



S I R I O S

RESSOURCES SIRIOS INC.

TSX-V : SOI

**Rapport de gestion
Faits saillants trimestriels
Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2018**

Le rapport de gestion constitué des faits saillants de Ressources Sirios inc. («la Société» ou «Sirios») résume la revue des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour la période de six mois se terminant le 31 décembre 2018.

Ces discussions et analyses doivent être lues parallèlement avec :

- Les états financiers intermédiaires non audités du 31 décembre 2018 de la Société;
- Le rapport de gestion annuel 2018 de la Société;
- Les états financiers audités aux 30 juin 2018 et 2017 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 que sur le site web de la Société au www.sirios.com.

1. 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 2018, il y a 148 761 003 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

2. Activités de financement

Le 23 octobre 2018, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé pour un montant total de 175 000 \$. Au total, 875 000 actions ont été émises, à un prix de 0,20 \$, ainsi que 437 500 bons de souscription, à un prix de 0,26 \$.

Le 24 octobre 2018, 25 000 options ont été exercées au prix de 0,12 \$.

Le 23 novembre 2018, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé accreditif pour un montant total de 2 542 452 \$. Au total, 11 556 599 actions accreditives ont été émises, à un prix de 0,22 \$. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu d'un an à compter de la date de renonciation. Le solde du montant non dépensé au 31 décembre 2018 est de 2 365 710 \$ et cette somme doit être dépensée avant le 31 décembre 2019.

3. Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2018 (le «Trimestre»), la Société a effectué des travaux d'exploration de 773 577 \$ sur ses propriétés minières, comparativement à une somme de 2 402 913 \$ pour la période correspondante l'an dernier.

Analyse des dépenses d'exploration du Trimestre

Propriétés	Géologie et prospection \$	Transport, hébergement \$	Géophysique et coupe de lignes \$	Géochimie et analyses \$	Forage \$	Frais généraux \$	Total \$
Aquilon	52 871	8 559	-	-	-	118	61 548
Cheechoo	291 490	135 900	-	102 918	-	136 481	666 789
Keoz	13 885	24 198	-	7 157	-	-	45 240
TOTAL	358 246	168 657	-	110 075	-	136 599	773 577

Au cours de la période de six mois se terminant le 31 décembre 2018 (le «Semestre»), la Société a effectué des travaux d'exploration de 1 306 615 \$ sur ses propriétés minières comparativement à une somme de 3 718 401 \$ pour la période correspondante l'an dernier.

Analyse des dépenses d'exploration du Semestre

Propriétés	Géologie et prospection \$	Transport, hébergement \$	Géophysique et coupe de lignes \$	Géochimie et analyses \$	Forage \$	Frais généraux \$	Total \$
Aquilon	122 281	9 384	-	156	-	118	131 939
Cheechoo	442 299	149 838	-	255 140	45 440	208 745	1 101 462
Pontax	16 711	6 885	-	-	-	-	23 596
33F06	-	2 856	-	-	-	-	2 856
Keoz	15 246	24 198	-	7 157	-	161	46 762
TOTAL	296 537	193 161	-	262 453	45 440	209 024	1 306 615

4. 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 défini par la Norme canadienne 43-101.

Les données techniques concernant la propriété Cheechoo qui figurent dans le présent rapport ont été approuvées par Dominique Doucet, ing, président de Sirios et Jordi Turcotte, géologue, personnes qualifiées au sens du Règlement 43-101. Les données techniques concernant la propriété Aquilon qui figurent dans le présent rapport ont été approuvées par Dominique Doucet. Les données techniques concernant la propriété Keoz qui figurent dans le présent rapport ont été approuvées par Dominique Doucet et Nicole Gauthier, géologue, directrice de l'Exploration et de la mise en valeur, personnes qualifiées au sens du Règlement 43-101. Le lecteur est prié de se référer au site web de la Société (www.sirios.com) pour obtenir de plus amples informations sur ses activités d'exploration.

4.1 Propriété Cheechoo

La propriété est détenue à 100% par Sirios et est formée de 145 claims couvrant 75 km² répartis en deux blocs non-contigus (figure 1). Elle est située à 320 km au nord de Matagami au Québec et à 13 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 Itée 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'onçe d'or compris entre 1 200 \$ et 2 400 \$ (CAD).

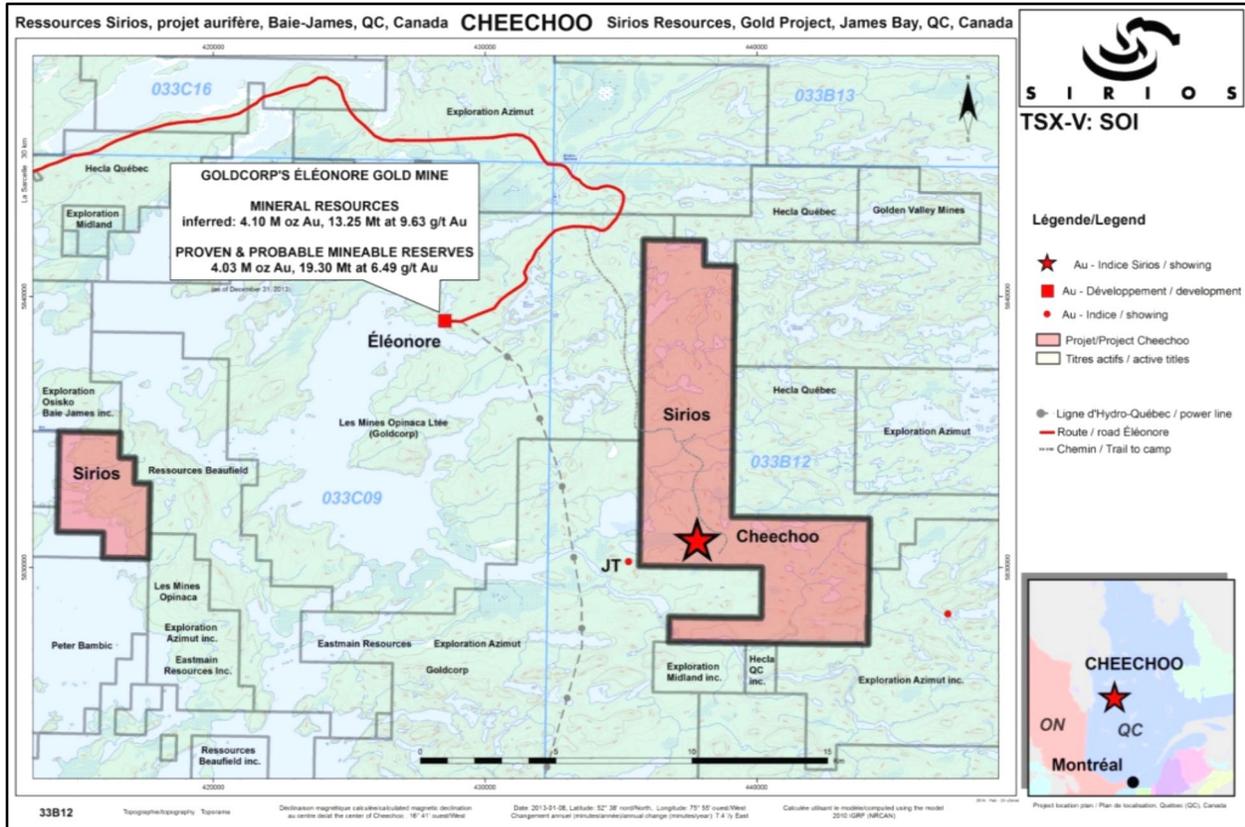


Figure 1 : Localisation de la propriété Cheechoo

4.1.1 Travaux effectués

Les travaux suivants ont été accomplis pendant la période, au coût de 1 101 462 \$:

1. Intégration et interprétation sur réception de nouveaux résultats d'analyses de plusieurs sondages.
2. Poursuite de la modélisation 3D.
 - a. Emphase mise sur la compréhension des contrôles structuraux sur la minéralisation aurifère et guidance pour générer un modèle géologique 3D.
 - b. Amorce d'une étude structurale des veines et pegmatites en relation avec la minéralisation aurifère par des chercheurs de niveau postdoctorat.
3. Conception des protocoles pour de nouveaux tests métallurgiques et expédition d'échantillons.
4. Prospection et échantillonnage du secteur dyke mafique.
5. Planification de la campagne de forage, Hiver 2019.

Tous les travaux de nature géologique ont été réalisés par l'équipe d'exploration de Sirios. Le support logistique aux opérations a été fourni par l'équipe de Services Technominex Inc. de Rouyn-Noranda.

4.1.2 Résultats d'analyse et intégration des données

Pendant la période, les résultats d'analyse des derniers sondages de 2018 ont été reçus et intégrés à la base de données. Ces derniers résultats ont été publiés dans les communiqués du 13 novembre et 5 décembre 2018. Le métrage de l'ensemble des 198 trous forés jusqu'à maintenant sur la propriété est de 50 450 m. On retrouve une carte de localisation des sondages au lien suivant : https://storage.googleapis.com/sirios-www-media/1/2018/09/bdcdfc35-2012-2018ddh-localisation_fr.jpg

Les sondages ont recoupé de très nombreux intervalles aurifères significatifs. Les intervalles aurifères publiés se retrouvent sur le site web, <https://sirios.com/cheechoo/>. La minéralisation aurifère est constituée d'un large volume à basse teneur dans lequel de multiples teneurs élevées sont présentes. Les zones à hautes teneurs Jordi et Éclipse sont les mieux définies à ce jour. La minéralisation aurifère s'étend vers le sud-sud-ouest au-delà de la propriété.

4.1.3 Modélisation 3D de la minéralisation aurifère

Le modèle 3D de la minéralisation aurifère a été raffiné grâce à l'ajout des résultats des derniers sondages réalisés pendant la période combinée à l'analyse de la géologie structurale provenant des données de diagraphie. La modélisation et l'estimation du volume des enveloppes des différentes teneurs de l'or ont été réalisées par les géologues de Sirios. Les prochaines étapes seront les statistiques et autres sous-étapes pour une estimation des ressources qui devra être effectuée par une firme indépendante qualifiée.

4.1.3.1 Analyse structurale sur le terrain par Sirios et un consultant spécialisé et modélisation 3D

Les objectifs de cette étude étaient 1) d'investiguer la distribution et la géométrie des lithologies, des générations de plis et de failles et leurs contrôles respectifs sur la distribution de l'or, 2) de définir la continuité des zones minéralisées et comment on devrait les modéliser, 3) de fournir une guidance au géologue de projet sur la méthodologie utilisée pour générer un modèle géologique 3D.

Cette analyse structurale a permis de modéliser en 3D les zones minéralisées à basse, moyenne et teneur élevée (secteurs Éclipse et zone Jordi), les pegmatites, les dykes mafiques, l'intrusion tonalitique et les roches métasédimentaires.

4.1.3.2 Étude structurale des veines et pegmatites en relation avec l'or

Un chercheur postdoctoral, François Turlin, dirigé par Dr Michel Jébrak de l'UQAM, a débuté, pendant la période précédente, une étude sur la relation des systèmes de veines, des pegmatites et de l'or sur le projet. L'étude a été effectuée sur une section de deux sondages (#CH16-059 et #CH17-012) orientée N300° qui traverse le gîte aurifère de Cheechoo. Deux objectifs sont visés par ce projet : 1) déterminer le potentiel de l'or sur Cheechoo par une méthode originale qui n'a jamais été utilisée dans ce contexte de minéralisation et 2) mieux comprendre la minéralisation peu commune de Cheechoo, laquelle s'insère difficilement dans la classification des dépôts d'or.

Ce projet innovateur est financé en partie par Mitacs et Sirios. Mitacs est un organisme national sans but lucratif qui conçoit et met en œuvre depuis 19 ans des programmes de recherche et de formation au Canada. De concert avec 60 universités, 4 000 compagnies ainsi que les gouvernements fédéral et provinciaux, Mitacs construit des partenariats appuyant l'innovation industrielle et sociale au Canada.

4.1.4 Tests métallurgiques

Pendant la période, un appel d'offres a été lancé auprès de quatre laboratoires pour l'exécution de différents tests métallurgiques. COREM de Québec a été sélectionné pour l'exécution de ces tests. SVP, se référer au communiqué du 5 novembre dernier pour plus de précision sur ceux-ci. Une équipe de Sirios a visité les installations de COREM à Québec le 30 octobre dernier. En novembre dernier, 33 échantillons composites provenant des trois forages de calibre

PQ* (#195, #197, #198) et représentant des minéralisations aurifères basses et élevées ont été expédiés au laboratoire de COREM. La phase 1 des tests devrait être complétée au début du mois de mars.

* Le diamètre d'une carotte de forage de calibre PQ est de 8,5 cm tandis qu'il est de 4,76 cm pour le calibre NQ.

4.1.5 *Prospection et échantillonnage du secteur Dyke mafique*

De la prospection et de l'échantillonnage en rainure ont été réalisés pendant la période dans le secteur de l'indice Dyke mafique localisé sur l'extension nord-ouest du secteur principal. Ces travaux ont permis d'agrandir sensiblement la dimension de l'indice. Les résultats significatifs sont : 0,78 g/t Au sur 7,5 m; 1,4 g/t Au sur 2,7 m; 1,6 g/t Au sur 2,9 m; 3,05 g/t Au sur 4,4 m (**incluant 11,4 g/t Au sur 1,1 m**) et 0,58 g/t Au sur 5,7 m. Des sondages ont donc été planifiés dans ce secteur pour la prochaine phase de forage.

4.1.6 *Planification de la campagne de forage, Hiver 2019*

Plus d'une quarantaine de sondages ont été planifiés pour un minimum de 10 000 mètres. Les sondages seront répartis dans cinq secteurs tel qu'indiqué sur le site web de la Société au www.sirios.com. Cinq à six sondages sont prévus dans chacun des secteurs Principal et Contact nord tandis qu'une dizaine devraient être exécutés dans chacun des secteurs Dyke mafiques, Écho et Éclipse. La campagne de forages est en cours en date de parution de ce rapport.

4.1.7 *Estimé de ressources sur Cheechoo*

Durant la période, un appel d'offres a été lancé pour un premier Estimé des Ressources Minérales et un Rapport Technique conforme au Règlement 43-101. La livraison de cet estimé est prévue en 2019.

4.2 Propriété Aquilon

La compilation et l'intégration de toutes les données des années antérieures dans la base de données ont été complétées récemment. Cette compilation a impliqué une intervention sur le terrain pendant la période pour géoréférencer les indices connus, les tubages des sondages toujours en place de même que l'ancienne grille de localisation (lignes coupées). Un drone a servi à la prise de photos pour localiser précisément les tranchées ou décapages et les limites de certains claims. L'intégration de ces données dans un logiciel de modélisation 3D est maintenant en cours. Le modèle 3D nous permettra sous peu d'établir un programme d'exploration optimal pour cette propriété.

4.3 Propriété Keoz

Un programme de prospection de reconnaissance a été réalisé sur la propriété Keoz pendant la période par une équipe de deux géologues de Sirios et deux techniciens. L'équipe était basée à la mine Éléonore et le transport se faisait par hélicoptère. Une cinquantaine d'échantillons de roches et de rainures ont été récoltés. Tous les résultats ont été reçus et seulement quelques rares échantillons sont faiblement anomaux en or.

5. Performance globale

Trimestre se terminant le 31 décembre 2018 (3 mois)

La perte nette du trimestre a été de 454 689 \$ (203 828 \$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses (sorties de fonds) ont été de 344 448 \$ (291 290 \$ pour la période correspondante l'an passé).

Analyse

- Augmentation au poste *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* dû à des augmentations de salaire;
- Augmentation au poste *Relations avec les investisseurs et les actionnaires* due à la promotion effectuée par le président durant le Trimestre plus importante que l'an passé;
- Diminution au poste *Honoraires de consultation* : l'an passé un contrôleur à temps partiel avait été engagé pour remplacer la contrôleure partie en congé de maternité.
- Diminution au poste *Formation* puisqu'aucune formation n'a été faite durant le Trimestre en comparaison avec l'an passé.

Analyse des éléments ne nécessitant pas de sortie ou d'entrée de fonds

	Trimestre terminé le 31 décembre 2018 \$	Trimestre terminé le 31 décembre 2017 \$
Rémunération à base d'action	(119 600)	(299 250)
Recouvrement d'impôts différés	56 236	212 017
Variation de la juste valeur des actions cotées	(47 004)	173 135
Amortissement	(4 611)	(7 076)
Modification de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	-	(2 751)
Quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	-	(2 790)

Semestre se terminant le 31 décembre 2018 (6 mois)

La perte nette du semestre a été de 910 841 \$ (266 690 \$ pour la période correspondante l'an passé) tandis que les dépenses (sorties de fonds) ont été de 546 135 \$ (523 518 \$ pour la période correspondante l'an passé).

Analyse

- Augmentation au poste *Relations avec les investisseurs et les actionnaires* due à la promotion effectuée par le président durant le Semestre plus importante que l'an passé;
- Diminution au poste *Honoraires de consultation* : l'an passé un contrôleur à temps partiel avait été engagé pour remplacer la contrôleure partie en congé de maternité.
- Diminution au poste *Formation* puisqu'aucune formation n'a été faite durant le Trimestre en comparaison avec l'an passé.
- Augmentation au poste *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* dû à des augmentations de salaire;

Analyse des éléments ne nécessitant pas de sortie ou d'entrée de fonds

	Semestre terminé le 31 décembre 2018 \$	Semestre terminé le 31 décembre 2017 \$
Rémunération à base d'action	(119 600)	(299 250)
Recouvrement d'impôts différés	56 236	303 911
Variation de la juste valeur des actions cotées	(305 403)	180 615
Amortissement	(9 234)	(14 461)
Modification de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	-	(2 751)
Quote-part de la perte de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	-	(16 067)

6. Situation financière

- Le fonds de roulement a diminué de 582 762 \$, passant de 3 825 777 \$ au 30 juin 2018 à 3 243 015 \$ au 31 décembre 2018. La diminution peut être expliquée par la diminution de la valeur des actions cotées, ainsi que la réception d'un crédit d'impôt diminuée des frais d'administration et d'exploration au cours de la période;
- L'encaisse et les dépôts à terme totalisent 2 793 074 \$ au 31 décembre 2018 comparativement à 1 396 704 \$ au 30 juin 2018.
- Le solde du montant des actions accréditives non dépensé au 31 décembre 2018 est de 2 365 710 \$. Ces fonds doivent être dépensés avant le 31 décembre 2019. 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 2018, une somme de 883 860 \$ est comptabilisée à titre de crédits d'impôt à recevoir.

7. 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 2018, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 203 102 \$ (325 521 \$ pour la période correspondante de l'an passé). Dans ces montants sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 110 000 \$ (237 500 \$ pour la période correspondante de l'an passé). De plus, un montant de 19 092 \$ (14 519 \$ pour la période correspondante de l'an passé) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*. Pour le semestre se terminant le 31 décembre 2018, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 263 982 \$ (384 703 \$ pour la période correspondante de l'an passé). Dans ces montants sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 110 000 \$ (237 500 \$ pour la période correspondante de l'an passé). De plus, un montant de 31 458 \$ (26 918 \$ pour la période correspondante de l'an passé) a été comptabilisé aux Actifs d'exploration et d'évaluation.

Jusqu'au 12 décembre 2017, les parties liées comprenaient aussi une société associée. Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2017 (période de l'an passé), Sirios a fourni des services administratifs à cette société totalisant 46 025 \$. 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.

Montréal, Québec.
Le 12 février 2019.