RESOURCES SIRIOS INC.
Rapport de gestion
Faits saillants trimestriels
Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 décembre 2017

Le rapport de gestion constitué des faits saillants de Ressources Sirios Inc. (la « Société » ou « Sirios ») résume la revue des facteurs qui ont affectés la performance financière et opérationnelle de la Société pour les périodes de trois et six mois se terminant le 31 décembre 2017.

Ces discussions et analyses doivent être lues parallèlement avec :

- Les états financiers intérimaires non audités du 31 décembre 2017 de la Société;
- Le rapport de gestion annuel 2017 de la Société;
- Les états financiers audités aux 30 juin 2017 et 2016 de la Société.

Ces documents ainsi que des informations additionnelles sont disponibles à la section de la Société du site www.sedar.com sous la rubrique *Documents déposés* ainsi qu'au site web de la Société www.sirios.com.

Nature des activités

Depuis sa constitution en 1994 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, la Société a pour mission la découverte de gisements de classe mondiale de métaux précieux à la Baie James, dans l'est du Canada. Sirios a su développer une grande expertise de l'exploration minière dans cette région.

Le siège social est situé au 1000, rue Saint-Antoine Ouest, bureau 410 à Montréal, Québec, 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 2017, il y a 135 404 404 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

Activités de financement

Le 2 août 2017, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé accréditif. Un montant total de 5 000 000$ a été souscrit comprenant 11 111 111 actions accréditives, à un prix de 0,45$. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu de un an à compter de la date de renonciation. Le solde du montant de ce financement accréditif non dépensé au 31 décembre 2017 est de 1 960 883$ et cette somme doit être dépensée avant le 31 décembre 2018.

Au cours de la période de six mois se terminant le 31 décembre 2017, 3 711 500 bons de souscription ont été exercés. Un montant de 742 300$ a été reçu à l'exercice de ces bons. De plus, une somme de 82 000$ a été reçue suite à l'exercice de 450 000 options d'achat d'actions.

Activités d'investissement

Au cours du trimestre se terminant le 31 décembre 2017 (le « Trimestre »), la Société a effectué des travaux d'exploration de 2 402 913$ sur ses propriétés minières comparativement à une somme de 1 236 394$ pour la période correspondante l'an dernier.

Analyse des dépenses d'exploration du Trimestre

Propriétés	Géologie et prospection	Géochimie et analyses	Géophysique et coupe de lignes	Transport, hélicoptère, hébergement	Forage	Frais généraux	Total
	$	$	$	$	$	$	$
Cheechoo	68 787	286 575	50 295	601 329	1 131 376	227 367	2 365 729
CCE	9 557	-	-	3 514	-	-	13 071
Autres	21 451	739	-	1 857	-	66	24 113
Total	**99 795**	**287 314**	**50 295**	**606 700**	**1 131 376**	**227 433**	**2 402 913**

Au cours du semestre se terminant le 31 décembre 2017 (le « Semestre »), la Société a effectué des travaux d'exploration de 3 718 401$ sur ses propriétés minières comparativement à une somme de 3 067 112$ pour la période correspondante l'an dernier.

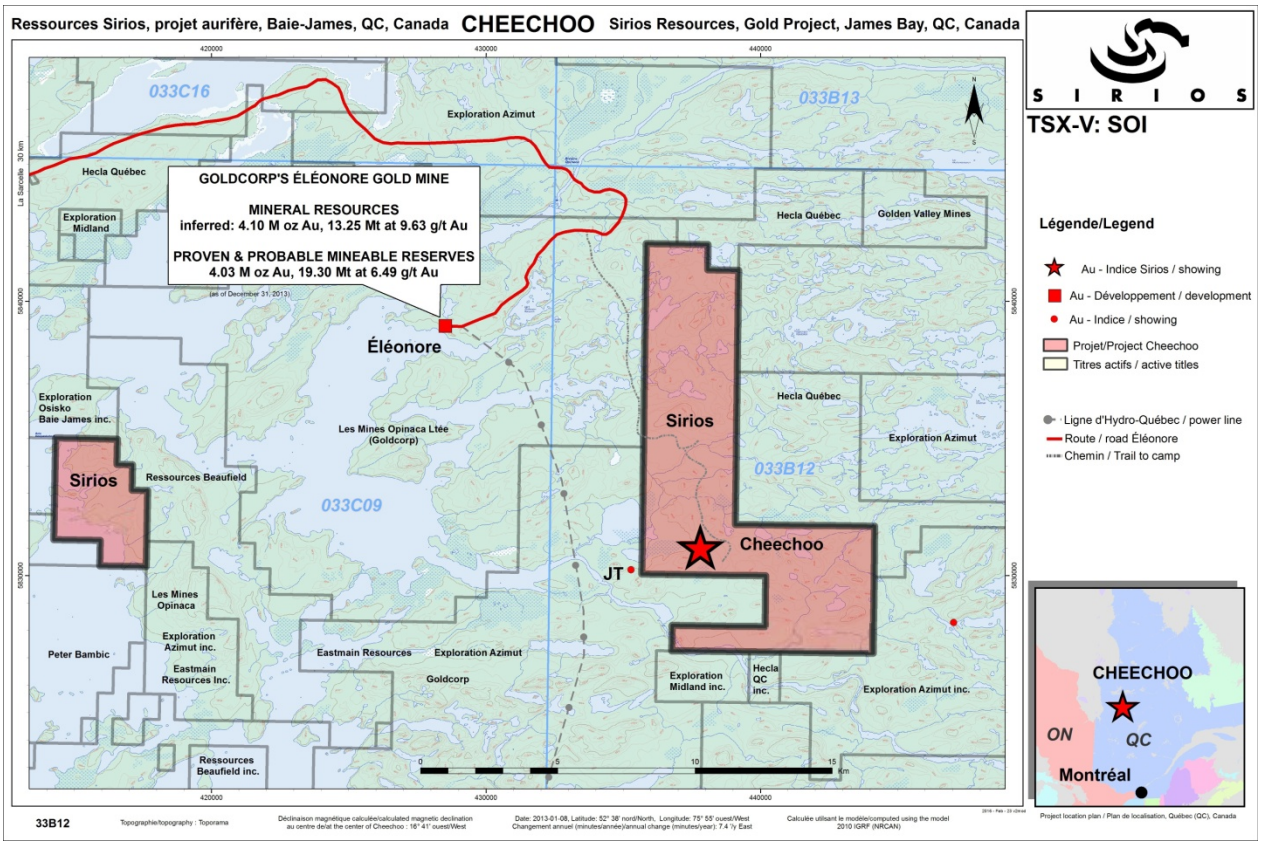
Analyse des dépenses d'exploration du Semestre

Propriétés	Géologie et prospection	Géochimie et analyses	Géophysique et coupe de lignes	Transport, hélicoptère, hébergement	Forage	Frais généraux	Total
	$	$	$	$	$	$	$
Cheechoo	608 464	596 300	95 433	792 912	1 216 569	264 912	3 574 590
CCE	62 198	30 801	-	11 429	-	9	104 437
Autres	34 812	739	-	3 391	-	432	39 374
Total	**705 474**	**627 840**	**95 433**	**807 732**	**1 216 569**	**265 353**	**3 718 401**

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

La propriété est détenue à 100% par Sirios et est formée de 145 claims couvrant 75 km^2 répartis en deux blocs non-contigus (figure 1). 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. Les Mines de la Vallée de l'Or Ltée. retiennent une redevance sur l'or variant entre 2,5% et 4% de retour net de fonderie («Net Smelter Return») en fonction du prix de l'or et 4% de retour net pour toutes les autres substances extraites du projet. Notamment, la redevance sur l'or serait de 3% pour un prix de l'once d'or compris entre 1 200 $ et 2 400 $.



Pendant la période, le programme de forage, démarré à la mi-septembre, s'est terminé en décembre avec la réalisation de 33 sondages de calibre NQ (#108 à 140) totalisant 10 628 mètres. Les résultats des 11 premiers sondages (#108 à 113 et #115 à 119), de même que les résultats

d'échantillonnage sur le décapage principal et la tranchée 6-9, ont été publiés par communiqués les 16 janvier, 8 et 14 février 2018, le lecteur est prié de s'y référer. Parmi de très bons résultats, à noter, le trou #112 qui a recoupé une nouvelle zone aurifère de 8 mètres titrant 41 g/t Au (communiqué du 14/02/18). Le forage a repris en janvier 2018 et est toujours en cours en date de parution du présent rapport avec deux foreuses en opération sur la propriété.

Les travaux de la période et ceux qui se poursuivent actuellement font partie du programme d'exploration 2017-18 avec un budget prévu total de 5,7 M$. À noter que le budget inclut des travaux d'entretien et d'amélioration du sentier permettant un accès au sol au campement et aux sites de forage, ces derniers travaux ayant été accomplis pendant la période précédente.

Budget et travaux à venir – Projet Cheechoo

Description	État	Période	Budget $
Analyses tamisage métallique et analyse des sols	Complété	Été 2017	260 000
Prospection détaillée et cartographie	Complété	Été 2017	460 000
Remise en état des sols et des routes et sentiers	Complété	Été 2017	210 000
Décapage et échantillonnage des rainures	Complété	Été 2017	270 000
Forages au diamant 10 268 m à 250$/m	En cours	Sept-Déc 2017	2 567 000
Budget du Semestre			3 767 000
Total dépensé au cours du Semestre			*3 574 590*
Forages au diamant 7 612 m à 250$/m	À venir	Janvier–Avril 18	1 903 000

Projet CORRIDOR CHEECHOO-ÉLÉONORE (CEE)

Sirios a signé en 2016 une lettre d'entente formant une co-entreprise 50-50% avec Ressources Sphinx ltée. (« Sphinx ») pour explorer la propriété de 551 claims qu'ils ont acquise. Ce projet est situé le long du prolongement nord-ouest du corridor Cheechoo-Éléonore dans la région Eeyou Istchee à la Baie-James au Québec à environ 25 km au nord-ouest de la mine Éléonore de Goldcorp.

Un programme de suivi de prospection sur les levés d'échantillonnage de till effectués en 2016 et juin 2017 pour tenter d'établir la source primaire de l'or a été effectué en septembre 2017. Un total de 89 échantillons a été prélevé sans toutefois révéler des valeurs en or significatives. Il est à noter qu'il n'a pas été possible de réaliser sur les secteurs de ces deux cibles un levé de till avec un espacement plus resserré et qu'un appareil XRF portatif n'a pas été utilisé pour orienter la prospection. Ce travail reste à effectuer.

Les échantillons ont été livrés au laboratoire Activation Laboratories Ltd. à Ancaster, en Ontario, pour y être broyés, séparés et analysés en utilisant une dissolution par eau régale avec une finition par pyro-analyse pour l'or (code 1A2-50), et par absorption atomique (code 1F2) pour les autres

éléments. Sirios agit comme opérateur du programme d'exploration sur ce projet et a appliqué au programme des procédures de QA/QC conformes aux normes de l'industrie.

Budget et travaux à venir – CORRIDOR CHEECHOO-ÉLÉONORE

Description	État	Période	Budget $
Prospection de terrains – phase 1	Complété	Juin-juillet 2017	96 330
Prospection de terrains – phase 2	Complété	Septembre 2017	45 185
Moins Portion Juin 2017			(54 445)
Total Budget du Semestre			87 070
Total dépensé au cours du Semestre			104 437
Travaux à venir			-

AUTRES PROJETS

AQUILON

Pendant la période une brève visite de la propriété Aquilon fut effectuée par des géologues de Sirios afin de vérifier certains indices aurifères historiques de même que vérifier l'état général de la propriété. Une compilation de tous les travaux antérieurs sur cette propriété fut également initiée et un programme de travaux d'exploration sera défini sous peu. La propriété Aquilon est détenue à part entière par Sirios. Elle est constituée de 104 claims et couvre environ 50 km carrés à dix kilomètres au sud du complexe hydro-électrique LA-1 dans la région Eeyou Istchee Baie James au Québec. Une pourvoirie avec piste d'atterrissage est située à moins de 40 minutes de route de la propriété. Cette dernière est accessible par route à l'année longue.

GOLDORAK

Sirios a acquis par désignation sur carte pendant la période un groupe de 124 claims formant la nouvelle propriété d'exploration aurifère Goldorak.

Performance globale

Trimestre se terminant le 31 décembre 2017

La perte nette du trimestre a été de 203 828$ (profit net de 78 682$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses ont été de 597 616$ (922 657$ pour la période correspondante l'an passé).

Analyse

- Diminution des salaires de 403 418$ par rapport à l'an passé : L'an passé, un montant de 708 726$ représentant la rémunération à base d'actions était inclus dans ce poste par rapport à un total de 299 500$ cette année. Vois le tableau ci-dessous des éléments ne nécessitant pas de sortie de fonds.
- Diminution des *Relations avec les investisseurs et les actionnaires et déplacements*: Certaines dépenses concernant le salon de Vancouver et le PDAC avaient été enregistrées d'avance l'an passé tandis que cette année ces dépenses ont été enregistrées au poste *Frais payées d'avance* et seront enregistrées au troisième trimestre 2018.
- Augmentation des *Honoraires professionnels* : Une partie importante des honoraires des auditeurs ont été comptabilisés au deuxième trimestre 2018 contrairement à l'année passée.
- Augmentation des *Frais de consultation* : Engagement d'un contrôleur à temps partiel pour remplacer le contrôleur parti en congé de maternité.
- *Formation* : Établissement cette année d'un politique de formation auprès des géologues.
- Augmentation de *Charges locatives* dû à l'augmentation de la superficie locative des bureaux de Montréal.
- Commandite, dons : Adhésion au Consortium de recherche en exploration minérale au deuxième trimestre 2018.
- Analyse des éléments ne nécessitant pas de sortie ou d'entrée de fonds à l'état des résultats (positif : revenu et négatif : dépense):

	Trimestre se terminant le 31 décembre 2017 $	Trimestre se terminant le 31 décembre 2016 $
Rémunération à base d'actions	(299 500)	(708 726)
Modification de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	(2 751)	917 237
Quote-part de la perte de la participation (mise en équivalence)	(2 790)	(21 547)
Recouvrement d'impôts différés	212 017	33 459
Variation de la juste valeur des actions cotées	173 135	64 126
Amortissement	(7 076)	(2 905)

Semestre se terminant le 31 décembre 2017

La perte nette du semestre a été de 266 690$ (perte nette de 114 760$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses ont été de 767 229$ (1 099 790$ pour la période correspondante l'an passé).

Analyse

- Diminution des salaires de 418 408$ par rapport à l'an passé : L'an passé, un montant de 708 726$ représentant la rémunération à base d'actions était inclus dans ce poste par rapport à un total de 299 500$ cette année. Vois le tableau ci-dessous des éléments ne nécessitant pas de sortie de fonds.
- Diminution des *Relations avec les investisseurs et les actionnaires et déplacements* : Mandat d'une firme de marketing non renouvelé en 2017. De plus certaines dépenses concernant le salon de Vancouver et le PDAC avaient été enregistrées d'avance l'an passé tandis que cette année ces dépenses ont été enregistrées au poste *Frais payées d'avance* et seront enregistrées au troisième trimestre 2018.
- Diminution des *Honoraires professionnels* : Frais juridiques élevés en 2016 relativement aux acquisitions d'intérêts dans les propriétés minières Cheechoo, Aquilon et CCE
- Diminution des *Frais de consultation* : Mandat de communication de l'an passé non reconduit cette année.
- Établissement cette année d'un politique de formation auprès des géologues.
- Augmentation de *Charges locatives* dû à l'augmentation de la superficie locative des bureaux de Montréal.
- *Commandites et dons* : Adhésion au Consortium de recherche en exploration minérale (CONSOREM) au deuxième trimestre et don à la faculté de géologie de l'UQAC.
- Analyse des éléments ne nécessitant pas de sortie ou d'entrée de fonds à l'état des résultats (positif : revenu et négatif : dépense):

	Semestre se terminant le 31 décembre 2017 $	Semestre se terminant le 31 décembre 2016 $
Rémunération à base d'actions	(299 500)	(708 726)
Modification de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	(2 751)	916 868
Quote-part de la perte de la participation (mise en équivalence)	(16 067)	(42 337)
Recouvrement d'impôts différés	303 911	33 459
Variation de la juste valeur des actions cotées	180 615	64 126
Radiation de provision pour compensation	-	132 240
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	(57 806)
Amortissement	(14 461)	(5 504)

Situation financière

- Le fonds de roulement a augmenté de 2 218 756$, passant de 5 186 583$ au 30 juin 2017 à 7 405 339$ au 31 décembre 2017. L'augmentation est dû principalement au financement complété en août 2017 (voir ci-haut) diminuée des frais d'administration et d'exploration encourus au cours de la période.
- L'encaisse et les dépôts à terme totalisent 6 070 010$ au 31 décembre 2017 comparativement à 3 758 776$ au 30 juin 2017. Le solde du montant des actions accréditives non dépensé au 31 décembre 2017 s'élève à 1 960 883$. Ces fonds doivent être dépensés avant le 31 décembre 2018. La Société est considérée comme une société d'exploration et elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.
- Au 31 décembre 2017, une somme de 145 828$ a été comptabilisée à titre de Crédits d'impôt à recevoir.

Transactions entre parties liées

Le personnel-clé de la Société est constitué des membres du conseil d'administration ainsi que du président et du chef des finances. Pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2017, leurs rémunérations a totalisé la somme de 325 521$ (693 177$ pour la période correspondante de l'an passé). Dans ces montants sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 237 500$ (621 000$ pour la période correspondante de l'an passé). Un montant de 14 912$ (19 094$ l'an passé) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*. Pour le semestre se terminant le 31 décembre 2017, leurs rémunérations a totalisé la somme de 384 703$ (743 208$ pour la période correspondante de l'an passé). Dans ce montant sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 237 500$ (621 000$ pour la période correspondante de l'an passé). Un montant de 26 918$ (28 051$ l'an passé) a été comptabilisé aux Actifs d'exploration et d'évaluation.

Les parties liées de la Société comprennent une société associée (Exploration Khalkos Inc.). Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2017, Sirios a fourni des services administratifs à Exploration Khalkos Inc., totalisant 46 025$ (56 825$ pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2016). Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties.

Jusqu'au 12 décembre 2017, la participation dans Khalkos était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. 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 14,54% à 8,7% ainsi que du changement important des membres au conseil d'administration. Les actions

détenues sont donc maintenant comptabilisées comme étant un actif financier évalué à la juste valeur à l'item *Actions de sociétés cotées* à l'état de la situation financière.

Énoncés d'ordre prospectifs

Voir les énoncés d'ordre prospectifs au rapport de gestion annuel 2017.

Montréal, Québec
Le 26 février 2018