



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 2020**

Ce rapport de gestion est daté du 6 mai 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 neuf mois se terminant le 31 mars 2020.

Ces discussions et analyses doivent être lues parallèlement avec :

- Les états financiers intermédiaires non audités du 31 mars 2020 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 mars 2020, 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 mars 2020 est de 391 064 \$ 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 mars 2020 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 mars 2020 (le « Trimestre »), la Société a effectué des travaux d'exploration de 1 513 322 \$ sur ses propriétés minières, comparativement à une somme de 2 407 289 \$ 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	Niska	Solo	TOTAL
Levé géologique	34 820	13 581	875	-	-	49 276
Levé géochimique	-	-	-	-	-	-
Levé géophysique	-	-	-	67 564	5 875	73 439
Forage	54 521	1 080 261	-	-	-	1 134 782
Examen de propriété	-	-	-	-	-	-
Décapage/ Excavation	-	1 837	-	-	-	1 837
Échantillonnage	-	-	-	-	-	-
Évaluation technique	-	13 006	-	-	-	13 006
Autres*	5 491	233 257	-	861	1 373	240 982
TOTAL	94 832	1 341 942	875	68 425	7 248	1 513 322

* Un montant de 112 520 \$, 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 neuf mois se terminant le 31 mars 2020, la Société a effectué des travaux d'exploration de 2 900 496 \$ 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

	Aquilon	Cheechoo	Goldorak	Amikap	Niska	Tilly 2	Solo	TOTAL
Levé géologique	161 202	279 771	41 230	37 623	30 291	9 702	-	559 819
Levé géochimique	2 621	-	-	-	-	-	-	2 621
Levé géophysique	-	-	-	-	67 563	-	5 875	73 438
Forage	57 328	1 240 431	-	-	-	-	-	1 297 759
Examen de propriété	-	-	2 703	542	3 755	-	-	7 000
Décapage/Excavation	-	4 620	-	-	-	-	-	4 620
Échantillonnage	-	2 292	-	-	-	-	-	2 292
Évaluation technique	-	141 314	-	-	-	-	-	141 314
Autres*	31 172	774 466	2 011	1 750	861	-	1 373	811 633
TOTAL	252 323	2 442 894	45 944	39 915	102 470	9 702	7 248	2 900 496

* Un montant de 452 440 \$, 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 les propriétés Niska et Solo qui figurent dans le présent rapport ont été approuvées par Dominique Doucet. Les projets sont localisés à la figure 1.

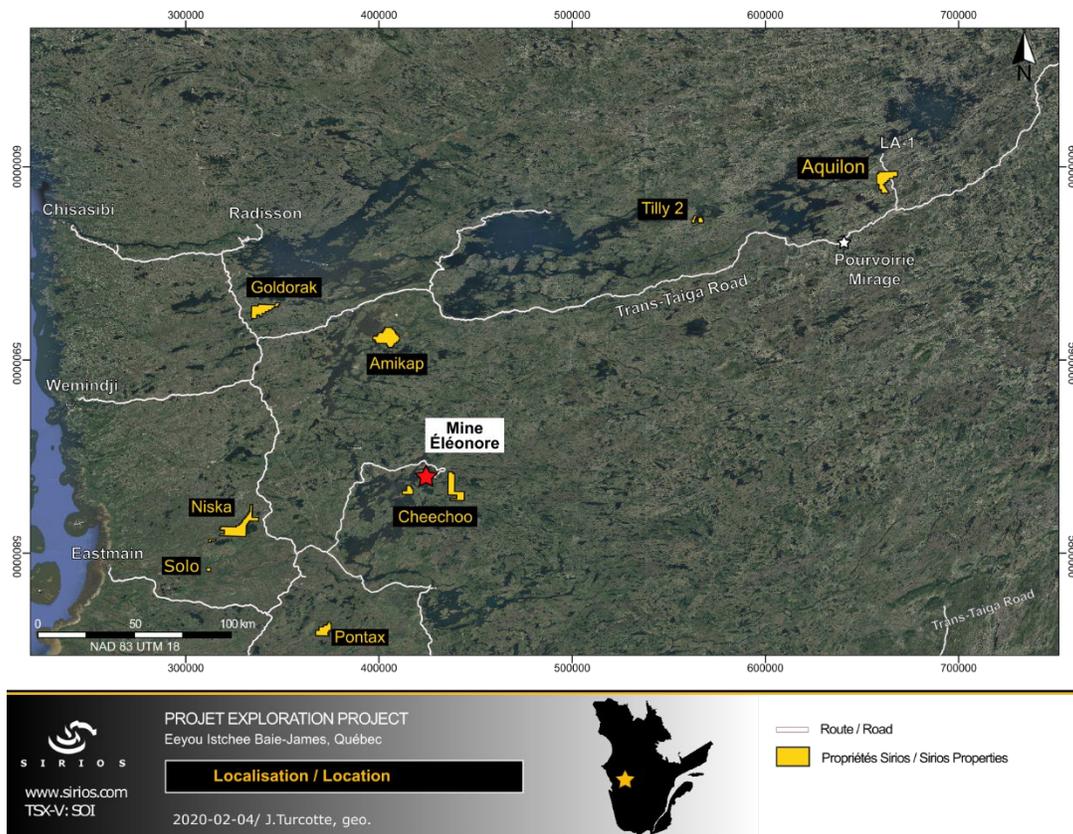


Figure 1 : Localisation des projets de Sirios

4.1 Propriété aurifère 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

Suivant les instructions gouvernementales relatives à la pandémie du COVID-19, les travaux de terrain ont dû être arrêtés durant le mois de mars mais la totalité de la campagne de vingt-deux sondages fut toutefois complétée sur la propriété pour un total de 5 237 mètres. Ces sondages ont testé le prolongement du gîte aurifère vers l'ouest, comme recommandé dans le rapport technique 43-101 de décembre 2019, de même que plus au nord-ouest, le long du contact tonalite-métasédiments. Le secteur Dyke mafique qui contient des intersections aurifères significatives a également été foré.

Toute la carotte de forage a été acheminée à Rouyn Noranda chez notre contracteur qui scie la roche et prépare nos échantillons pour le laboratoire Actlabs de Ste Germaine Boulé. Il ne reste qu'un trou et demi à décrire («logger») et la coupe de carotte qui fut aussi arrêtée devrait reprendre prochainement mais à un rythme réduit. Le laboratoire d'analyse poursuit également ses activités à un rythme réduit.

De plus, un peu plus de 500 kg d'échantillons de roche représentatifs de l'ensemble de la minéralisation aurifère ont été prélevés sur le décapage principal afin de servir à de nouveaux tests métallurgiques. Les nouveaux tests consisteront principalement à des essais de cyanuration en bouteille (bottle roll) et en colonne sur du matériel grossier pour valider la possibilité de lixiviation en tas (heap leach). Les échantillons ont été expédiés aux États-Unis à un laboratoire spécialisé où les tests en bouteille ont commencé à la fin du mois d'avril.

4.2 Propriété Aquilon

La propriété Aquilon, détenue à 100% par Sirios, comprend 140 claims couvrant près de 70 km carrés. Elle est située à environ 1 750 km au nord de Montréal et 490 km à l'est de Radisson. La propriété est facilement accessible par réseau routier en toute saison via la route menant à la centrale hydro-électrique Laforge 1 à 20 km au nord de la route Trans-taïga.

4.2.1 Travaux effectués

Une campagne de forage de 2 000 mètres a été entreprise, mais a été arrêtée après la réalisation d'un sondage de 250 mètres, en conformité avec les consignes du gouvernement en ce qui a trait à l'épidémie de COVID-19. Cette campagne représentait la première étape d'un programme plus important totalisant 10 000 mètres qui sera complété ultérieurement. Le programme vise à tester le prolongement en profondeur des trois principaux indices aurifères à haute teneur ainsi qu'à vérifier la présence de nouvelles minéralisations aurifères dans le corridor structural du Loup.

4.3 Propriétés Niska et Solo

La propriété Niska, anciennement nommée «propriété 39», est située à environ 30 km au nord-ouest de la station relais km 381 sur la route de la Baie James reliant Matagami à Radisson dans Eeyou Istchee, Baie James, au Québec, et est détenue entièrement par Sirios. Elle est composée de 189 claims couvrant environ 99 km carrés. Elle est située entre la propriété Munischiwan codétenue par Azimut Exploration et SOQUEM et la découverte aurifère récente de Patwon sur la propriété Elmer d'Azimut, où les résultats de forage ont donné 3,15 g/t Au sur 102,0 m dont 10,1 g/t Au sur 20,5 m. (Communiqué d'Azimut 01/14/2020).

La propriété Solo, détenue par Exploration Dios inc., est située à environ 13 km au sud-ouest de la récente découverte aurifère Patwon et directement adjacente à la propriété Elmer d'Azimut. Elle est composée de 10 claims couvrant 5 km carrés. L'entente que Sirios a conclue en février 2020 avec Dios lui permet 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»). Sirios pourra racheter la moitié de cette redevance pour 1M\$ et possèdera un droit de premier refus sur la deuxième moitié.

4.3.1 Travaux effectués

Un levé magnétique hélicopté à haute résolution a été complété sur l'ensemble des propriétés Niska et Solo. Le levé, dont la qualité s'est avérée excellente, comprend un total de 2 589 km de lignes de vol espacées aux 50 mètres. Ce levé a fourni à l'équipe d'exploration de Sirios des informations géophysiques importantes concernant la zone de cisaillement orientée nord-est-sud-ouest identifiée l'été dernier sur les titres miniers originaux de la propriété « 39 » et qui semble s'étendre sur les nouveaux titres miniers.

Une révision et compilation des données de la propriété Solo ont également été complétées.

5. Performance globale

Trimestre se terminant le 31 mars 2020 (3 mois)

La perte nette du trimestre a été de 344 740 \$ (revenu net de 259 617 \$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses ont été de 319 290 \$ (288 727 \$ pour la période correspondante l'an dernier).

Analyse

- 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 des *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* due à des augmentations de salaires au début de l'année 2020 plus importantes que l'an passé;
- Augmentation des *Honoraires professionnels* due à des échanges plus fréquents avec notre aviseur légal en comparaison avec l'an passé;

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

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2020 \$	Période de trois mois terminée le 31 mars 2019 \$
Impôts différés	60 736	576 804
Variation de la juste valeur des actions cotées	(91 587)	(27 693)
Amortissement	992	5 987

Période de 9 mois se terminant le 31 mars 2020

La perte nette de la période de neuf mois a été de 1 342 092 \$ (652 592 \$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses ont été de 911 766 \$ (836 229\$ pour la période correspondante l'an dernier).

Analyse

- Augmentation des *Relations avec les investisseurs et les actionnaires* due à la promotion effectuée par le président durant la période plus importante que l'an passé, notamment en faisant affaires avec des firmes de communication;
- Augmentation des *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 (élément ne nécessitant pas de sortie de fonds) et à des augmentations de salaires plus importantes cette année en comparaison avec l'an passé;
- Augmentation des *Honoraires professionnels* due à la clôture de trois financements durant la période en comparaison avec seulement deux durant la période correspondante l'an passé;
- Diminution des *Honoraires de consultation* due à la fin de l'embauche d'un contrôleur externe lors du congé de maternité de la contrôleur de la Société.

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

	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2020 \$	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 \$
Rémunération à base d'actions	418 000	184 000
Impôts différés	9 010	633 040
Variation de la juste valeur des actions cotées	(121 093)	(333 096)
Amortissement	12 326	15 222

6. Situation financière

- Le fonds de roulement a diminué de 467 442 \$, passant de 2 173 401 \$ au 30 juin 2019 à 1 705 959 \$. La diminution peut être expliquée par des travaux plus importants à la fin de la période, augmentant ainsi les comptes à payer au 31 mars 2020;
- L'encaisse et le dépôt à terme totalisent 1 877 455 \$ au 31 mars 2020 comparativement à 352 519 \$ au 30 juin 2019;
- Le solde du montant des actions accréditives non dépensé au 31 mars 2020 est de 497 154 \$. 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 mars 2020, Sirios a comptabilisé la somme de 45 746 \$ à titre de crédits d'impôt à recevoir.

7. Transactions entre partie 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 2020, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 74 261 \$ (70 674 \$ pour la période correspondante l'an dernier). Un montant de 14 085 \$ (14 040 \$ pour la période correspondante l'an dernier) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2020, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 488 336 \$ (334 657 \$ pour la période correspondante l'an dernier). Dans ces montant 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 49 924 \$ (45 498 \$ pour la période correspondante l'an dernier) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

8. Évènement subséquent

Au mois de mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que l'épidémie de COVID-19 était une pandémie. La situation est en constante évolution, et les mesures mises en place ont de nombreuses répercussions économiques sur les plans mondial, national, provincial et local. Ces mesures, qui incluent l'interdiction des déplacements, la mise en isolement ou en quarantaines, de façon volontaire ou non, et la distanciation sociale, ont causé des perturbations importantes parmi les entreprises, au niveau mondial et au Canada, du fait du ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place des mesures monétaires et fiscales afin de stabiliser l'économie mondiale; cependant, le climat économique difficile actuel peut entraîner des répercussions financières sur la société, qui pourraient être importantes, incluent la capacité de la société à obtenir du financement.

La Société a mis en place des mesures afin d'atténuer l'impact de la pandémie sur ses opérations futures. Afin de se plier aux demandes du gouvernement du Québec en ce qui concerne la fermeture des services non essentiels, Sirios a suspendu temporairement à la fin du mois de mars 2020 ses travaux d'exploration sur le terrain. Sirios suit avec attention chaque nouvelle directive émise par le gouvernement.

Montréal, Québec.
Le 6 mai 2020.