

Rapport de gestion pour la période de
neuf mois terminée le 31 mars 2017



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 aurifère 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
ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS.....	15
Nomination.....	15
PRINCIPE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE.....	16
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES.....	17
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 NEUF MOIS
TERMINÉE LE 31 MARS 2017**

Ce rapport de gestion est daté du 18 mai 2017 et présente une analyse des résultats et de la situation financière pour le trimestre se terminant le 31 mars 2017. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour la période de neuf mois se terminant le 31 mars 2017 et les états financiers annuels vérifiés pour les exercices terminés le 30 juin 2016 et 2015. Les états financiers intermédiaires du 31 mars 2017 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'événements 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 événements 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 mars 2017, il y a 113 677 933 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

- Campagne de forage au diamant de 5 400 m réalisée sur Cheechoo;
- Dépenses en exploration et évaluation de 1 367 094 \$, 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 la période de trois mois :

Propriétés	Géologie et prospection \$	Géochimie et analyses \$	Géophysique et coupe de lignes \$	Transport, hélicoptère, hébergement \$	Forage \$	Frais généraux \$	Total \$
Cheechoo	164 637	89 005	-	301 804	752 740	49 559	1 357 745
Pontax	4 978	-	-	-	-	-	4 978
CCE	1 187	85	-	-	-	99	1 371
Total	170 802	89 090	-	301 804	752 740	49 658	1 364 094

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

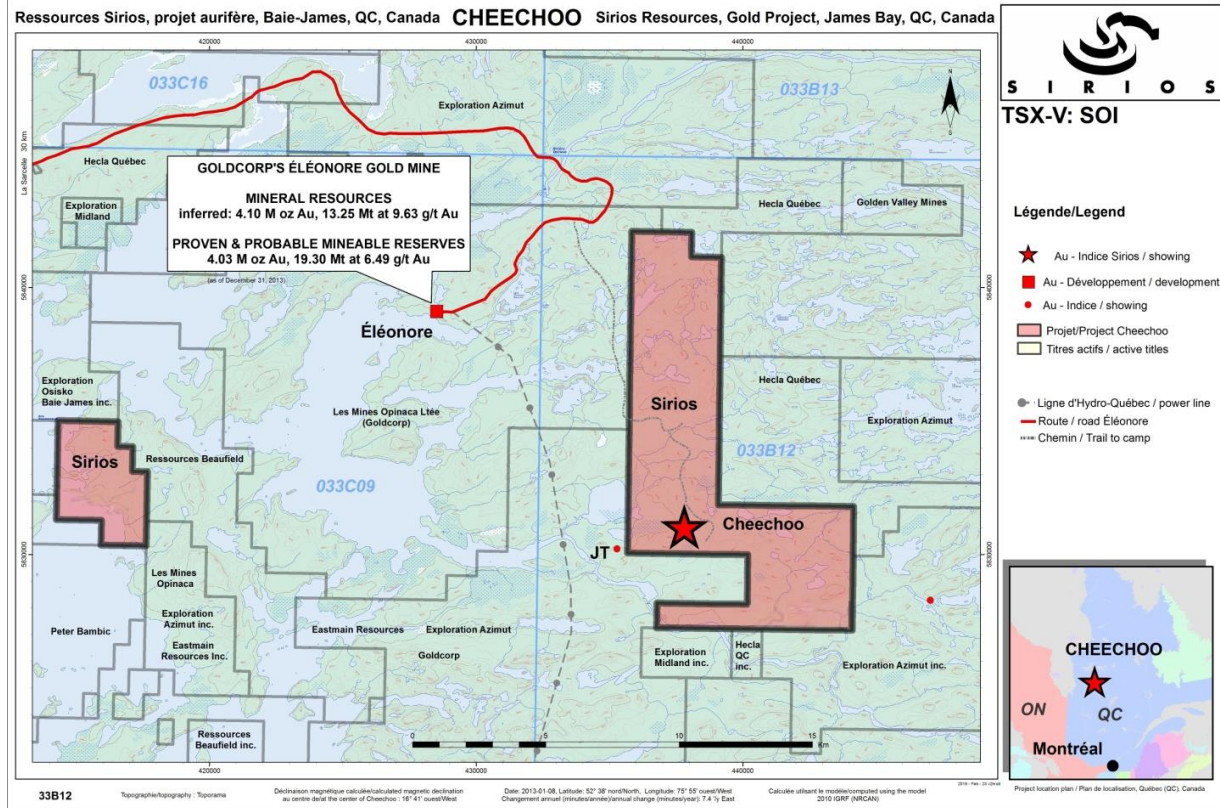
PROJETS D'EXPLORATION

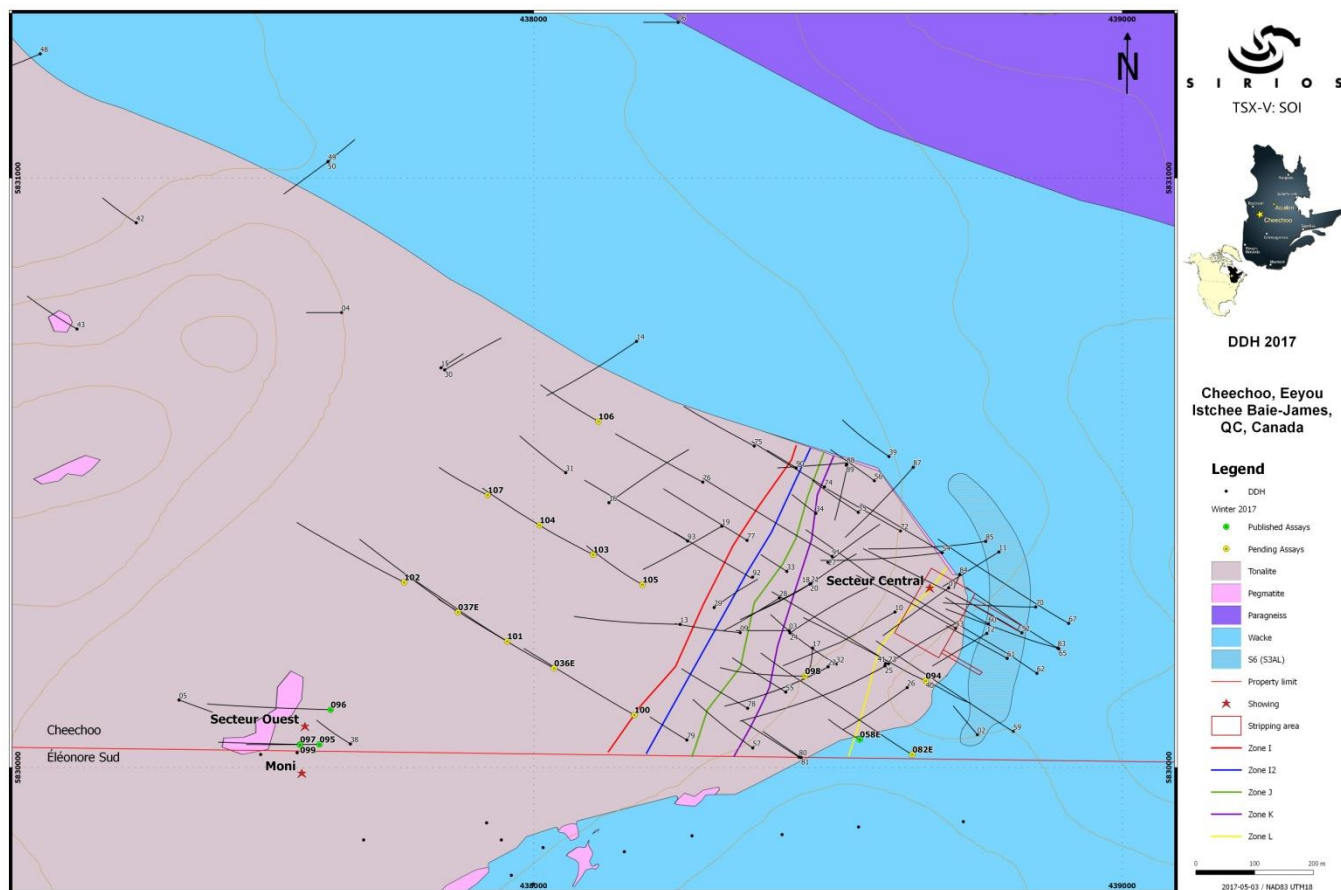
Les données techniques contenues dans le texte qui suit ont été révisées par Dominique Doucet, ingénieur et président de Sirios. M. Doucet est une personne qualifiée tel que définit par la Norme canadienne 43-101.

Propriété aurifère 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 km² 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. Mines de la Vallée de l'Or Ltée. détient une redevance de type «NSR» variant de 2,5 à 4% en fonction du prix de l'or.





Carte de localisation des sondages

Campagne de forage d'hiver 2017

La campagne de forage d'hiver 2017 sur Cheechoo a débuté en février pour se terminer à la mi-avril. Un total de 5 397 mètres a été foré dans quatorze sondages (#94 à #107) et quatre extensions en profondeur (#36E, 37E, 58E et 82E). Quatre sondages ont été réalisés dans le secteur dénommé *secteur ouest* soit les sondages #95, #96, #97 et #99. Le *secteur ouest* est situé à environ 750 mètres à l'ouest du *secteur central* où la majeure partie des sondages ont été effectués jusqu'à maintenant. Dans le secteur central, trois sondages (#82E, #94 et #98) ont atteint des profondeurs de 500 à 750 mètres afin de tester le contact interprété tonalite/méta-sédiments. Ils ont bel et bien recoupé le contact qui est principalement constitué d'une séquence de sédiments et de tonalite en alternance.

Les résultats d'analyse des quatre sondages réalisés dans le *secteur ouest* ont été publiés en date de rédaction de ce rapport de même que ceux provenant du sondage #58E effectué dans le *secteur central*.

Résultats d'analyse des sondages reçus :

Secteur ouest :

- Le sondage #95 a recoupé un intervalle de 13,5 m à 11,9 g/t Au, incluant une veine de quartz avec or visible de 2,1 m à 65,1 g/t Au. Cette veine correspond à celle échantillonnée en surface dans un bloc «sub-en place» qui a titré respectivement 91,2 g/t Au et 113,5 g/t Au.
- Le sondage #99 a recoupé près de la surface un intervalle de 10,6 m à 11,2 g/t Au qui inclue deux intervalles avec or visible d'un mètre chacun titrant 63,3 g/t Au et 50,5 g/t Au

Secteur central :

- L'extension du sondage #58 a permis de recouper la zone I sur 13,5 m à 6,2 g/t Au dont 5,0 m à 15,8 g/t Au incluant 1,0 m à 70,1 g/t Au.

Les résultats d'analyses des sondages #36E, 37E, 82E, 94, 98 et 100 à 107 sont toujours en attente ou en cours de compilation. Un tableau de toutes les analyses formant les intervalles décrits dans le tableau ci-dessous de même qu'une liste des coordonnées de tous les sondages du projet Cheechoo réalisés jusqu'à maintenant sont disponibles sur le site web de Sirios aux liens suivants :

<http://sirios.com/files/Drill-holes-details.pdf>

<http://sirios.com/files/Coordinates.pdf>

PRINCIPAUX RÉSULTATS D'ANALYSE REÇUS (en date du 18 mai 2017)

SONDAGES #95, 96, 97 et #99 - PROJET CHEECHOO

Forage CH-17-	Note	De (m)	À (m)	Épaisseur (m)*	Au (g/t)	Au (g/t) coupée ***
58E	Secteur central	258,5	272,0	13,5	6,2	4,7
	zone I	incl. 261,0	266,0	5,0	** tm 15,8	
		incl. 261,0	262,0	1,0	** tm 70,1	50,0
		315,0	319,0	4,0	1,3	
95	Secteur ouest	27,0	39,0	12,0	0,6	
		52,0	53,0	1,0	** tm 2,9	
		99,5	113,0	13,5	11,9	8,2
		incl. 99,5	100,5	1,0	** tm 100,0	50,0
		et 100,5	101,6	1,1	** tm 33,4	
		127,0	129,6	2,6	2,3	
96	Secteur ouest	202,0	206,5	4,5	1,1	
97	Secteur ouest	147,1	152,2	5,1	1,3	
		incl. 149,2	151,2	2,0	2,7	
99	Secteur ouest	38,1	48,7	10,6	** tm 11,2	9,9
		incl. 38,1	39,1	1,0	** tm 63,3	50,0
		et 45,7	46,7	1,0	** tm 50,5	50,0

* Intervalle le long du trou, épaisseur vraie non-déterminée

** Présence d'or visible

*** : Teneurs en or élevées coupées à 50 g/t

tm : Teneur en or obtenue par pyro-analyse avec tamisage métallique

Contrôle de la qualité analytique

Toutes les carottes de forage, de calibre NQ, ont été décrites par le personnel de Sirios au camp d'exploration Cheechoo. Elles ont ensuite été expédiées à Rouyn-Noranda pour y être sciées en deux moitiés, dont une, envoyée à

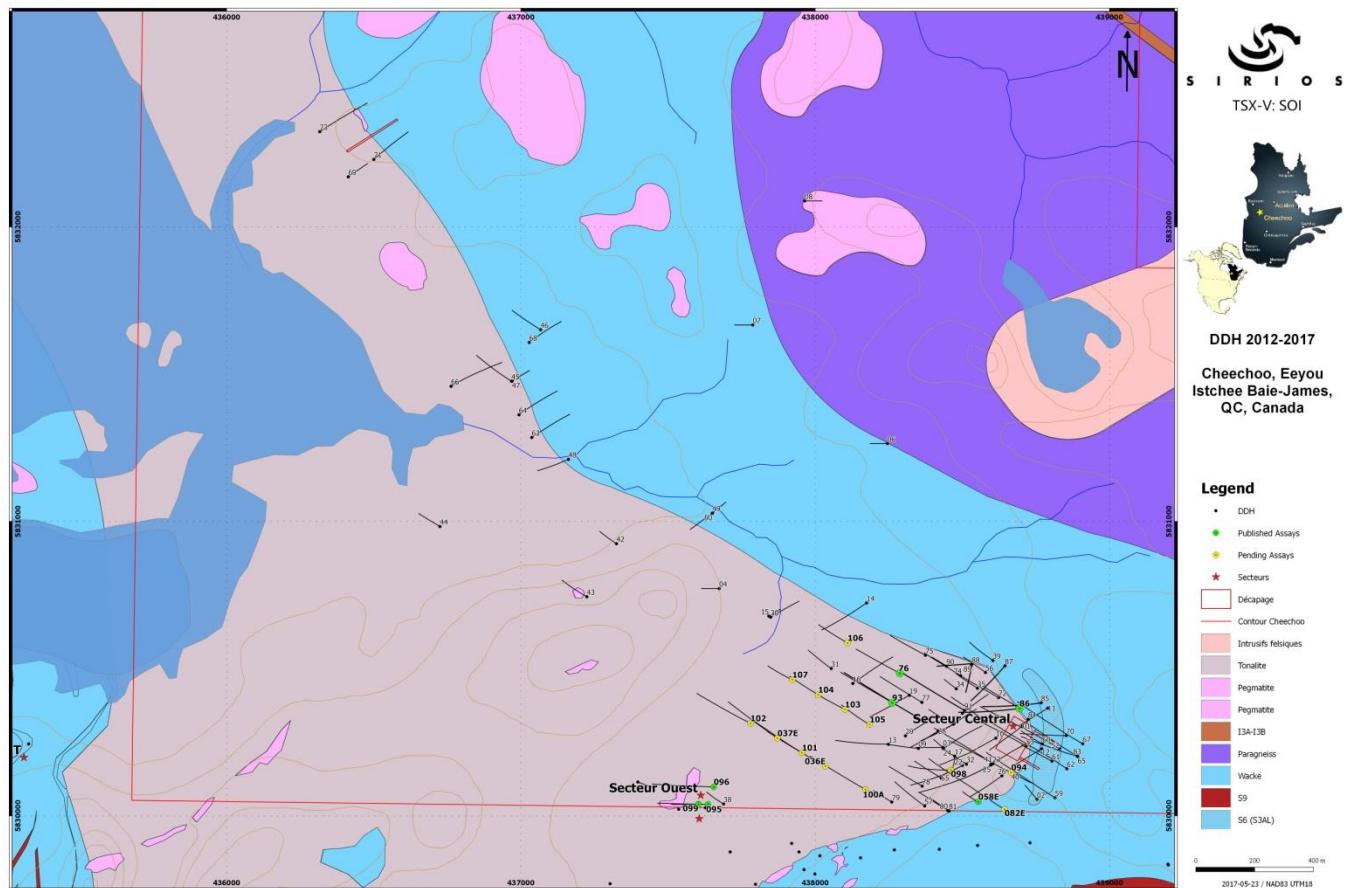
un laboratoire commercial pour fins d'analyse, et l'autre, conservée pour référence future. Suivant un programme strict d'assurance et de contrôle de qualité analytique, des blancs et des standards de référence certifiés ont été intégrés à la séquence d'échantillonnage, le tout ayant été effectués par Services Technominex inc. de Rouyn-Noranda. Ils ont ensuite été analysés pour l'or par pyro-analyse et finition à l'absorption atomique par les laboratoires Actlabs situés à Ste-Germaine-Boulé à proximité de Rouyn-Noranda. Les analyses significatives titrant plus de 3 g/t ont de plus été répétées au laboratoire. Les carottes avec présence d'or visible ou encore provenant de zones aurifères suspectées ont été analysées par pyro-analyse avec tamisage métallique à partir d'un échantillon d'environ 1kg.

Échantillonnage de surface de l'automne 2016

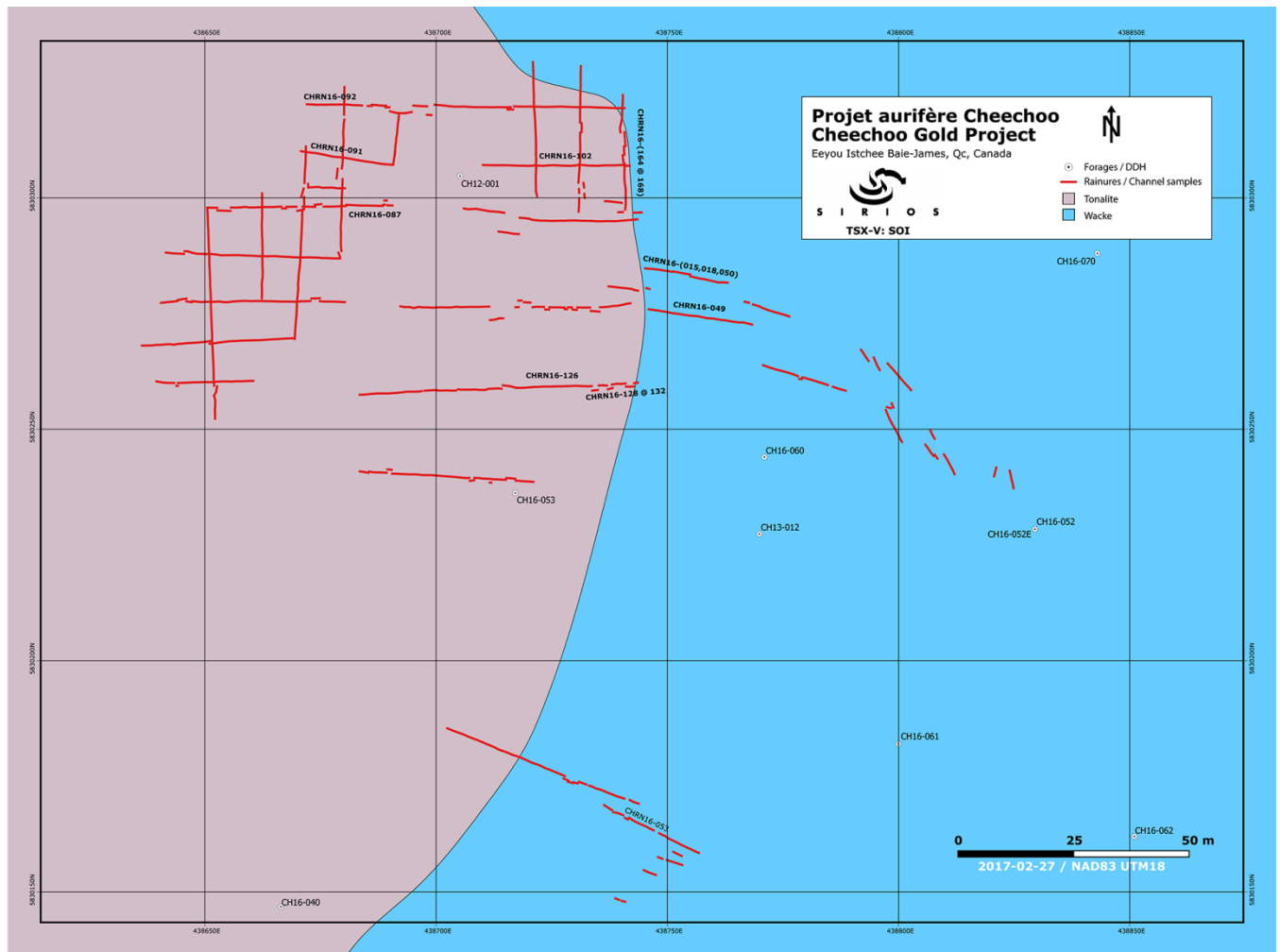
Les résultats d'analyse provenant de l'échantillonnage en rainures effectué à l'automne 2016 sur Cheechoo ont été reçus pendant la période. Des teneurs atteignant entre 1 et 3,1 g/t Au sur des longueurs variant entre 5 et 25 mètres ont été obtenues sur la surface échantillonnée du décapage principal dans le secteur central. De plus, une rainure avec or visible a titré 4,1 g/t Au sur 8,1 m, incluant 25,4 g/t sur 1,0 m, à plus de 600 m au nord-ouest du décapage principal, près du sondage #14.

Une zone dans les roches méta-sédimentaires a donné une moyenne de 1,3 g/t Au sur 17,7 mètres (rainures #15, 18, 50 et 49). Cette zone minéralisée, visuellement reconnaissable par la présence de veinules et dykes plissés de pegmatite, se prolonge sur 135 m en profondeur car elle avait été recoupée par les sondages #52-60-70 et 83, donnant respectivement 1,3 g/t Au sur 22,6 m; 1,3 g/t sur 5,5 m; 0,9 g/t sur 6,0 m et 2,0 g/t sur 12,2 m.

Sur le décapage principal, l'ensemble des rainures, totalisant une longueur cumulative de 909 mètres couvrant une surface d'environ 10 000 mètres carrés, a donné une teneur moyenne pondérée en or de 0,4 g/t.



Carte de localisation du décapage principal



Carte de localisation des rainures sur le décapage

**PRINCIPAUX RÉSULTATS D'ANALYSE
ÉCHANTILLONNAGE EN RAINURES – CHEECHOO -**

Rainure CHRN-16-	Note	Longueur (m)*	Au (g/t)
32 et 33	Secteur sondage #14	8,1	4,1
		1,0	**tm 25,4
49	Méta-sédiments	17,8	1,4
15, 18 et 50	Méta-sédiments	17,6	1,2
		incl. 1,0	6,9
53	Méta-sédiments	4,1	1,6
87		5,0	1,8
		incl. 1,0	**tm 7,5
91		8,1	3,1
		incl. 1,0	**tm 21,4
92		5,0	1,2
102		24,0	1,0
126		10,8	1,6
128 à 132		7,5	1,0
164 à 168		24,4	1,1

* Intervalle le long de la rainure, épaisseur vraie non-déterminée

** Présence d'or visible

tm : Teneur en or obtenue par pyro-analyse avec tamisage métallique

Contrôle de la qualité analytique

Tous les échantillons de roche ont été décrits par le personnel de Sirios au campement d'exploration Cheechoo ou sur leur site de prélèvement. Ils ont ensuite été expédiés à un laboratoire commercial pour fins d'analyse. 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 par Services Technominex inc. de Rouyn-Noranda. Ils sont ensuite analysés pour l'or par pyro-analyse et finition à l'absorption atomique par les laboratoires Actlabs situés à Ste-Germaine-Boulé à proximité de Rouyn-Noranda. Les analyses significatives titrant à plus de 3 g/t ont aussi été répétées au laboratoire. Les échantillons avec présence d'or visible ont été analysés par pyro-analyse avec tamisage métallique à partir d'un échantillon d'environ 1kg.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Pendant la période de neuf 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.

Un revenu net de 20 147 \$ a été enregistré pour la période de neuf mois (un revenu net de 134 916 \$ pour la période de trois mois) terminée le 31 mars 2017, en comparaison avec une perte nette de 287 269 \$ pour la période de neuf mois (un revenu net de 9 011 \$ pour la période de trois mois) terminée le 31 mars 2016.

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 neuf mois terminée le 31 mars 2016, d'un montant de 587 569 \$, en comparaison avec 281 811 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, vient augmenter l'écart entre les pertes nettes.

D'un autre côté, l'octroi d'options, durant la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, 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 neuf mois terminée le 31 mars 2016 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 neuf mois terminée le 31 mars 2017, 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 neuf mois, totalisent 604 891 \$ en 2017, en comparaison avec 530 154 \$ en 2016.

	2016-2017	2015-2016
Frais généraux et d'administration	Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017 \$	Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016 \$
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	209 216	175 511
Relations avec les investisseurs et les actionnaires	146 001	96 284
Honoraires professionnels	93 882	48 773
Honoraires de consultation	75 611	152 900
Frais de fiducie et d'enregistrement	40 540	30 941
Charges locatives	17 262	9 128
Frais de bureau	15 396	10 836
Assurances	4 993	4 599
Frais bancaires	1 321	874
Frais d'intérêts	396	193
Impôts de la partie XII.6	273	115
Total	604 891	530 154

En comparant les frais généraux et d'administration pour les périodes de neuf mois terminées le 31 mars 2017 et 2016, on remarque une augmentation au niveau des *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* ainsi que des *Frais de bureau*. Ces augmentations peuvent être expliquées par l'embauche de nouveaux employés.

L'augmentation au niveau des *Honoraires professionnels* peut être expliquée par la clôture des financements durant la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017.

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.

L'augmentation au niveau des *Charges locatives* peut être expliquée par le déménagement du siège social de la Société, dans des bureaux plus spacieux, afin de pouvoir accueillir les nouveaux employés.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2016-2017			2015-2016				2014-2015
	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$
Autres revenus et dépenses	19 794	967 880	(16 308)	52 225	45 803	(1 754)	(10 857)	(205 054)
Perte nette	(134 916)	(78 682)	193 441	215 351	(9 011)	239 846	56 435	471 561
Perte nette par action	-	-	0,002	0,003	-	0,003	0,001	0,01

Les autres revenus et dépenses sont constitués principalement de la valeur non réalisée des actions cotées, des intérêts gagnés sur les liquidités de la Société ainsi que de l'intérêt sur les emprunts, de l'amortissement des frais reliés aux

emprunts, de l'intérêts sur les autres débiteurs et créiteurs 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 134 908 \$ à une perte nette de 471 561 \$.

Pour le T3-2016 et T3-2017, les résultats nets de 9 011 \$ et 134 916 \$ respectivement, peuvent être expliqués par l'impôt différé comptabilisé durant les périodes respectives, 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 T2-2016 et T4-2016, les moins-values sur les actions cotées de 14 961 \$ et 14 961 \$ respectivement, viennent diminuer les revenus.

Pour le T4-2015, T1-2016, T3-2016, T2-2017 et T3-2017, les plus-values sur les actions cotées de 7 480 \$, 7 480 \$, 52 363 \$, 64 126 \$ et 14 961 \$ respectivement, viennent augmenter les revenus.

Pour le 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 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 T4-2015 et T1-2016, l'amortissement des frais de transaction sur les emprunts de 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 5 139 123 \$ au 31 mars 2017. 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 mars 2017 :

- 113 677 933 actions ordinaires étaient émises, ainsi que 100 000 actions privilégiées.
- 6 954 286 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.
- 11 478 339 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 18 mai 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	962 143	258 400
Exercice de bons de souscription	5 365 022	1 261 696
Placement privé	2 825 958	1 021 710
Placement privé accréditif	2 213 000	804 550
Au 31 mars 2017	113 677 933	35 324 976
Exercice de bons de souscription	6 353 860	1 779 081
Exercice d'options d'achat d'actions	100 000	16 000
Au 18 mai 2017	120 131 793	37 120 057

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 accreditif pour un montant total de 750 000 \$. Un nombre de 1 500 000 actions accreditives 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, 733 667 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 \$ l'action et 162 500 bons de souscription au prix de 0,28 \$ l'action.

En mars 2017, 225 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 \$ l'action.

En avril 2017, 6 353 860 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 \$ l'action.

En avril 2017, 100 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$.

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 18 mai 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	(962 143)	(0,17)
Expirés	(320 000)	(0,12)
Au 31 mars 2017	6 954 286	0,29
Exercées	(100 000)	(0,10)
	<u>6 854 286</u>	<u>0,29</u>

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 \$.

En avril 2017, 100 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$.

Options attribuées aux employés, administrateurs, dirigeants et consultants et pouvant être levées au 18 mai 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	830 000	0,10
20 octobre 2021	300 000	0,59
29 novembre 2021	2 200 000	0,50
	6 854 286	0,29

Bons de souscription

Variation du nombre de bons de souscription au 18 mai 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	(5 365 022)	(0,22)
Expirés	(174 501)	(0,18)
Au 31 mars 2017	11 478 339	0,28
Exercés	(6 353 860)	(0,28)
Au 18 mai 2017	5 124 479	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, 733 667 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,18 \$ l'action et 162 500 bons de souscription au prix de 0,28 \$ l'action.

En mars 2017, 225 000 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 \$ l'action.

En avril 2017, 6 353 860 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 \$ l'action.

Bons de souscription en circulation au 18 mai 2017 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice \$
2 septembre 2017	3 711 500	0,20
21 décembre 2017	597 368	0,50
22 décembre 2017	815 611	0,50
	5 124 479	0,28

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Principaux dirigeants

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

	Pour la période de neuf mois terminée le	
	31 mars 2017	31 mars 2016
Salaires et avantages sociaux	171 887	159 934
Honoraires de consultation	-	78 500
Paielements fondés sur des actions	621 000	64 504
	792 887	302 938

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, un montant de 41 258 \$ des salaires et avantages sociaux a été comptabilisé au poste *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Société associée

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, Sirios a fourni des services administratifs à la société associée, Khalkos, totalisant 80 525 \$ (57 944 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016).

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

En avril 2017, 6 353 860 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,28 \$ l'action.

En avril 2017, 100 000 options ont été exercés au prix de 0,10 \$.

Nomination

Pendant la période, M. Jacquelin Gauthier a été nommé conseiller technique principal de Sirios afin de superviser et diriger les activités d'exploration de la société. M. Gauthier consacra environ 50% de son temps aux affaires de la société.

Monsieur Jacquelin Gauthier, géologue, est un consultant international, basé à Montréal. Il possède une vaste expérience en exploration minière et en géologie. Il a occupé le poste de directeur de l'exploration pour des sociétés minières telles que Kinross Gold Corp., Bema Gold Corp., Cambior Inc. et Noranda Inc. Il a œuvré principalement au Canada et en Russie, mais aussi en Asie Centrale, en Afrique, au Mexique et dans l'Arctique. Au cours de sa carrière, il a été directement responsable, avec trois équipes différentes, de trois découvertes aurifères qui se sont avérées

économiques. Il détient un baccalauréat en sciences appliquées (génie géologique, 1975) de l'UQAC. Il a débuté sa carrière avec SEREM Québec, une filiale du BRGM français, a poursuivi avec le Groupe Minier Sullivan puis Morrison Minerals. Dans les années 90 et 2000, il a occupé les postes de président ou vice-président de compagnies junior d'exploration.

Il est actuellement membre du comité consultatif auprès de l'Autorité des Marché Financiers du Québec. Il a fait parti de commissions consultatives auprès des ministères des Ressources Naturelles du Québec et du Canada ainsi que de plusieurs comités et forums géo-scientifiques. Il a aussi été directeur et vice-président de l'Association des Prospecteurs du Québec et de l'Association Professionnelle des Géologues et Géophysiciens du Québec. Il est membre de l'Ordre des Géologues du Québec, de même que du PDAC, l'AEMQ et le GAC.

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

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

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2017, la Société a radié la propriété Taïgor. Le montant de radiation imputé au résultat net s'élève à 57 806 \$ (0 \$ au 31 mars 2016). 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.

Paielements 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 mars 2017.

RISQUES ET INCERTITUDES

Risque lié aux conditions de l'industrie

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

Risques financiers

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

Risques relatifs aux titres de propriété

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

Fiscalité

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou le Ministère du Revenu du Québec 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 mars 2017 doit être lue en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés pour les périodes de neuf mois se terminant le 31 mars 2017 et 2016 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 18 mai 2017.

(signé) Dominique Doucet, président

(signé) Frédéric Sahyouni, chef des finances