



S I R I O S

RESSOURCES SIRIOS INC.

TSX-V : SOI

**Rapport de gestion
Faits saillants trimestriels
Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019**

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 neuf mois se terminant le 31 mars 2019.

Ces discussions et analyses doivent être lues parallèlement avec :

- Les états financiers intermédiaires non audités du 31 mars 2019 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 mars 2019, il y a 149 061 003 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 accréditif pour un montant total de 2 542 452 \$. Au total, 11 556 599 actions accréditives 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 mars 2019 est de 85 080 \$ et cette somme doit être dépensée avant le 31 décembre 2019.

Le 22 février 2019, 300 000 options ont été exercées au prix de 0,12 \$.

3. Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois se terminant le 31 mars 2019 (le « Trimestre »), la Société a effectué des travaux d'exploration de 2 407 289 \$ sur ses propriétés minières, comparativement à une somme de 2 006 217 \$ 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	32 147	-	-	-	-	-	32 147
Cheechoo	53 084	5 882	-	157 947	2 013 942	144 286	2 375 141
TOTAL	85 231	5 882	-	157 947	2 013 942	144 286	2 407 288

Au cours de la période de neuf mois se terminant le 31 mars 2019, la Société a effectué des travaux d'exploration de 3 713 903 \$ sur ses propriétés minières comparativement à une somme de 5 724 618 \$ pour la période correspondante l'an dernier.

Analyse des dépenses d'exploration de la période de neuf mois

Propriétés	Géologie et prospection \$	Transport, hébergement \$	Géophysique et coupe de lignes \$	Géochimie et analyses \$	Forage \$	Frais divers \$	Total \$
Aquilon	154 429	9 384	-	156	-	118	164 087
Cheechoo	495 381	155 720	-	413 089	2 059 382	353 031	3 476 603
Pontax	16 711	6 885	-	-	-	-	23 596
33F06	-	2 856	-	-	-	-	2 856
Keoz	15 245	24 198	-	7 157	-	161	46 761
TOTAL	681 767	199 043	-	420 402	2 059 382	353 310	3 713 903

4. Projets d'exploration

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 informations concernant la propriété Aquilon qui figurent dans le présent rapport ont été approuvées par Dominique Doucet. 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 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 \$ (CAD).

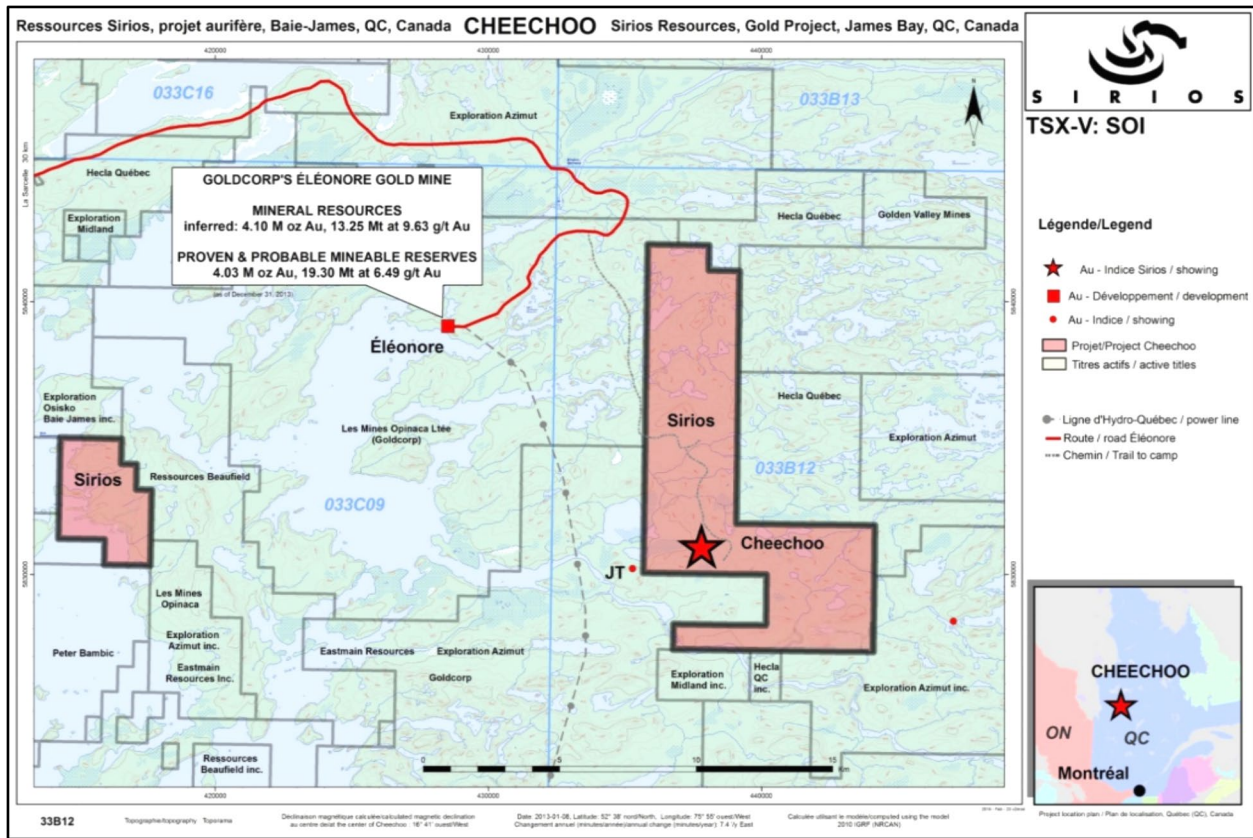


Figure 1 : Localisation de la propriété Cheechoo

4.1.1 Travaux effectués

Les travaux suivants ont été accomplis pendant le trimestre, au coût de 2 375 141 \$:

1. Quarante-sept sondages de calibre NQ pour un total de 11 322 mètres forés.
2. Préparation des échantillons et analyses en laboratoire des échantillons de carotte.
3. L'intégration et l'interprétation des nouveaux résultats d'analyses de sondages.
4. Poursuite de l'étude structurale des veines et pegmatites en relation avec la minéralisation aurifère par des chercheurs de niveau postdoctorat.

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 des sondages

Pendant le trimestre, les premiers résultats d'analyse des sondages de 2019 ont été reçus et intégrés à la base de données. Ces résultats ont été publiés dans les communiqués du 4 mars et 16 avril 2019. Le métrage de l'ensemble des 245 trous forés jusqu'à maintenant sur la propriété est de 62 189 mètres. On retrouve une carte de localisation des sondages effectués pendant l'hiver 2019 au lien suivant : https://storage.googleapis.com/sirios-www-media/1/2019/03/ebc9014b-20190328_localisationforage-1024x791.jpg

Les sondages ont permis de prolonger de 100 mètres la zone aurifère à basse teneur Contact vers le nord-ouest. 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. La minéralisation s'étend vers le sud-sud-ouest au-delà de la propriété.

Les zones à hautes teneurs Jordi et Éclipse sont les mieux définies à ce jour. Les six premiers sondages effectués en 2019 sur la zone Éclipse ont recoupés plusieurs intervalles à très hautes teneurs en or («Bonanza») tel qu'indiqué dans le communiqué du 4 mars 2019. Les sondages subséquents effectués sur cette zone n'ont pas répété les teneurs de type «Bonanza» mais ont tout de même démontré le prolongement de la zone selon un corridor qui s'étend latéralement sur 80 à 120 mètres suivant une plongée vers le nord-nord-est (réf. communiqué du 16/04/2019).

4.1.3 Étude structurale des veines et pegmatites en relation avec l'or (pour description se référer au Rapport de gestion du 31/12/2018)

Les chercheurs ont poursuivi leurs travaux pendant le trimestre. Une première présentation publique de ces travaux a été effectuée lors du congrès annuel de l'Association géologique du Canada qui s'est tenu à Québec pendant la semaine du 13 mai 2019.

4.1.4 Tests métallurgiques

Les tests métallurgiques se sont poursuivis aux installations de COREM à Québec sur 5,5 tonnes d'échantillons de carottes de forage (réf. communiqué du 05/11/2018). Ils se déroulent selon l'échéancier prévu.

4.2 Propriété Aquilon

L'intégration des données dans un logiciel de modélisation 3D a débuté pendant la période et se poursuit actuellement. Le modèle 3D nous permettra dans les prochaines semaines d'établir un programme d'exploration optimal pour cette propriété. Ces travaux ont été effectués au coût de 32 147 \$ pour le trimestre.

5. Performance globale

Trimestre se terminant le 31 mars 2019 (3 mois)

Le résultat net du trimestre a été de 259 617 \$ (perte net de 133 311 \$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses (sorties de fonds) ont été de 288 727 \$ (353 148 \$ pour la période correspondante l'an passé).

Analyse

- Diminution des *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* due principalement au versement d'une indemnité de départ d'un employé l'an passé;
- Augmentation des *Relations avec les investisseurs et les actionnaires* due à la promotion effectuée par le président durant le Trimestre plus importante que l'an passé, notamment en faisant affaires avec des firmes de communication;
- Augmentation de la *Publicité et commandite* due au nombre de commandites effectuées durant le Trimestre plus importante que l'an passé;
- Diminution de l'*Amortissement des immobilisation corporelles* puisque certaines immobilisations avaient terminé leur amortissement durant le Trimestre en comparaison avec l'an passé;
- Diminution des *Honoraires de consultation* due à l'embauche d'un contrôleur consultant pour remplacer la contrôleur partie en congé de maternité l'an passé.

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

	Trimestre terminé le 31 mars 2019 \$	Trimestre terminé le 31 mars 2018 \$
Recouvrement d'impôts différés	576 804	187 934
Variation de la juste valeur des actions cotées	(27 693)	41 142
Amortissement	(5 987)	(21 208)

Période de 9 mois se terminant le 31 mars 2019

La perte nette de la période de neuf mois a été de 652 592 \$ (400 001 \$ pour la période correspondante l'an passé) tandis que les dépenses (sorties de fonds) ont été de 836 229 \$ (806 667 \$ pour la période correspondante l'an passé).

Analyse

- Diminution des *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* due principalement au versement d'une indemnité de départ d'un employé l'an passé, ainsi qu'à une rémunération à base d'actions (pas une sortie de fonds) plus élevée l'an passé que cette année;
- Augmentation des *Relations avec les investisseurs et les actionnaires* due à la promotion effectuée par le président durant la période de neuf mois, plus importante que l'an passé, notamment en faisant affaires avec des firmes de communication;
- Diminution de l'*Amortissement des immobilisation corporelles* puisque certaines immobilisations avaient terminé leur amortissement durant la période de neuf mois en comparaison avec l'an passé;
- Diminution de la *Formation* puisque moins de formation a été faite durant la période de neuf mois en comparaison avec l'an passé;
- Diminution des *Honoraires de consultation* due à l'embauche d'un contrôleur à temps partiel pour remplacer la contrôleur partie en congé de maternité l'an passé.

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

	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 \$	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2018 \$
Rémunération à base d'actions	(119 600)	(299 500)
Recouvrement d'impôts différés	633 040	491 845
Variation de la juste valeur des actions cotées	(333 096)	221 757
Amortissement	(15 222)	(35 668)
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 2 803 491 \$, passant de 3 825 777 \$ au 30 juin 2018 à 1 022 286 \$ au 31 mars 2019. La diminution peut être expliquée par la diminution de la valeur des actions cotées, 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 902 440 \$ au 31 mars 2019 comparativement à 1 396 704 \$ au 30 juin 2018;
- Le solde du montant des actions accréditives non dépensé au 31 mars 2019 est de 85 080 \$. 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 mars 2019, 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 mars 2019, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 70 674 \$ (80 747 \$ pour la période correspondante l'an passé). Dans ces montants sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 110 000 \$ (237 500 \$ pour la période correspondante l'an passé). De plus, un montant de 14 040 (16 207 \$ pour la période correspondante l'an passé) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*. Pour la période de neuf mois se terminant le 31 mars 2019, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 334 657 \$ (465 450 \$ pour la période correspondante l'an passé). Dans ces montants sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 110 000 \$ (237 500 \$ pour la période correspondante l'an passé). De plus, un montant de 45 498 \$ (43 125 \$ pour la période correspondante l'an passé) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Aucun montant n'a été comptabilisé concernant une société associée pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, comparativement à un montant de 46 609 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2018, concernant des services administratifs. 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. Depuis le 12 décembre 2017, cette société n'est plus associée avec Sirios.

Montréal, Québec.

Le 22 mai 2019.