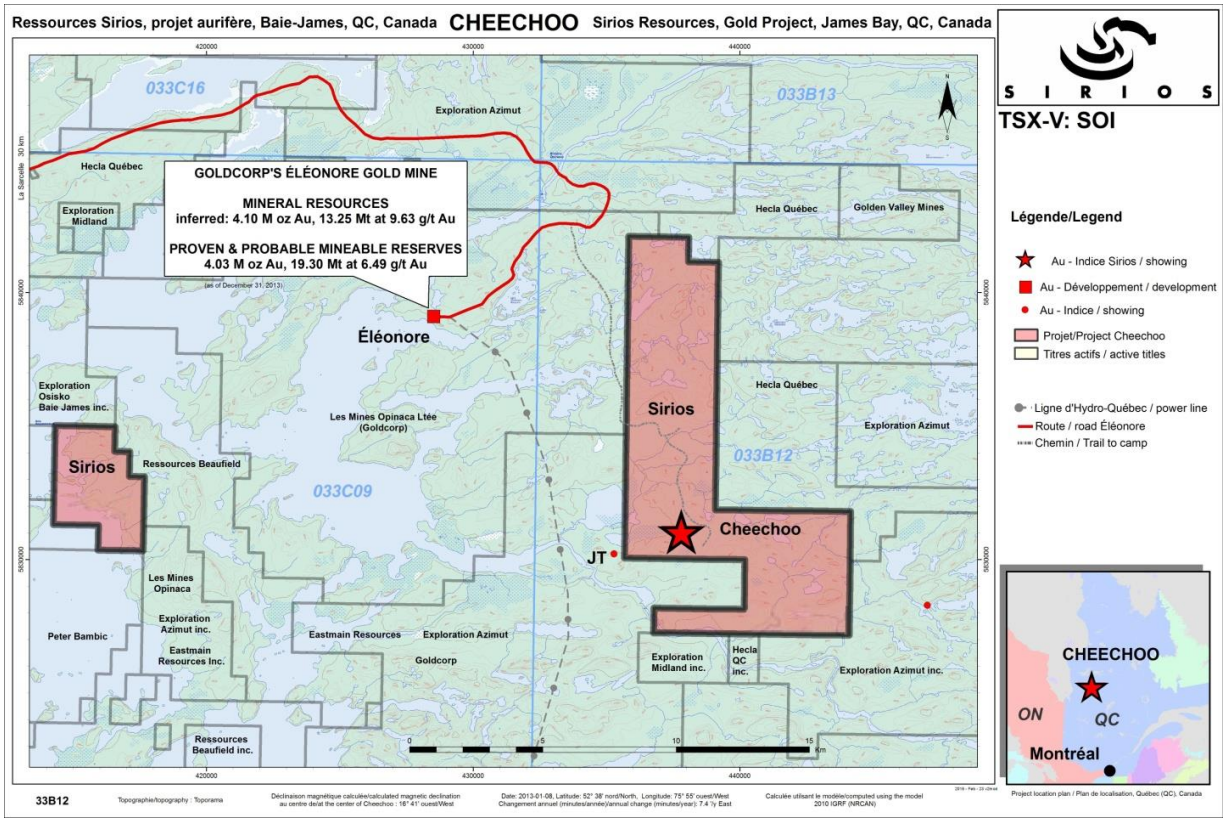
PROJETS D'EXPLORATION

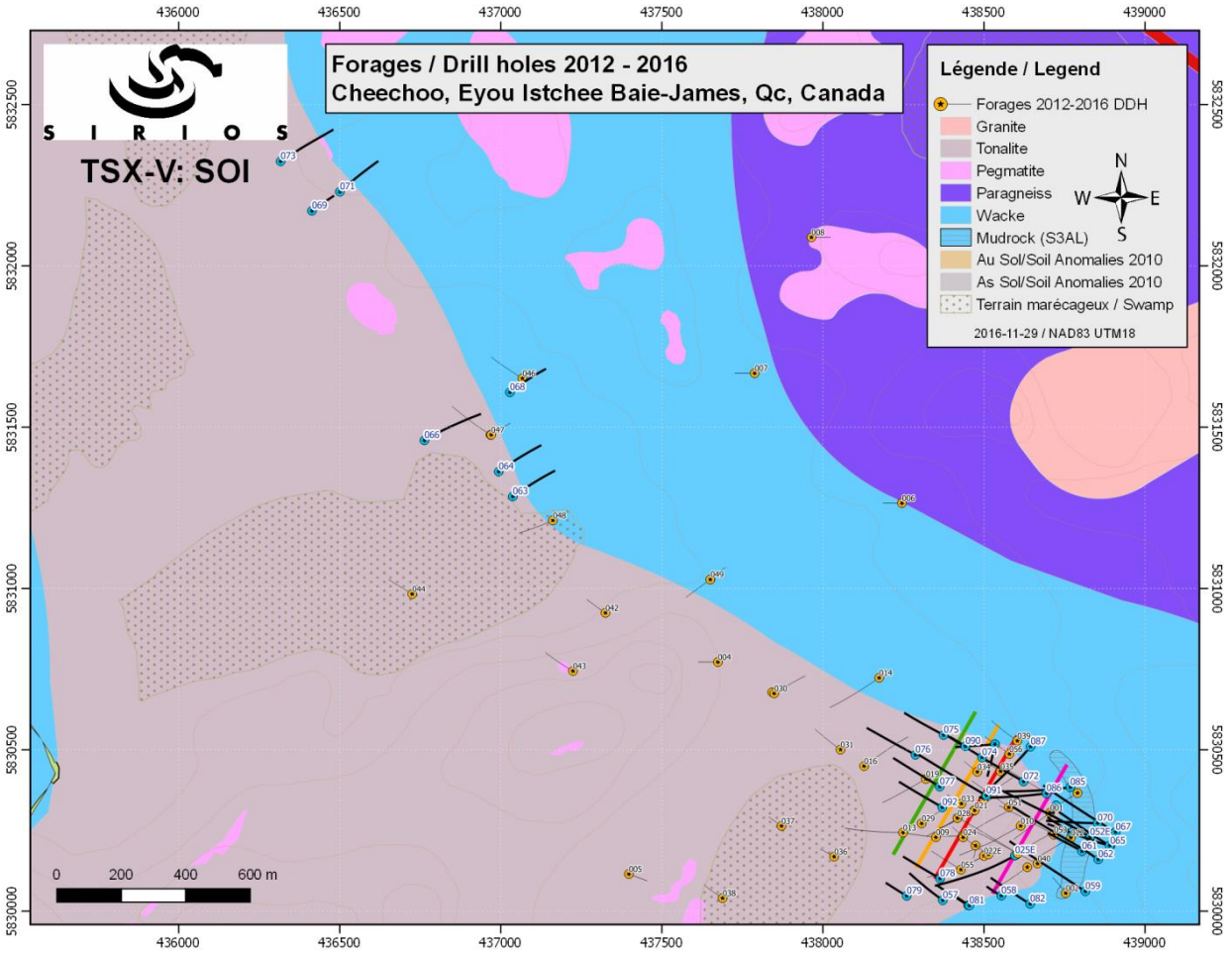
Les données techniques contenues dans le texte qui suit ont été révisées par Dominique Doucet, ingénieur et président de Sirios. M. Doucet est une personne qualifiée tel que définit par la Norme canadienne 43-101.

Propriété CHEECHOO

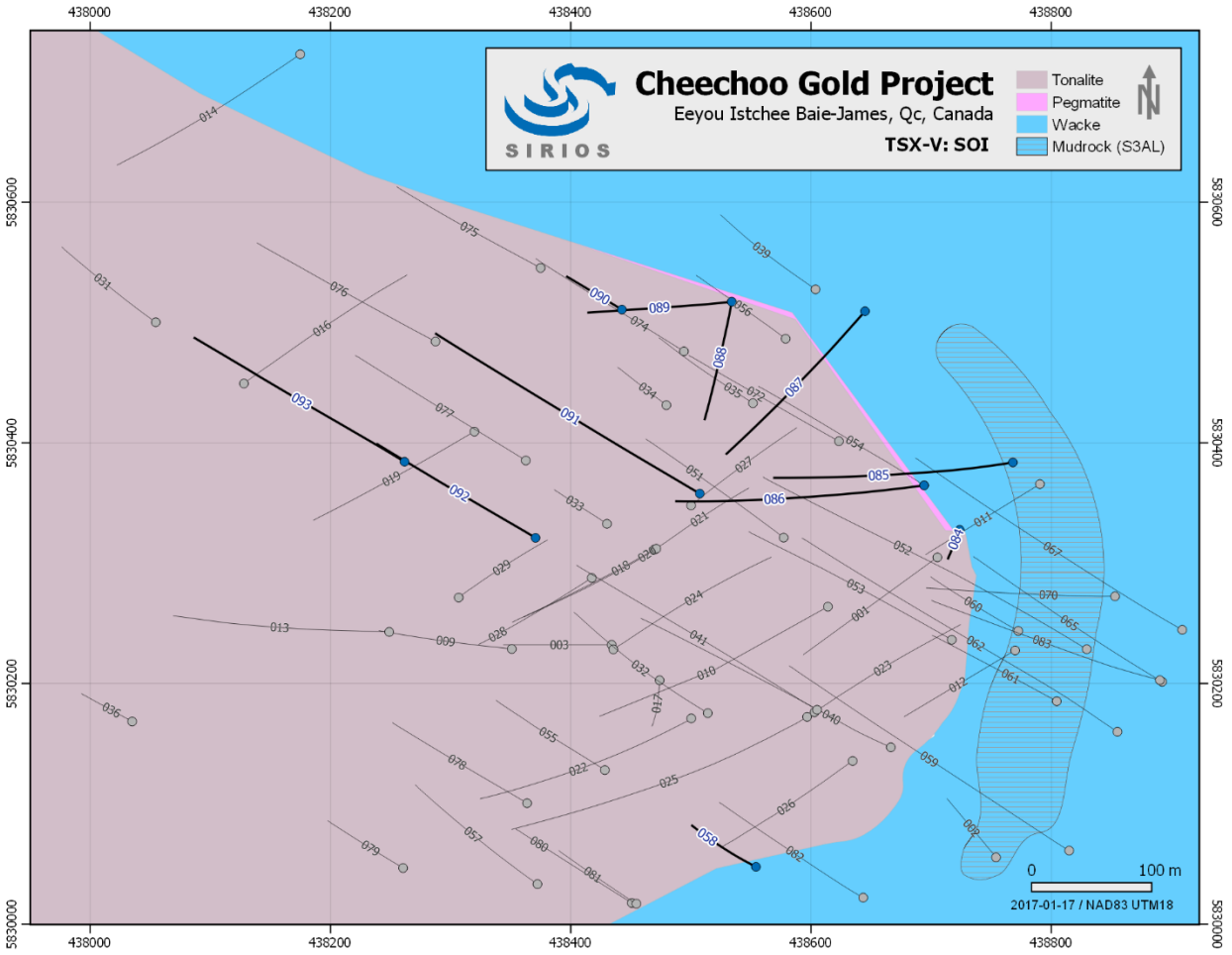
Le projet Cheechoo est le projet phare de Sirios, car, depuis la découverte par Sirios des premiers indices d'or en surface, ce projet a sans cesse produit des résultats extrêmement encourageants. Pour ce projet, Sirios a pour objectif de délimiter un gisement aurifère de calibre mondial, c'est-à-dire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





LOCALISATION DES SONDAGES – PROPRIÉTÉ CHEECHOO



LOCALISATION DES SONDAGES -SECTEUR PRINCIPAL FORÉ – PROPRIÉTÉ CHEECHOO

Travaux effectués pendant la période

Sirios a complété avec succès en décembre sa campagne de forage en réalisant 2 429m de forage réparti en 10 sondages (#84 à 93 et extension du #58) pour un total de 9 359m foré pour l'ensemble de la campagne été-automne 2016 qui comprenait en tout 37 sondages NQ (#57 à 93) de même que les extensions des sondages #25, 52 et 58. Le tableau suivant montre les meilleurs résultats de cette campagne tandis que l'ensemble des principaux résultats de toute la campagne se retrouve dans les communiqués diffusés les 4 octobre 2016, 29 novembre 2016, 17 janvier 2017 et 7 février 2017.

Tableau des meilleurs résultats de la campagne de forage été-automne 2016 sur Cheechoo

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 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
57	Zone I	163,0	166,5	3,5	7,4
		incl.163,0	164,0	**1,0	tm 24,5
77	Zone I	12,5	22,5	10,0	4,9
		incl. 12,5	14,0	1,5	** tm 27,8
79	Zone I2	35,2	36,2	1,0	** tm 118,5
81		121,0	127,5	6,5	13,6
	Zone Jordi	122,6	124,3	1,7	** tm 50,0
82	Zone L	72,8	83,0	10,2	3,7
		incl. 74,1	75,5	1,4	tm 14,0
85		135,5	317,0	181,5	0,5
86		35,2	69,5	34,3	**4,2
		35,2	69,5	34,3	***2,1
		incl. 56,5	66,1	9,6	**13,4
		incl. 56,5	66,1	9,6	***6,0
		incl. 65,1	66,1	1,0	**tm 121,6
		incl. 65,1	66,1	1,0	***tm 50
88		66,7	167,5	100,8	**2,0
		66,7	167,5	100,8	***1,8
	Zone I	incl. 112,2	138,3	26,1	**6,2
		incl. 112,2	138,3	26,1	***5,4
		incl. 119,5	120,5	1,0	**tm 65,6
		incl. 119,5	120,5	1,0	***tm 50
		incl. 133,3	134,3	1,0	** tm 53,9
		incl. 133,3	134,3	1,0	*** tm 50

Forage CH-16-	Note	De (m)	À (m)	Épaisseur (m)*	Au (g/t)
91		**157,5**	**161,9**	**4,4**	****4,6**
		incl. 158,4	**159,4**	**1,0**	****tm 19,2**
92		**82,5**	**89,4**	**6,9**	****3,9**
		incl. 82,5	**83,5**	**1,0**	****tm 14,5**
		132,0	**155,5**	**23,5**	****1,1**
		incl. 132,0	**140,0**	**8,0**	****2,2**
93		**50,7**	**200,3**	**149,6**	****1,1**
		53,6	**68,3**	**14,7**	****3,5**
		incl. 62,3	**68,3**	**6,0**	****7,2**
		incl. 63,3	**64,3**	**1,0**	****tm 33,6**
		178,1	**200,3**	**22,2**	**2,8**
		incl. 195,8	**200,3**	**4,5**	**11,3**
		incl. 195,8	**197,3**	**1,5**	**tm 32,4**
		270,4	**275,4**	**5,0**	**4,0**
		incl.274,4	**275,4**	**1,0**	**tm 16,3**

* 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

Suivi de sections recoupées par le sondage #52

Le sondage #83 a recoupé un intervalle à 2,6 g/t Au sur 9 mètres compris dans un intervalle à 1,5 g/t Au sur 22 mètres qui est le prolongement de la section qui avait donné 12,08 g/t Au sur 20,3 mètres dans le sondage #52. Toujours dans le prolongement de cette même section, mais à plus faible profondeur, le sondage #84 a recoupé 22,6 m à 1,2 g/t Au, incluant 1,7 g/t sur 12,9 m. Les intervalles de ces trois sondages forment la limite nord-est de la zone L à la marge de l'intrusion de tonalite en contact avec les roches méta-sédimentaires. De plus, le sondage #65 a recoupé, dans les roches méta-sédimentaires, à une profondeur verticale d'environ 90 mètres, une veine de quartz titrant 30,9 g/t Au sur 1,9 mètre. Cette veine avait aussi été recoupée par le sondage #52 avec une teneur de 16,1 g/t Au sur 1 mètre à 30 mètres sous la surface.

Extension des zones aurifères

Plusieurs sondages ont recoupé la plupart des zones aurifères I, I2, Jordi, K et L soit en profondeur ou latéralement vers le sud-ouest ou le nord-est. La zone I a été prolongée vers le sud-ouest avec 4,3 g/t Au sur 3 mètres dans le sondage #79 tandis que le sondage #74 la recoupait au nord-est avec 1,6 g/t Au sur 4,5 mètres donnant une extension latérale de plus de 500 mètres à cette zone. La zone Jordi s'étend maintenant latéralement sur plus de 400 mètres avec les sondages #72 et 74 qui la recoupent dans sa partie nord-est avec 2,7 g/t Au sur 4,5 mètres et 2,3 g/t Au sur 1 mètre respectivement et le sondage #81 dans la partie sud-ouest avec 13,6 g/t Au sur 6,5 mètres incluant 50,0 g/t Au sur 1,7 mètre. Les sondages #78 et 79 ont allongé la zone I2 sur plus de 100 mètres vers le sud-ouest. Toutes ces zones aurifères demeurent ouvertes en profondeur et vers le sud-ouest. Finalement les sondages #92 et 93ont démontré que de

nouvelles zones à hautes teneurs en or existent au nord-ouest des cinq zones déjà connues. Des sondages supplémentaires serviront à préciser ces dernières.

Halo aurifère

Les résultats des sondages de la campagne été-automne 2016 ont continué de définir et d'augmenter l'étendue du halo aurifère, soit de larges zones à basse teneur dans la tonalite, tel qu'indiqué dans les sondages des campagnes précédentes. Une moyenne globale de 0,55 g/t Au sur 199 mètres a été calculée à partir des moyennes pondérées de la teneur en or et de l'épaisseur de 24 sondages (#25E, 52E, 57, 58E, 59, 60, 61, 62, 72, 76, 77, 78, 81, 82, 83, 85, 86, 87, 88, 89, 91, 92, 92 et 93).

Secteur des sondages #47 et 48 et de l'anomalie de till (sondages #63, 64, 66, 68 et #69, 71, 73)

Sept sondages exploratoires ont été exécutés dans les secteurs des sondages #47-48, qui avaient donné des sections atteignant entre 5 et 10 g/t Au sur 1 mètre chacun, et de l'anomalie aurifère de till situés respectivement à 1,5 km et 3 km au nord-ouest du principal secteur foré (voir carte de localisation des sondages ci-jointe). Dans le premier cas, des résultats atteignant jusqu'à 3,4 g/t Au sur 1,1 mètre et 1,9 g/t Au sur 3,3 mètres ont été obtenus dans les sondages #63 et #64 respectivement. Dans le secteur de l'anomalie de till, les trois sondages n'ont pas retracé la source de l'or, toutefois le sondage # 73 a recoupé des teneurs anomales donnant 0,8 g/t Au sur 5,4 mètres. Ce secteur sera de nouveau exploré pour localiser la source de cette anomalie de till, après interprétation des résultats.

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.

Travaux de prospection

Pendant la période, des travaux de prospection ont été réalisés et un nouvel affleurement a pu être dégagé dans une zone ou aucun affleurement n'était connu auparavant, 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 sub-anguleux de dimension pluri-métrique. Les résultats provenant de ces travaux seront publiés en même temps que ceux provenant de l'échantillonnage en rainures effectués l'automne dernier sur le grand décapage.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Pendant la période de six mois, la Société a complété deux clôtures de placements privés pour un total de 2 180 364 $. Les placements comprenaient 2 825 958 unités à 0,38 $, composées d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription ainsi que 2 213 000 actions accréditives. Au total, 5 038 958 actions ordinaires ont été émises ainsi que 1 412 979 bons de souscription.

Une perte nette de 114 760 $ a été enregistrée pour la période de six mois (un revenu net de 78 682 $ pour la période de trois mois) terminée le 31 décembre 2016, en comparaison avec une perte nette de 296 286 $ pour la période de six mois (237 811 $ pour la période de trois mois) terminée le 31 décembre 2015.

La diminution de la perte nette est principalement due au changement de comptabilisation des actions détenues de Exploration Khalkos inc. («Khalkos»). Jusqu'au 30 novembre 2016, la participation dans Khalkos était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Par contre, à cette date, la Société a perdu son influence notable faisant suite à la baisse du pourcentage de détention des capitaux propres et des droits de vote, passant de 20,16% à 16,14%. Les actions détenues sont donc maintenant comptabilisées comme étant un actif financier évalué à la juste valeur à l'item *Actions cotées* à l'état de la situation financière. Ce changement de comptabilisation a amené la comptabilisation d'une modification de la participation à l'état du résultat global d'un montant de 917 237 $, faisant ainsi diminuer la perte nette.

De plus, durant les deux périodes, la Société avait encore des travaux d'exploration à faire pour rencontrer les exigences de la trésorerie accréditives levées. En faisant des travaux, la Société accumule de l'impôt différé, faisant ainsi diminuer la perte nette. L'impôt différé pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2015, d'un montant de 198 215, en comparaison avec 33 459 $ pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2016, vient augmenter l'écart entre les pertes nettes.

Du autre côté, l'octroi d'options, durant la période de six mois terminée le 31 décembre 2016, a fait augmenter la perte nette. Puisque le prix de l'action de la Société a été très volatil durant la période, la charge de l'octroi (les paiements fondés sur des actions) est très élevée; elle augmente la perte nette d'un montant de 708 727 $. Notez que cette charge n'est pas une sortie d'argent. En comparaison, la charge d'octroi pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2015 était de 69 903 $.

La variation de la perte nette peut aussi être expliquée par la radiation de la propriété Taïgor, durant la période de six mois terminée le 31 décembre 2016, augmentant la perte nette d'un montant de 57 706 $.

Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration, pour les périodes de six mois, totalisent 455 595 $ en 2016, en comparaison avec 398 237 $ en 2015.

	2016-2017	2015-2016
Frais généraux et d'administration	**Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2016 $**	**Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2015 $**
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	152 599	113 509
Relations avec les investisseurs et les actionnaires	117 321	58 655
Honoraires professionnels	82 815	43 984
Honoraires de consultation	58 000	139 900
Frais de fiducie et d'enregistrement	26 945	23 572
Charges locatives	8 360	6 310
Frais de bureau	5 313	8 463
Assurances	3 360	3 025
Frais bancaires	882	511
Frais d'intérêts	-	193
Impôts de la partie XII.6	-	115
Total	**455 595**	**398 237**

En comparant les frais généraux et d'administration pour les périodes de trois mois terminées le 31 décembre 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 les clôtures des financements durant la période de six mois terminée le 31 décembre 2016.

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.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2016-2017		2015-2016				2014-2015	
	T2 $	**T1 $**	**T4 $**	**T3 $**	**T2 $**	**T1 $**	**T4 $**	**T3 $**
Autres revenus et dépenses	967 880	(16 308)	52 225	45 803	(1 754)	(10 857)	(205 054)	(39 855)
Perte nette	(78 682)	193 441	215 351	(9 011)	239 846	56 435	471 561	135 776
Perte nette par action	-	0,002	0,003	-	0,003	0,001	0,01	0,003

Les autres revenus et dépenses sont constitués principalement de la valeur non réalisée des actions cotées, des intérêts gagnés sur les liquidités de la Société ainsi que de l'intérêts sur les emprunts, de l'amortissement des frais 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 78 682 $ 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 T2-2017, le résultat net de 78 682 $ peut être expliqué par le changement de comptabilisation d'actions détenues d'une société cotée, passant d'une comptabilisation selon la mise en équivalence à un actifs financier évalué à la juste valeur.

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 T2-2017, une charge de paiements fondés sur des actions lors de l'octroi d'options, pour un montant de 708 727 $ vient augmenter la perte nette.

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

Pour le T4-2015, T1-2016, T3-2016 et T2-2017, les plus-values sur les actions cotées de 7 480 $, 7 480 $, 52 363 $ et 64 126 $ respectivement, viennent augmenter les revenus.

Pour le T3-2015, T4-2015, T1-2016, T2-2016, T3-2016, T4-2016, T1-2017 et T2-2017, la quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 31 302 $, 207 882 $, 19 105 $, 8 305 $, 9 148 $, 38 803 $, 20 790 $ et 21 547 $ respectivement, viennent diminuer les revenus.

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

Pour le T3-2015, T4-2015 et T1-2016, l'amortissement des frais de transaction sur les emprunts de 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 5 900 185 $ au 31 décembre 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 31 décembre 2016 :

- 111 154 684 actions ordinaires étaient émises, ainsi que 100 000 actions privilégiées.
- 7 354 286 options étaient attribuées et exerçables, à des prix variant de 0,10 $ et 0,70 $ et échéant entre 2017 et 2021. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 14 096 089 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 20 février 2017 :

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	882 143	245 600
Exercice de bons de souscription	2 921 773	731 946
Placements privés	2 825 958	1 021 710
Placements privés accréditifs	2 213 000	804 550
Au 31 décembre 2016	**111 154 684**	**34 782 426**
Exercice de bons de souscription	1 455 582	366 216
Exercice d'options d'achats d'actions	80 000	12 800
Au 20 février 2017	**112 690 266**	**35 161 442**

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.

En août 2016, 300 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $, 100 000 options au prix de 0,12 $ et 21 429 options au prix de 0,70 $.

En août 2016, 234 383 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action, 25 000 bons de souscription au prix de 0,20 $ l'action et 152 625 bons de souscription au prix de 0,28 $ l'action.

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

En septembre 2016, 248 750 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

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

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

En novembre 2016, 37 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

En décembre 2016, 625 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action, 192 500 bons de souscription au prix de 0,20 $ et 1 393 515 bons de souscription au prix de 0,28 $.

Le 21 décembre 2016, la Société a complété la clôture d'un placement privé pour un montant total de 454 000 $. Au total, 1 194 736 actions ont été émises ainsi que 597 368 bons de souscription. À la même date, la Société a complété la clôture d'un placement privé accréditif pour un montant total de 356 500 $. Un nombre de 713 000 actions accréditives ont été émises.

Le 22 décembre 2016, la Société a complété la clôture d'un placement privé pour un montant total de 619 864 $. Au total, 1 631 222 actions ont été émises ainsi que 815 611 bons de souscription. À la même date, la Société a complété la clôture d'un placement privé accréditif pour un montant total de 750 000 $. Un nombre de 1 500 000 actions accréditives ont été émises.

En janvier 2017, 1 195 832 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action et 126 250 bons de souscription au prix de 0,28 $ l'action.

En janvier 2017, 80 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

En février 2017, 283 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action et 125 000 bons de souscription au prix de 0,28 $ l'action.

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 20 février 2017 :

Description	Nombre d'options	Prix moyen de levée $
Au 30 juin 2016	5 736 429	0,16
Octroyées	2 500 000	0,51
Exercées	(882 143)	(0,18)
Au 31 décembre 2016	**7 354 286**	**0,28**
Exercées	(80 000)	(0,10)
Annulées	(320 000)	(0,12)
Au 20 février 2017	**6 954 286**	**0,29**

En août 2016, 300 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $, 100 000 options au prix de 0,12 $ et 21 429 options au prix de 0,70 $.

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

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

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

Le conseil d'administration a approuvé l'octroi, en novembre 2016, de 2 200 000 options auprès de dirigeants, administrateurs, employés et consultants, à un prix de levée de 0,50 $ l'action. Les options ont une durée de cinq ans.

En janvier 2017, 80 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

Options attribuées aux employés, administrateurs, dirigeants et consultants et pouvant être levées au 20 février 2017 :

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	160 000	0,12
27 avril 2020	400 000	0,12
8 décembre 2020	930 000	0,10
20 octobre 2021	300 000	0,59
29 novembre 2021	2 200 000	0,50
	6 954 286	**0,19**

Bons de souscription

Variation du nombre de bons de souscription au 20 février 2017 :

Description	Nombre de bons de souscription	Prix moyen d'exercice $
Au 30 juin 2016	15 604 883	0,24
Émis	1 412 979	0,50
Exercés	(2 921 773)	(0,24)
Au 31 décembre 2016	**14 096 089**	**0,27**
Exercés	(1 730 582)	(0,19)
Expirés	(174 501)	(0,18)
Au 20 février 2017	**12 191 006**	**0,28**

En août 2016, 234 383 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action, 25 000 bons de souscription au prix de 0,20 $ l'action et 152 625 bons de souscription au prix de 0,28 $ l'action.

En septembre 2016, 248 750 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

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

En novembre 2016, 37 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 $ l'action.

Dans le cadre de placements privés en décembre 2016, un total de 1 412 979 bons de souscription ont été émis au prix de 0,50 $ l'action.

En décembre 2016, 625 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $, 192 500 bons de souscription au prix de 0,20 $ et 1 393 515 bons de souscription au prix de 0,28 $ l'action.

En janvier 2017, 1 195 832 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action et 126 250 bons de souscription au prix de 0,28 $ l'action.

En février 2017, 283 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action et 125 000 bons de souscription au prix de 0,28 $ l'action.

Bons de souscription en circulation au 20 février 2017 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice $
17 mars 2017	450 167	0,18
22 avril 2017	6 616 360	0,28
2 septembre 2017	3 711 500	0,20
21 décembre 2017	597 368	0,50
22 décembre 2017	815 611	0,50
	12 191 006	**0,28**

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Principaux dirigeants

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

	Pour la période de six mois terminée le	
	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Salaires et avantages sociaux	122 208	107 404
Honoraires de consultation	-	78 500
Paiements fondés sur des actions	621 000	64 504
	743 208	**250 408**

Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2016, un montant de 28 051 $ des salaires et avantages sociaux a été comptabilisé au poste Actifs d'exploration et d'évaluation.

Société associée

Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2016, Sirios a fourni des services administratifs à la société associée, Khalkos, totalisant 56 825 $ (36 994 $ pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2015).

ASSEMBLÉE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

Lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires de Sirios tenue le 29 novembre 2016, les propositions présentées ont toutes été entérinées. Ces propositions comprenaient la nomination des administrateurs et de Raymond Chabot Grant Thornton à titre d'auditeurs de même que de confirmer le régime d'options d'achat d'actions de la Société.

Les actionnaires ont élu MM. Luc Cloutier, Guy Chevrette, Michel Bouchard, Gilles Dupuis et Dominique Doucet comme membres du conseil d'administration.

De plus, lors de sa réunion du conseil d'administration tenue après l'assemblée, M. Frédéric Sahyouni a été réélu aux postes de chef des finances et secrétaire de la Société, tandis que M. Doucet a été réélu président directeur général. M. Dupuis a été élu président du conseil d'administration tandis que MM. Cloutier, Chevrette et Bouchard forment le comité d'audit.

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

En janvier 2017, 1 195 832 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action et 126 250 bons de souscription au prix de 0,28 $ l'action.

En février 2017, 275 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action.

En janvier 2017, 80 000 options ont été exercées au prix de 0,10 $.

En février 2017, 283 500 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 $ l'action et 125 000 bons de souscription au prix de 0,28 $ l'action.

PRINCIPE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

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

- Pratiques commerciales éthiques : Sirios continue d'appliquer des procédures de gestion qui favorisent l'honnêteté, l'intégrité, la transparence et l'obligation de rendre compte.
- Intégrer les communautés d'accueil et des autres parties affectées et intéressées : Lors de ses travaux d'exploration, Sirios s'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 six mois terminée le 31 décembre 2016, la Société a radié la propriété Taïgor. Le montant de radiation imputé au résultat net s'élève à 57 806 $ (0 $ au 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 2016 doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour les périodes de six mois se terminant le 31 décembre 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 20 février 2017.

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