Rapport de gestion pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2014

Ressources Sirios Inc.

TSX V: SOI

www.sirios.com

RESSOURCES SIRIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS
TERMINÉE LE 31 MARS 2014

Table des matières

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ 2
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE 2
RÉSULTAT D'EXPLOITATION 3
Sommaire des activités d'exploration 3
PROJET D'EXPLORATION CHEECHOO 3
SOMMAIRE DE LA PLANIFICATION DES TRAVAUX D'EXPLORATION POUR 2013-2014 4
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES 4
Analyse des frais généraux et d'administration 5
RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS 6
SITUATION DE LA TRÉSORERIE 7
Capital-actions 8
Options 9
Bons de souscription 9
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES 10
Principaux dirigeants 10
Société associée 10
PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE 11
JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES 12
RISQUES ET INCERTITUDES 14
AUTRES INFORMATIONS 16
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE 16

RESSOURCES SIRIOS INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS
TERMINÉE LE 31 MARS 2014

Ce rapport de gestion est daté du 6 mai 2014 et présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière pour le trimestre se terminant le 31 mars 2014. Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour la période de neuf mois se terminant le 31 mars 2014 et les états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 30 juin 2013 et 2012. Les états financiers consolidés intermédiaires du 31 mars 2014 n'ont pas été révisés par les auditeurs externes.

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

MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

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

Les actions ordinaires de Sirios, compagnie du Tiers 1, se transigent à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole SOI. Au 31 mars 2014, il y a 33 174 879 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Au 31 mars 2014, Sirios détient 5 393 931 actions d'Exploration Khalkos Inc. («Khalkos»), soit 20,23% du capital-actions. La juste valeur de cette participation, au 31 mars 2014, est de 377 575 $.

Sirios détient plusieurs projets à haut potentiel dont principalement :

- CHEECHOO (45%, en voie d'augmenter à 100%), nouvelle découverte aurifère significative située à proximité de la future mine d'or Éléonore de Goldcorp;

- AQUILON (40% en voie d'augmenter à 50%), recelant des veines aurifères à haute teneur;

- PONTAX, projet polymétallique d'argent et avec un secteur à potentiel aurifère.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS DU TRIMESTRE

- Levé héliporté magnétométrique détaillé complété sur la propriété Cheechoo.
- Présentation du projet Cheechoo au congrès annuel de la PDAC (Prospectors and Developers Association of Canada) à Toronto.
- Financements par placements privés démarrés pendant la période.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Sommaire des activités d'exploration

Le tableau suivant comprend les principales dépenses d'exploration et d'évaluation faites sur les propriétés de la Société, seule la propriété Cheechoo fut l'objet de travaux pendant la période :

Propriété	Géologie et prospection	Géochimie et analyses	Géophysique, coupe de lignes	Transport, hélicoptère, campement	Forage	Frais généraux d'exploration	Total
	$	$	$	$	$	$	$
Cheechoo	13 734	-	60 428	-	-	2 247	**76 409**
Total	**13 734**	**-**	**60 428**	**-**	**-**	**2 247**	**76 409**

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.

PROJET D'EXPLORATION CHEECHOO

Ce projet est présentement détenu par Sirios (45%) et Les Mines de la Vallée de l'Or Ltée. («Golden Valley») (55%). Les claims sont principalement situés directement et adjacents à l'est de la propriété aurifère Éléonore de Mines Opinaca Ltée. (filiale de Goldcorp inc.) et à 13 km à l'est de la mine elle-même, à 320 km au nord de Matagami à la Baie James au Québec. La mine d'or Éléonore, qui est présentement en construction, devrait commencer à produire vers la fin de 2014. Cette mine est appelée à devenir une des plus importantes mines d'or souterraine en Amérique du Nord. Le projet Cheechoo, sujet à une entente d'option avec Golden Valley, est composé de 145 claims répartis en deux blocs non contigus situés dans les feuillets SNRC 33C09 et 33B12.

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

Un levé magnétométrique héliporté détaillé a été complété pendant la période par Geo Data Solutions GDS inc. de Laval. Un rapport d'interprétation fut également complété par le géophysicien consultant indépendant Camille St-Hilaire de Rouyn-Noranda. Le levé détaillé, avec espacement de 50 mètres entre les lignes de vol a permis de détecter des éléments géologiques structuraux en relation avec la tonalite qui forme une grande enveloppe aurifère à basse teneur. Le levé a permis de localiser quatre secteurs distincts ayant des caractéristiques géophysiques similaires à la zone aurifère déjà connue par forage. Ces secteurs devront toutefois faire l'objet de prospection détaillée et d'échantillonnage systématique des roches avant de constituer de nouvelles cibles de forage.

Des travaux de compilation des résultats ont aussi eu lieu pendant la période afin de préparer une prochaine phase de forage au diamant sur la propriété. Le lecteur est prié de se référer au rapport de gestion du 31 décembre 2013 pour obtenir les résultats des forages de 2013.

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

PROPRIÉTÉ	TRAVAUX PLANIFIÉS 2013-2014	BUDGET	ÉTAPES SUIVANTES
CHEECHOO	Forage au diamant, levé héliporté magnétométrique de détail (complété au T3-2014)	500 000 $ à 1 500 000 $	Poursuite du forage
AQUILON	Suite des demandes de permis, échantillonnage en vrac, compilation	70 000 $	À déterminer selon les résultats
Autres projets	Rapport de compilation et télédétection, traduction, acquisition de claims	55 000 $	Levés régionaux géophysiques, géochimiques, géologiques
TOTAL 2013-2014	625 000 $ à 1 625 000 $		

Tel que stipulé dans le rapport annuel 2012-2013, Sirios continue de concentrer principalement ses efforts d'exploration sur le projet Cheechoo.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Une perte nette de 91 480 $ est enregistrée pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, en comparaison avec une perte nette de 238 600 $ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2013. Tandis qu'une perte nette de 471 534 $ est enregistrée pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2014, en comparaison avec une perte nette de 1 100 312 $ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2013.

La diminution est principalement attribuable au fait que durant le trimestre, aucune charge de dévaluation ni de quote-part de la perte pour le placement comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence n'a été inscrite. Le placement ayant une valeur comptable de zéro (mais une juste valeur de 377 575 $), nous ne pouvons comptabiliser une dévaluation ni la quote-part de la perte.

La diminution par rapport à l'année précédente peut aussi être attribuable au fait que l'année dernière, une charge d'impôt de la partie XII.6, d'un montant de 88 320 $ avait augmenté la perte en comparaison avec une charge de 280 $ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2014.

Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration pour la période de neuf mois totalisent 485 918 $ en 2014 en comparaison avec 600 570 $ en 2013.

	2013-2014	2012-2013
Frais généraux et d'administration	**Pour la période de neuf mois se terminant le 31 mars 2014 $**	**Pour la période de neuf mois se terminant le 31 mars 2013 $**
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	262 635	295 472
Publicité, voyages et relations publiques	62 487	17 041
Frais de fiducie, d'enregistrement et relation avec les actionnaires	54 823	49 181
Honoraires professionnels	54 790	125 543
Intérêts et frais bancaires	18 043	2 956
Charges locatives	10 287	10 460
Frais de bureau	7 763	4 604
Assurances	4 495	6 157
Amortissement des immobilisations corporelles	788	836
Impôts de la Partie XII.6	280	88 320
Total	**485 918**	**600 570**

En comparant les frais généraux et d'administration, pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mars 2014 et 2013, on remarque une différence dans *Salaires et charges au titre des avantages du personnel*. Bien que depuis janvier 2012, les employés de la Société partagent leur temps avec la compagnie associée, diminuant ainsi la charge pour la Société, ce poste est toutefois élevé puisque les membres du personnel ont travaillé presqu'exclusivement sur les projets de Sirios et que celle-ci a, entre autres, complété de nombreux financements. De plus, le montant élevé est due au changement, par le conseil d'administration de la Société, du régime d'options d'achat d'actions au 18 janvier 2013. Auparavant, les options étaient libérées graduellement sur une période de 18 mois; elles sont maintenant libérées en entier dès leur octroi. De ce fait, le paiement fondé sur les actions, inclu dans ce poste, est très élevé durant le trimestre et l'année lorsque ces options sont octroyées (à noter que cela n'implique aucune sortie de fonds pour la Société). Pour la période de neuf mois se terminant le 31 mars 2014, les paiements fondés sur des actions représentent un montant de 121 755 $ tandis qu'ils étaient de 221 283 $ pour la même période de l'année précédente.

La diminution au poste *Honoraires professionnels* peut être expliquée entre autres par le fait que pour la période terminée le 31 mars 2013, la Société avait mis en place la refonte du capital-actions et avait donc organisé une assemblée extraordinaire des actionnaires en plus de l'assemblée annuelle.

On peut noter une différence au niveau de la *Publicité, voyages et relations publiques* puisque, durant la période, un contrat de relations aux investisseurs a été signé faisant ainsi augmenter la charge pour la période concernée. De plus, pour augmenter la visibilité de Sirios auprès des investisseurs et partenaires potentiels, les employés de la Société ont participé à deux congrès durant la période, augmentant ainsi la charge de ce poste.

Dû aux différents emprunts encore en cours pendant la période, la charge d'*Intérêts et frais bancaires* est élevée en comparaison avec l'année précédente pendant laquelle il n'y avait pas d'emprunt.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2014			2013				2012
	T3 $	**T2 $**	**T1 $**	**T4 $**	**T3 $**	**T2 $**	**T1 $**	**T4 $**
Autres revenus et dépenses	(16 581)	6 876	(61 453)	(296 127)	31 512	(61 390)	(219 373)	(143 517)
Perte nette	91 480	217 228	162 825	1 514 885	238 600	265 465	595 202	295 189
Perte nette par action	0,003	0,008	0,007	0,11	0,01	0,015	0,005	0,003

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

Dans les huit derniers trimestres, la perte nette varie de 91 480 $ à 1 514 885 $.

Pour le T4-2012, les pertes non réalisées des actions cotées, ainsi que la moins-value sur celles-ci de 729 706 $ viennent diminuer les revenus jusqu'à un montant négatif de 143 517 $.

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

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

Pour le T1-2014, le T2-2014 et le T3-2014, l'amortissement des frais de transaction sur les emprunts de 50 397 $, 153 $ et 1 173 $ respectivement, viennent diminuer les revenus. Par contre, les intérêts sur les autres débiteurs de 6 288 $, 6 876 $ et 6 906 $ respectivement, viennent

augmenter ces mêmes revenus. Les revenus sont aussi moins bas puisque le placement comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ne génère plus de dévaluation ni de quote-part de la perte, celui-ci ayant une valeur comptable égale à zéro.

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

SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le fonds de roulement, incluant les fonds à dépenser en frais d'exploration, est passé de 316 407 $ au 30 juin 2013 à un montant de (153 812) $ au 31 mars 2014. Pendant la période, les fonds ont été utilisés pour des activités d'exploration et d'administration.

Les dirigeants de Sirios considèrent faible 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.

Au 31 mars 2014 :

- 33 174 879 actions ordinaires étaient émises.
- 2 792 857 options étaient attribuées et exerçables, à des prix variant de 0,12 $ à 0,70 $ et échéant entre 2015 et 2018. Chaque option permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 7 028 174 bons de souscription étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.
- 274 413 bons de souscription à des courtiers étaient émis. Chaque bon permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société.

Capital-actions

Variation du capital-actions émis au 6 mai 2014 :

Description	Nombre d'actions	Montant $
Au 30 juin 2013	23 896 505	19 666 439
Placement privé	3 380 000	280 607
Placement privé accréditif	3 000 000	318 793
Acquisition d'un pourcentage dans une propriété	2 898 374	405 772
Au 31 mars 2014	**33 174 879**	**20 671 611**
Placement privé	2 775 000	333 000
Placement privé accréditif	7 142 859	926 789
Au 6 mai 2014	**43 092 738**	**21 931 400**

Le 4 juillet 2013, la Société a complété la clôture d'un placement privé pour un total de 88 000 $. Au total, 880 000 actions ordinaires ainsi que 880 000 bons de souscription ont été émis.

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

Le 9 décembre 2013, la Société a émis 2 898 374 actions ordinaires à son partenaire Les Mines de la Vallée de l'Or Ltée, en vertu de l'entente permettant à Sirios d'acquérir la propriété aurifère Cheechoo.

Le 20 décembre 2013, la Société a complété la clôture d'un placement privé accréditif pour un total de 200 000 $. Pour ce placement, 1 000 000 actions ordinaires accréditives ont été émises. Sirios a aussi émis 90 000 bons de souscription aux courtiers à un prix de 0,20 $ l'action pour une période de douze mois.

Le 3 avril 2014 et le 10 avril 2014, la Société a complété deux clôtures d'un placement privé, pour un montant total de 1 333 000 $. Au total, 9 917 858 actions ordinaires (2 775 000 actions ordinaires et 7 142 858 actions ordinaires accréditives) ont été émises de même que 1 387 500 bons de souscription. Sirios a aussi émis 404 485 bons de souscription aux courtiers à un prix de 0,14 $ l'action pour une période de douze mois, ainsi que 39 000 bons de souscription aux courtiers à un prix de 0,15 $ l'action pour une période de douze mois.

Options

Variation du nombre d'options en circulation au 6 mai 2014 :

Description	Nombre d'options	Prix moyen de levée $
Au 30 juin 2013	1 695 714	0,38
Octroyées	1 200 000	0,16
Expirées	(102 857)	(0,70)
Au 31 mars 2014 et 6 mai 2014	**2 792 857**	**0,27**

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

Le 10 décembre 2013, le conseil d'administration a octroyé 1 175 000 options d'actions auprès d'employés, administrateurs et dirigeants en vertu de son régime incitatif d'octroi d'options, à un prix de levée de 0,16 $ par action. Les options ont une durée de cinq ans.

Options attribuées aux administrateurs, dirigeants et employés et pouvant être levées au 6 mai 2014 :

Date d'expiration	Nombre d'options	Pouvant être levées	Prix de levée ($)
22 avril 2015	117 857	117 857	0,70
11 mai 2016	128 571	128 571	0,70
17 juin 2017	171 429	171 429	0,70
18 janvier 2018	1 175 000	1 175 000	0,24
24 octobre 2018	25 000	25 000	0,12
10 décembre 2018	1 175 000	1 175 000	0,16
	2 792 857	**2 792 857**	**0,27**

Bons de souscription

Variation du nombre de bons de souscription au 6 mai 2014 :

Description	Nombre de bons de souscription	Prix moyen de levée ($)
Au 30 juin 2013	4 530 768	0,19
Émis	3 570 000	0,14
Expirés	(798,181)	(0,28)
Au 31 mars 2014	**7 302 587**	**0,16**
Émis	1 830 985	0,15
Au 6 mai 2014	**8 690 087**	**0,16**

Dans le cadre du placement du 4 juillet 2013, 880 000 bons de souscription ont été émis.

Au total, 2 500 000 bons de souscription et 100 000 bons de souscription à des courtiers ont été émis dans le cadre des clôtures du placement privé au 16 octobre et 5 novembre 2013.

Dans le cadre du placement du 20 décembre 2013, Sirios a émis 90 000 bons de souscription à des courtiers.

Au total, 1 387 500 bons de souscription et 443 485 bons de souscription à des courtiers ont été émis dans le cadre des clôtures du placement privé au 3 avril 2014 et 10 avril 2014.

Bons de souscription en circulation au 6 mai 2014 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice ($)
14 mai 2014	2 480 000	0,18
29 mai 2014	710 000	0,18
4 juillet 2014	880 000	0,18
16 octobre 2014	1 712 500	0,12
5 novembre 2014	787 500	0,12
5 novembre 2014	100 000	0,10
23 novembre 2014	323 730	0,18
18 décembre 2014	218 857	0,18
20 décembre 2014	90 000	0,20
	7 302 587	**0,16**

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Principaux dirigeants

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

	Période de neuf mois terminée le	
	31 mars 2014	31 mars 2013
Salaires et avantages sociaux	93 679	60 160
Paiements fondés sur des actions	112 459	199 879
	206 138	**260 039**

Société associée

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2014, Sirios a fourni des services administratifs à la société associée, totalisant 65 530 $. Ces services sont facturés au coût.

Un administrateur ainsi qu'un dirigeant siègent aux conseils d'administration de la Société ainsi que de la société associée.

PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

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

- Pratiques commerciales éthiques : Sirios continue d'appliquer des procédures de gestion qui favorisent l'honnêteté, l'intégrité, la transparence et l'obligation de rendre compte.
- Intégrer les communautés d'accueil et des autres parties affectées et intéressées : Lors de ses travaux d'exploration, Sirios s'assure d'interagir avec les communautés autochtones dont les trappeurs, 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 de développement durable.

De plus, le 7 février 2012, le conseil d'administration de la Société a voté une résolution prenant les engagements suivants à titre de gouvernance respectant les principes de développement durable :

- En termes de gouvernance et de gestion responsable, la Société doit s'assurer :
  - → Que les employés, à tous les niveaux, comprennent leurs responsabilités environnementales et sociales et qu'ils travaillent à l'amélioration de leur environnement de travail;
  - → De planifier une communication proactive avec les autres parties prenantes du territoire.

- La gestion responsable d'un projet sur des terres utilisées par d'autres intervenants passe par le dialogue. La Société doit s'assurer :
  - → De développer une communication proactive, ouverte et transparente avec les autorités locales (incluant les communautés autochtones), municipales et les organismes gouvernementaux.

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

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

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

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Jugement important de la direction

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

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

Continuité d'exploitation

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

Incertitude relative aux estimations

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

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

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

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démonstrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future de la propriété ou la cession de la propriété lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence de réserve, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis. Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après 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 mai 2014, la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation imputée en résultat net s'élève à un montant de 4 919 $ (335 628 $ au 31 mars 2013). Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée pour les exercices considérés.

Dépréciation des immobilisations corporelles

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

En évaluant la dépréciation, la direction estime la valeur recouvrable de chaque actif ou unité génératrice de trésorerie en s'appuyant sur les flux de trésorerie futurs et utiliser un taux d'intérêt pour les actualiser. L'incertitude relative aux estimations est liée aux hypothèses relativement aux résultats opérationnels futurs ainsi qu'à la détermination d'un taux d'actualisation convenable. Au 31 mars 2014 et 2013, la Société n'a comptabilisé aucune dépréciation sur les immobilisations corporelles.

Paiements fondés sur des actions
Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription émis. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

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

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

Arrangement hors bilan
Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 31 mars 2014.

RISQUES ET INCERTITUDES

Risque lié aux conditions de l'industrie
L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. D'importantes dépenses en capital doivent être effectuées préalablement à l'obtention de quelques revenus provenant des opérations. Plusieurs programmes d'exploration ne mènent pas à la découverte d'une minéralisation, ou la minéralisation découverte peut ne pas être en quantité suffisante pour une exploration profitable. Des situations inhabituelles, des feux, des conflits de travail, inondations, explosions, glissements de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la machinerie, de l'équipement ou de la main-d'œuvre sont quelques-uns des risques encourus dans

la poursuite des programmes d'exploration et de l'exploitation minière. La viabilité commerciale de l'exploitation de tout dépôt de métaux précieux dépend aussi de plusieurs facteurs, dont les infrastructures, la réglementation gouvernementale, les prix, les taxes, les royautés. Aucune garantie ne peut être obtenue voulant que le minerai soit découvert en quantité, qualité, volume et teneur justifiant une exploitation commerciale sur les propriétés de la Société. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins en financement et capitaux.

Risques financiers

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

Risques relatifs aux titres de propriété

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

Fiscalité

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

Dépendance d'un personnel clé

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

Conflits d'intérêts

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

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

AUTRES INFORMATIONS

Cette discussion et analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation au 31 mars 2014 doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour les périodes de neuf mois se terminant le 31 mars 2014 et 2013 et avec les états financiers consolidés annuels vérifiés de Sirios pour les années se terminant le 30 juin 2013 et 2012 lorsque requis. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web www.sedar.com dans la section des documents déposés par Sirios ou sur le site web de Sirios www.sirios.com dans la section «Finances».

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

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

Montréal. Le 6 mai 2014.

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