



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 2019**

Ce rapport de gestion est daté du 11 février 2020. Il est constitué des faits saillants de Ressources Sirios inc. («la Société» ou «Sirios») et résume les facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour la période de six mois se terminant le 31 décembre 2019.

Ces discussions et analyses doivent être lues parallèlement avec :

- Les états financiers intermédiaires non audités du 31 décembre 2019 de la Société;
- Le rapport de gestion annuel 2019 de la Société;
- Les états financiers audités aux 30 juin 2019 et 2018 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 2019, il y a 172 158 525 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

2. Activités de financement

Le 18 octobre 2019, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé pour un montant total de 1 480 000 \$. Au total, 7 400 000 actions ont été émises ainsi que 3 700 000 bons de souscription.

Le 23 octobre 2019, 125 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$.

Le 19 novembre 2019, 150 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$ et 40 000 options au prix de 0,12 \$.

Le 20 novembre 2019, 70 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$.

Le 25 novembre 2019, 55 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$.

Le 20 décembre 2019, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé accréditif pour un montant total de 1 781 125 \$. Au total, 7 744 022 actions accréditives ont été émises, à un prix de 0,23 \$. 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 2019 est de 1 815 891 \$ et cette somme doit être dépensée avant le 31 décembre 2020.

Le 20 décembre 2019, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé accréditif pour un montant total de 64 980 \$. Au total, 361 000 actions accréditives ont été émises, à un prix de 0,18 \$. 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 2019 est de 64 980 \$ et cette somme doit être dépensée avant le 31 décembre 2020.

3. Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2019 (le «Trimestre»), la Société a effectué des travaux d'exploration de 656 083 \$ sur ses propriétés minières, comparativement à une somme de 773 577 \$ pour la période correspondante l'an dernier.

La Société a changé les catégories des tableaux suivants, en comparaison avec les années antérieures, pour mieux représenter la ventilation des montants encourus.

Analyse des dépenses d'exploration du Trimestre

	Aquilon	Cheechoo	Goldorak	Amikap	Niska	TOTAL
Levé géologique	38 426	116 569	20	-	3 353	158 368
Levé géochimique	2 621	-	-	-	-	2 621
Levé géophysique	-	-	-	-	-	-
Sondage	2 807	88 629	-	-	-	91 436
Examen de propriété	-	-	1 921	542	542	3 005
Décpage/ Excavation	-	-	-	-	-	-
Échantillonnage	-	2 292	-	-	-	2 292
Évaluation technique	-	61 580	-	-	-	61 580
Autres*	11 378	325 178*	225	-	-	336 781
TOTAL	55 232	594 248	2 166	542	3 895	656 083

* Un montant de 226 570 \$, compris dans la catégorie « Autres », ne constitue pas une sortie d'argent. Il est composé principalement de la charge d'octroi d'options d'achat d'actions ainsi que de la charge d'amortissement.

Au cours de la période de six mois se terminant le 31 décembre 2019, la Société a effectué des travaux d'exploration de 1 387 174 \$ sur ses propriétés minières comparativement à une somme de 1 306 615 \$ pour la période correspondante l'an dernier.

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

	Aquilon	Cheechoo	Goldorak	Amikap	Niska	Tilly 2	TOTAL
Levé géologique	126 382	266 190	40 355	37 623	30 291	9 702	510 543
Levé géochimique	2 621	-	-	-	-	-	2 621
Levé géophysique	-	-	-	-	-	-	-
Sondage	2 807	160 170	-	-	-	-	162 977
Examen de propriété	-	-	2 703	542	3 755	-	7 000
Décapage/Excavation	-	2 783	-	-	-	-	2 782
Échantillonnage	-	2 292	-	-	-	-	2 292
Évaluation technique	-	128 307	-	-	-	-	128 307
Autres	25 681	541 209*	2 011	1 750	-	-	570 651
TOTAL	157 491	1 100 951	45 069	39 915	34 046	9 702	1 387 174

* Un montant de 339 920 \$, compris dans la catégorie « Autres », ne constitue pas une sortie d'argent. Il est composé principalement de la charge d'octroi d'options d'achat d'actions ainsi que de la charge d'amortissement.

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 données techniques concernant la propriété Aquilon qui figurent dans le présent rapport ont été approuvées par Roger Moar, géologue, personne qualifiée au sens du Règlement 43-101. Les données techniques concernant la propriété Niska qui figurent dans le présent rapport ont été approuvées par Dominique Doucet. Les projets sont localisés à la figure 1.

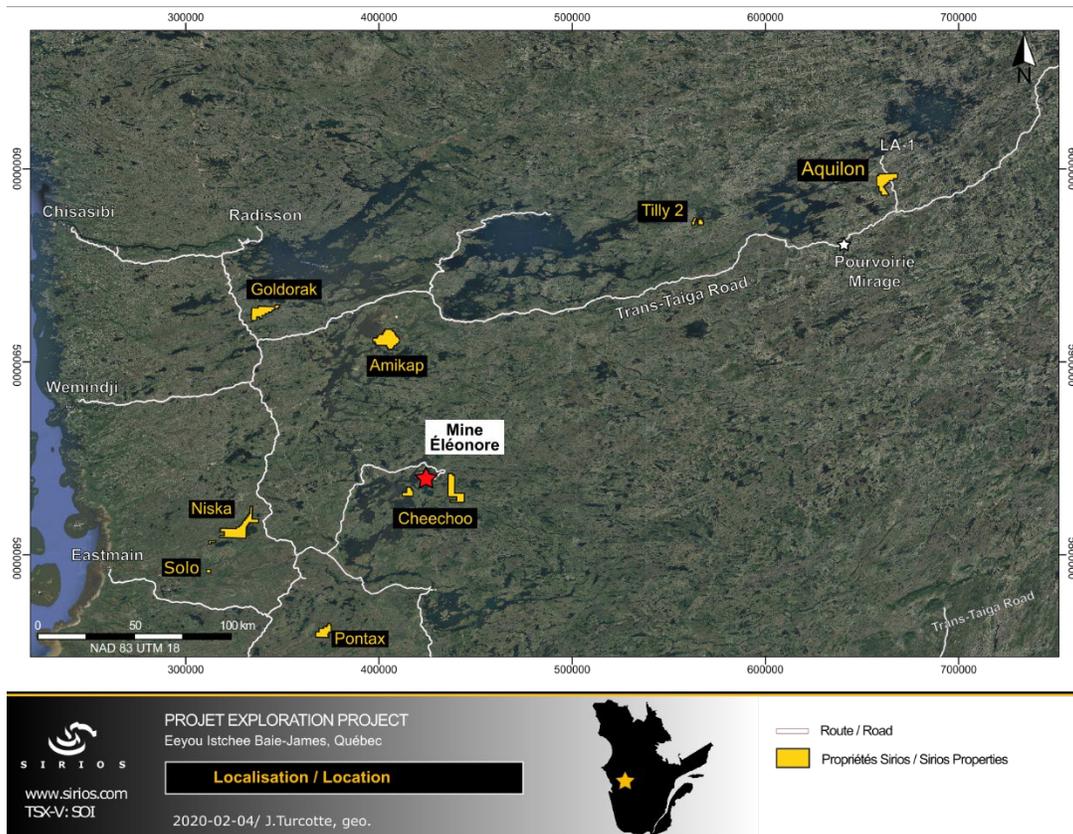


Figure 1 : Localisation des projets de Sirios

4.1 Propriété Cheechoo

La propriété est détenue à 100% par Sirios et est formée de 156 claims couvrant 81 km² répartis en deux blocs non-contiguës (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 Newmont Inc. Le principal bloc de 121 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 35 claims est situé dans le feuillet SNRC 33C09 à environ 20 km à l'ouest du bloc principal. La compagnie Mines de la Vallée de l'Or Ltée. retient une redevance sur tous les claims, à l'exception de 11 claims du deuxième bloc. Cette redevance varie entre 2,5% et 4% de retour net de fonderie (« Net Smelter Return ») pour l'or en fonction du prix de l'or et est de 4% de retour net pour toutes les autres substances extraites. Notamment, la redevance sur l'or serait de 3% pour un prix de l'once d'or compris entre 1 200 \$ et 2 400 \$.

4.1.1 Travaux effectués

Les travaux suivants ont été accomplis pendant la période, au coût de 594 248 \$:

1. Estimation des ressources
2. Tests métallurgiques
3. Caractérisation des milieux humides
4. Demande de permis et planification des travaux

4.1.2 Estimation des ressources

Les résultats de la première estimation des ressources de la propriété Cheechoo ont été dévoilés le 11 décembre 2019 (voir tableau 1). Le rapport final 43-101 d'estimation des ressources produit par la firme de consultants indépendants BBA a été diffusé publiquement le 28 janvier 2019. Il est disponible sur SÉDAR et sur le site web de Sirios.

Classification	Tonnage	Teneur	Onces
	(t)	Au (g/t)	Au (oz)
Présumées	71 000 000	0,69	1 600 000

Tableau 1 : Estimation des ressources minérales présumées à l'intérieur de la fosse potentielle pour le projet Cheechoo

Notes sur le tableau des ressources minérales:

1. La personne indépendante et qualifiée pour l'estimation des ressources minérales 2019, telle que définie par le Règlement 43-101, est Pierre-Luc Richard, géo de BBA Inc. La date effective de l'estimation est le 6 décembre 2019.
2. Ces ressources minérales ne sont pas des réserves minérales car elles n'ont pas démontré de viabilité économique. La quantité et la teneur des ressources présumées déclarées dans cette estimation de ressources minérales sont de nature incertaine et l'exploration n'a pas été suffisante pour définir ces ressources comme indiquées ou mesurées; cependant, on peut raisonnablement s'attendre à ce que la majorité des ressources minérales présumées soient converties en ressources minérales indiquées avec une exploration plus poussée.
3. Les ressources sont présentées non diluées et à l'intérieur de la fosse pour un scénario de mine à ciel ouvert et sont considérées comme ayant des perspectives raisonnables d'extraction économiques. Bien que les teneurs de coupures calculées varient de 0,28 à 0,29 g/t, une teneur de coupure de 0,30 g/t Au a été utilisée pour cette estimation de ressources minérales. L'optimisation de la fosse potentielle a été effectuée à l'aide de la version 2019.3.491 du logiciel d'exploitation Deswik. L'enveloppe de la fosse potentielle a été créée en utilisant des pentes de 45 à 50 degrés dans la roche et de 26 degrés dans le mort-terrain. La teneur de coupure et l'optimisation de la fosse potentielle ont été calculées en utilisant les paramètres suivants (entre autres): prix de l'or = 1300 USD; taux de change CAD:USD = 1,30; coût de l'extraction de la roche = 2,60 \$/t extrait auquel sont ajoutés des coûts de banc incrémentiels de 0,05 \$ par Banc de 10 m; coût de l'extraction du mort-terrain = 3,50 \$/t; Récupération minière = 95%; Dilution minière = 5% à 0 g/t Au; Récupération métallurgique variant de 85% à 88%; coût de traitement = 10,00 \$/t traité; G&A = 2,94 \$/t traité; redevance de 3%; frais de raffinage et de transport = 5,00 \$/oz. Le ratio de décapage («strip ratio») est de 1,1 :1 pour le modèle conceptuel de la fosse. La teneur de coupure sera réévaluée à la lumière des conditions et des coûts futurs du marché.
4. L'estimation des ressources minérales a été préparée à l'aide du logiciel Geovia® GEMS 6.8.2 et est basé sur 270 forages de surface et 385 échantillons de rainure de surface, avec un total de 47 363 analyses. La base de données des ressources a été validée avant de procéder à l'estimation. L'interpolation des teneurs a été effectuée avec la méthode de krigeage ordinaire (OK) à partir des données de forage en utilisant des blocs mesurant 10 m x 10 m x 10 m. La fermeture de la base de données de forage était le 20 mars 2019.
5. Le modèle comprend 37 zones minéralisées (qui ont une épaisseur minimum de 3m), cinq unités lithologiques et un corps minéralisé à faible teneur principalement inclus dans la tonalite, chacun défini par des intersections en forage.
6. Un écrêtage des hautes teneurs a été effectué sur les composites et établi par unité. Le plafonnement des hautes teneurs varie de 5 g/t à 80 g/t et des ellipsoïdes de recherche restreinte ont également été utilisés. Une valeur de zéro a été appliquée dans les cas de carottes non analysées.
7. Des valeurs de densité fixes ont été établies par unité, correspondant à la médiane des données de densité de chaque unité allant de 2,65 à 2,71. Une densité fixe de 2,00 g/cm³ a été attribuée au mort-terrain.
8. Cette estimation de ressources minérales est classée comme une ressource présumée. Pour la minéralisation liée aux intrusions minéralisées, les ressources minérales présumées sont définies pour les blocs qui sont informés par un minimum de deux trous de forage et où la maille de forage est inférieure à 100 m. Au besoin, certains blocs ont été surclassés ou déclassés pour éviter que des blocs soient isolés.
9. Le nombre de tonnes métriques (tonnes) et d'onces a été arrondi à la centaine de milliers près.
10. Les définitions et les directives de l'ICM pour l'estimation des ressources minérales ont été suivies.
11. L'auteur n'a connaissance d'aucun problème lié à l'environnement, aux permis, aux titres, juridique, fiscal, sociopolitique ou de commercialisation, ni d'aucun autre problème pertinent non mentionné dans le présent rapport technique susceptible d'avoir une incidence importante sur l'estimation des ressources minérales.

4.1.3 Tests métallurgiques

La phase II des tests métallurgiques a été complétée pendant la période. Le rapport final est en préparation.

4.1.4 Caractérisation des milieux humides

Le rapport de caractérisation des milieux humides produit par la firme Hémisphères a été reçu le 4 novembre 2019.

4.1.5 Demande de permis et planification de travaux

La planification ainsi que les demandes d'autorisation pour des travaux d'exploration prévue en 2020 sont en cours. Une demande de non-assujettissement ainsi qu'une demande CDPNQ (Présence d'espèces floristiques et fauniques menacées ou vulnérables ou susceptibles d'être ainsi désignées) ont été envoyées dans le but d'obtenir les autorisations pour réaliser six tranchées à l'été 2020. Une demande de renouvellement de bail non exclusif (BNE) a également été envoyée afin de permettre l'accès à du matériel non consolidé requis pour l'amélioration du chemin menant au projet Cheechoo.

4.2 Propriété Aquilon

Les travaux de compilation en cours à la période précédente ont été finalisés. Le rapport des travaux accomplis sur Aquilon sera complété avant la fin de février 2020. Il apparaît évident que la suite des travaux sur Aquilon devra se faire par forage puisque le secteur à plus haut potentiel pour l'or correspond à la zone marécageuse qui recouvre la zone de déformation du Loup.

4.3 Propriété Goldorak

Le rapport d'exploration de l'été 2019 sur la propriété Goldorak a été complété pendant la période. Seuls 4 titres miniers ont été renouvelés (CDC 2510606, CDC 2510607, CDC 2510616 et CDC 2510617).

4.4 Propriété Niska

La propriété 39, maintenant renommée « Niska », a été agrandie avec la demande par désignation sur carte de 150 nouveaux titres miniers (voir figure 2). La propriété est formée de 189 claims détenus à 100% par Sirios et couvre près de 100 km carrés. Les titres ont été acquis rapidement après l'annonce de la découverte aurifère du lac Elmer par Exploration Azimut, puisque le début d'une ruée d'acquisition de titres miniers était présumé dans ce secteur. L'acquisition de ces titres permet à Sirios de «protéger» la zone de cisaillement présumée par Sirios qui était à l'origine de la création du projet 39 et qui se prolongerait vers le secteur avoisinant la découverte d'Azimut. Pendant l'été 2019, des travaux de prospection avaient été effectués sur la propriété afin d'initier la vérification du potentiel aurifère d'une zone de cisaillement interprétée d'orientation nord-est sud-ouest. Une diversité lithologique plus grande que celle cartographiée par le MERNQ a été observée sur la propriété avec la présence, entre autres, de roches volcaniques felsiques et de roches sédimentaires. Faisant suite à ces travaux, un suivi additionnel avait été recommandé.

4.5 Propriété Solo

Le 10 février 2020, la Société a signé une entente avec Exploration Dios inc («Dios») lui permettant d'obtenir une participation de 90% dans la propriété aurifère Solo de Dios. Cette propriété est située à environ 50 km à l'ouest de la station relais km 381 sur la route de la Baie James reliant Matagami à Radisson. Elle est composée de 10 claims couvrant 5 km carrés (voir figure 2). Elle est située à moins de 20 km au sud-ouest de la propriété Niska de Sirios et à environ 13 km au sud-ouest de la découverte récente de Patwon sur la propriété Elmer Gold d'Azimut.

L'entente permet à Sirios d'obtenir, sur une période de trois ans, une participation de 51% avec des paiements totalisant 125 000 \$ et l'exécution de travaux d'exploration totalisant 600 000 \$. Une fois la participation de 51% obtenue, Sirios aura l'option de continuer l'exploration en co-partenariat avec Dios sur une base de 51/49 ou bien démarrer une deuxième phase lui permettant d'augmenter sa participation à 90%. Sirios devra alors effectuer, sur une période additionnelle de trois autres années, des paiements totalisant 150 000 \$ et exécuter un total de 20 000 mètres de forage sur la propriété. Sirios devra compléter à chacune de ces trois années un minimum de 3 000 mètres de forage. Dios

aura la possibilité de convertir sa participation de 10% en une redevance de 2% de retour net de fonderie («NSR»). Sirius pourra racheter la moitié de cette redevance pour 1M\$ et possèdera un droit de premier refus sur la deuxième moitié.

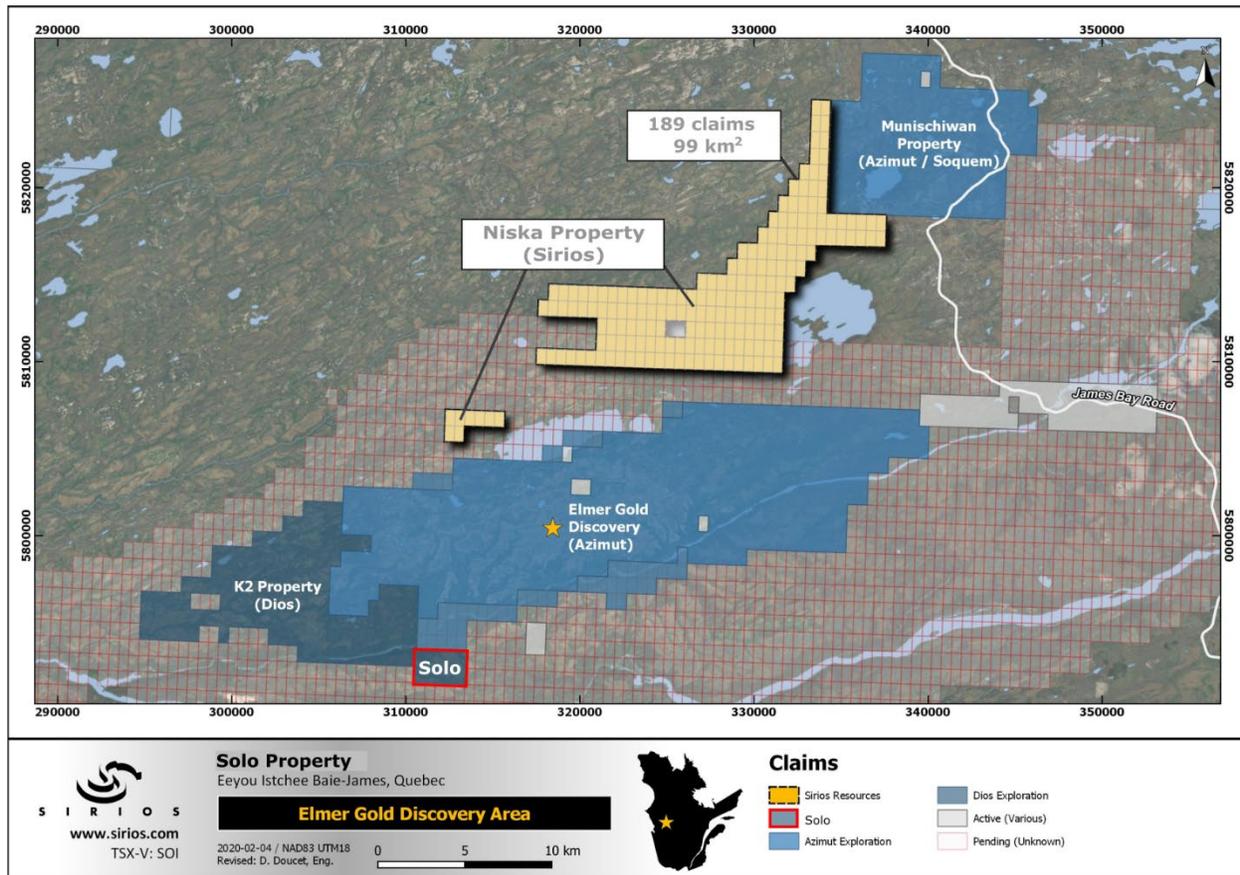


Figure 2 : Localisation des 189 titres miniers de la propriété Niska et de la propriété Solo.

5. Performance globale

Trimestre se terminant le 31 décembre 2019 (3 mois)

La perte nette du trimestre a été de 777 469 \$ (perte nette de 454 689 \$ pour la période correspondante l’an dernier) tandis que les dépenses ont été de 354 619 \$ (344 448 \$ pour la période correspondante l’an dernier).

Analyse

- Augmentation aux *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* due à la charge de la rémunération à base d’action plus élevée cette année en comparaison avec l’année passée (éléments ne nécessitant pas de sortie de fonds);
- Augmentation aux *Honoraires professionnels* due à la clôture de trois financements durant la période en comparaison avec seulement deux durant la période correspondante l’an passé;
- Augmentation aux *Commandites et dons* due à la participation de Sirius dans un projet de recherche et développement post-doctoral entrepris par un étudiant de l’UQAM, sur le projet Cheechoo ainsi qu’une participation dans le Fonds Restor-Action Cri;
- Diminution des *Honoraires de consultation* due à la fin de l’embauche d’un contrôleur externe lors du congé de maternité de la contrôleure de la Société.

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

	Période de trois mois terminée le 31 décembre 2019 \$	Période de trois mois terminée le 31 décembre 2018 \$
Rémunération à base d'action	(305 140)	(119 600)
Impôts différés	(166 469)	56 236
Variation de la juste valeur des actions cotées	50 102	(47 004)
Amortissement	(5 649)	(4 611)

Période de 6 mois se terminant le 31 décembre 2019

La perte nette de la période de six mois a été de 997 352 \$ (901 841 \$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses ont été de 612 899 \$ (546 135 \$ pour la période correspondante l'an dernier).

Analyse

- Augmentation aux *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* due à la charge de la rémunération à base d'action plus élevée cette année en comparaison avec l'année passée;
- Augmentation aux *Commandites et dons* due à la participation de Sirios, cette année, dans un projet de recherche et développement post-doctoral entrepris par un étudiant de l'UQAM, sur le projet Cheechoo ainsi qu'une participation dans le Fonds Restor-Action Cri;
- Diminution des *Honoraires de consultation* due à la fin de l'embauche d'un contrôleur externe lors du congé de maternité de la contrôleure de la Société.

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

	Période de six mois terminée le 31 décembre 2019 \$	Période de six mois terminée le 31 décembre 2018 \$
Rémunération à base d'action	(305 140)	(119 600)
Impôts différés	(51 726)	56 236
Variation de la juste valeur des actions cotées	(29 506)	(305 403)
Amortissement	(11 335)	(9 234)

6. Situation financière

- Le fonds de roulement a augmenté de 943 499 \$, passant de 2 173 401 \$ au 30 juin 2019 à 3 116 900 \$ au 31 décembre 2019. L'augmentation peut être expliquée par la clôture de trois financements durant la période ainsi que de la réception des crédits d'impôt de 2018;
- L'encaisse et le dépôt à terme totalisent 2 834 291 \$ au 31 décembre 2019 comparativement à 352 519 \$ au 30 juin 2019;
- Le solde du montant des actions accréditatives non dépensé au 31 décembre 2019 est de 1 815 891 \$. Ces fonds doivent être dépensés avant le 31 décembre 2020. 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 2019, Sirios a comptabilisé la somme de 368 903 \$ 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 2019, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 349 407 \$ (203 102 \$ pour la période correspondante l'an dernier). Dans ces montants sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 242 000 \$ (110 000 \$ pour la période correspondante l'an dernier). De plus, un montant de

22 808 \$ (19 092 \$ pour la période correspondante l'an dernier) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2019, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 414 075 \$ (263 982 \$ pour la période correspondante l'an passé). Dans ces montants sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 242 000 \$ (110 000 \$ pour la période correspondante l'an dernier). De plus, un montant de 35 839 \$ (31 458 \$ pour la période correspondante l'an dernier) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Montréal, Québec.
Le 11 février 2020.