



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 2021**

Ce rapport de gestion est daté du 14 mai 2021. 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 2021.

Ces discussions et analyses doivent être lues parallèlement avec :

- Les états financiers intermédiaires non audités du 31 mars 2021 de la Société;
- Le rapport de gestion annuel 2020 de la Société;
- Les états financiers audités aux 30 juin 2020 et 2019 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 2021, il y a 202 069 527 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

2. Activités de financement

En septembre 2020, 200 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$.

En octobre 2020, 300 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$.

En novembre 2020, 150 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$.

En décembre 2020, 50 000 options ont été exercées au prix de 0,10 \$.

Les 11 et 16 décembre 2020, la Société a procédé aux clôtures d'un placement privé accréditif pour un montant total de 2 567 140 \$. Au total, 14 261 889 actions accréditives, à un prix de 0,18 \$, ainsi que 7 130 944 bons de souscription ont été émis. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu de deux ans à compter de la date de renonciation.

Les 11 et 16 décembre 2020, la Société a procédé aux clôtures d'un placement privé accreditif pour un montant total de 863 450 \$. Au total, 5 079 117 actions accreditives, à un prix de 0,17 \$, ainsi que 2 539 559 bons de souscription ont été émis. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu de deux ans à compter de la date de renonciation.

Le solde des montant accreditifs non dépensé pour ces deux financements au 31 mars 2021 est de 3 941 482 \$ et cette somme doit être dépensé avant le 31 décembre 2022.

Le 17 décembre 2020, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé pour un montant total de 520 500 \$. Les unités, vendues au prix de 0,15 \$ chacune, comprenaient une action ordinaire non-accreditif et un demi-bon de souscription. Au total, 3 469 996 actions ont été émises ainsi que 1 734 998 bons de souscription.

Tous les bons de souscription indiqués ci-haut confèrent à leur détenteur le droit d'acquérir une action ordinaire du capital social de la Société au prix de 0,23 \$ pour une période de 18 mois après la date de clôture pour les placements clôt les 11 et 16 décembre et jusqu'au 13 juin 2022 pour le placement clôt le 17 décembre.

3. Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois se terminant le 31 mars 2021 (le «Trimestre»), la Société a effectué des travaux d'exploration de 282 236 \$ sur ses propriétés minières, comparativement à une somme de 1 513 322 \$ pour la période correspondante l'an dernier.

Analyse des dépenses d'exploration du Trimestre

	Aquilon	Cheechoo	Pontax	Maskwa	TOTAL
Levé géologique	-	-	-	-	-
Levé géochimique	-	-	-	16 525	16 525
Levé géophysique	-	-	-	-	-
Forage	1 138	39 396	-	-	40 534
Examen de propriété	-	-	-	-	-
Décapage/ Excavation	-	-	-	-	-
Échantillonnage	-	16 950	-	-	16 950
Évaluation technique	-	-	-	-	-
Autres*	16 953	176 388	14 886	-	208 227
TOTAL	18 091	232 734	14 886	16 525	282 236

*Un montant de 109 993 \$, 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 2021, la Société a effectué des travaux d'exploration de 1 439 799 \$ sur ses propriétés minières, comparativement à une somme de 2 900 496 \$ pour la période correspondante l'an dernier.

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

	Aquilon	Cheechoo	Pontax	Niska	Solo	Maskwa	TOTAL
Levé géologique	35 007	-	-	47 955	-	-	82 962
Levé géochimique	-	-	-	-	1 230	142 053	143 283
Levé géophysique	-	-	-	-	-	-	-
Forage	144 560	231 760	-	-	-	-	376 320
Examen de propriété	-	4 906	-	3 991	-	-	8 897
Décapage/Excavation	-	25 707	-	-	-	-	25 707
Échantillonnage	48 960	87 055	-	-	-	-	136 015
Évaluation technique	-	-	-	-	-	-	-
Autres*	40 019	579 697	32 648	12 453	1 798	-	666 615
TOTAL	268 546	929 125	32 648	64 399	3 028	142 053	1 439 799

*Un montant de 392 803 \$, 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 sénior, 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 et Roger Moar, géologue sénior, également personne qualifiée. Les données techniques concernant la propriété Pontax figurant dans le présent rapport ont été approuvées par Dominique Doucet. Les projets sont localisés à la figure 1. 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.

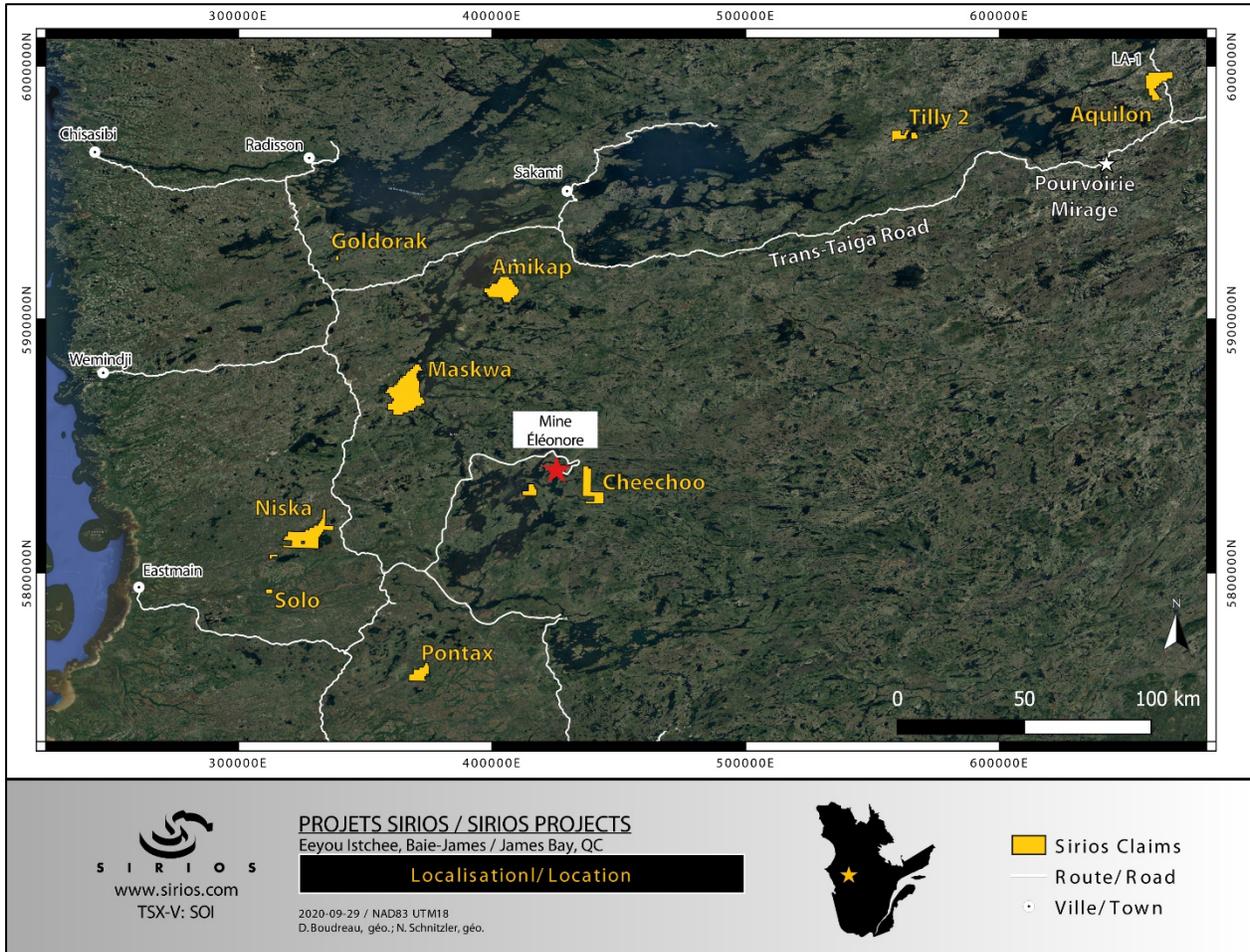


Figure 1 : Localisation des projets de Sirios

4.1 Propriété Cheechoo

La propriété est l'hôte du gîte d'or Cheechoo découvert par Sirios. La plus récente estimation de ressources du projet (octobre 2020) a délimité des ressources présumées de 2,0 millions d'onces d'or contenues dans 93,0 millions de tonnes à 0,65 g/t Au, avec un potentiel important d'augmentation de ces ressources (BBA, Mineral Resource Estimate Update for The Cheechoo Project, 31/10/2020).

La propriété, située à 320 km au nord de Matagami, Eeyou Istchee Baie James au Québec, est formée de deux blocs de claims non contigus qui couvrent une superficie de 81 km². Son bloc principal de 121 claims est situé à 13 km à l'est de la mine d'or Éléonore de Newmont Corp. dans le feuillet SNRC 33B12 (figure 2). Le deuxième bloc est constitué de 35 claims et situé à environ 20 km à l'ouest du bloc principal. Les 156 claims sont détenus à 100% par

Sirios avec une redevance pour l'or sur 145 claims aux Mines de la Vallée de l'Or Itée. qui varie entre 2,5% et 4% ("Net returns") pour l'or en fonction du prix de l'or et qui est de 4% de retour net pour toutes les autres substances extraites du projet. Notamment, la redevance sur l'or serait de 3,5% pour un prix de l'once d'or compris entre 2 400 et 3 000 CAD\$.

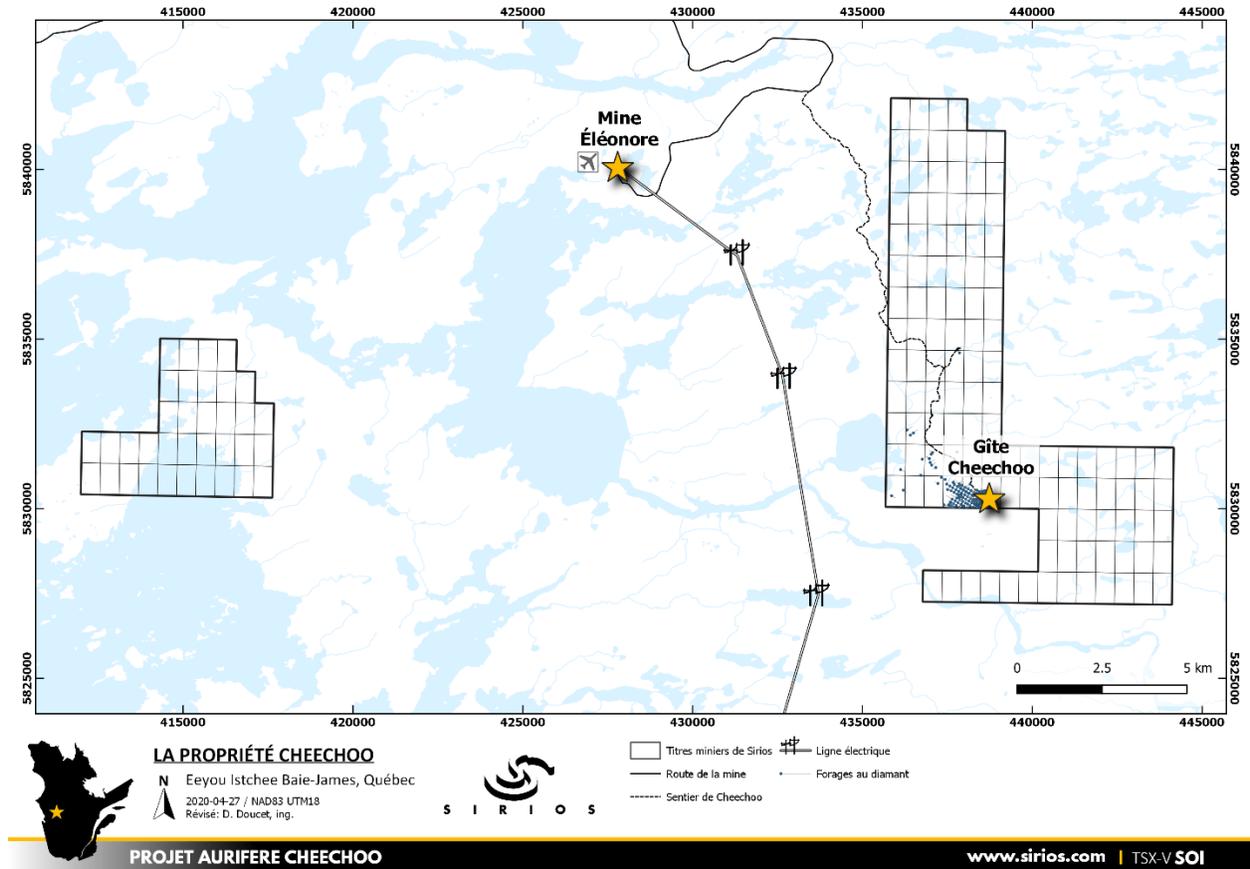


Figure 2 : Localisation des blocs de claims de la propriété Cheechoo

4.1.1 Travaux effectués

Tests métallurgiques

Les tests de lixiviation en colonne ont été fait sur 160 kg de matériel (4 colonnes sur 40 kg de matériel chacune) provenant d'un échantillon de 500 kg représentatif de la minéralisation aurifère. Ces tests, réalisés par la firme réputée KCA sur plusieurs mois à Reno, au Nevada, se sont conclus en janvier 2021. Il est bon de signaler que la teneur moyenne en or obtenue lors des quatre tests en colonne a été de 0,87 g/t Au comparativement à 0,62 g/t Au obtenue initialement en 2016 avec des pyro-analyses de 50 gr sur 10 échantillons (figure 3, page 29 tirée de la présentation corporative).

Après 151 jours de lixiviation en colonne, avec une taille de concassage de 6,3 mm, les taux de récupération de l'or ont été de **80% à 20°C** et de **76% à 4°C** (tableau 1). Les tests ont été réalisés à différentes températures afin de simuler les conditions qui pourraient être rencontrées dans un empilement de roche minéralisée concassée dans le secteur du projet Cheechoo. La moyenne des résultats obtenus atteint donc **78%**, ce qui dépasse les taux de récupération habituellement obtenus pour l'or dans les projets de lixiviation en tas (de 55 à 75%) selon le Canadian Mining Journal¹.

¹ Canadian Mining Journal, 2020-09-01, « Sorting through the heap », www.canadianminingjournal.com/features/sorting-through-the-heap

Les tests ont également montré que la consommation de réactifs est demeurée faible tout au long de la lixiviation (moyenne de 1,93 kg/t de NaCN).

Temp.	Teneur d'alimentation calculée (g/t Au)	Récupération de l'or	Consommation de NaCN (kg/t)	Ajout de ciment (kg/t)	Jours de lixiviation	Taille de concassage (mm)	Type de concassage
20°C	0,967	80%	2,45	2,02	151	6,3	HPGR ²
4°C	0,802	76%	1,40	2,02			

Tableau 1 : Résultats des tests de lixiviation en colonne

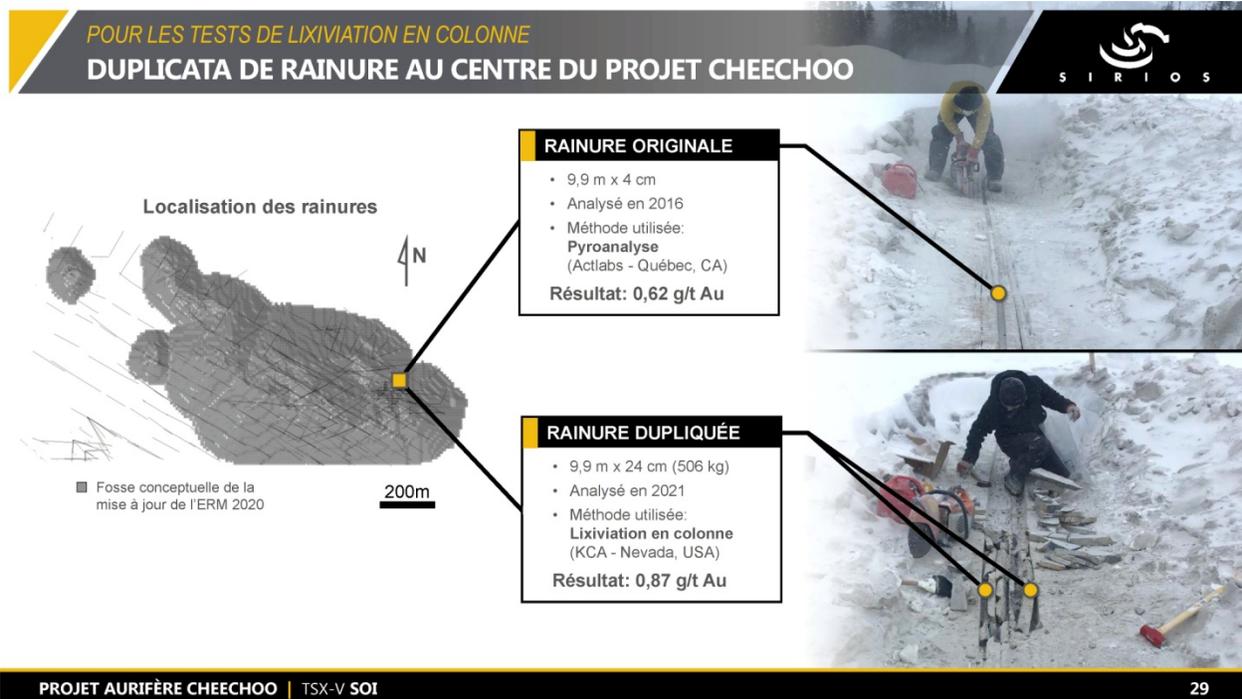


Figure 3 : Localisation de l'échantillon ayant servi pour tests métallurgiques et teneur obtenue avec les tests en colonne

Campagne de forage

La campagne de forage d'hiver a été reportée à l'été en raison du manque de disponibilité des entrepreneurs de forage, en partie causé par les restrictions COVID-19. Une deuxième série d'appels d'offres a été envoyée aux entrepreneurs pour les forages à circulation inverse («Reverse Circulation») et carottés au diamant. La campagne de forage à circulation inverse de 7 500 m devrait débuter au début du mois de juillet avec Boart Longyear. La campagne de forage au diamant de 2 500 m est prévue pour la mi-juin avec la compagnie Forage Synec inc.

Programme de ré-analyse sur des échantillons de 1 kg

Suite aux résultats des différents tests métallurgiques réalisés chez COREM (2019) et KCA (2020), une analyse statistique comparant les différentes masses prélevées à leur teneur en or (AA sur 50 g et tamisage métallique sur 1 000 g a été réalisée. Cela a permis de conclure que la teneur moyenne en or du gisement Cheechoo est probablement sous-estimée d'environ 10% et que la méthode d'analyse la plus appropriée pour notre projet était sur des échantillons de 1 000 g de matériau serait suffisante et plus précise de la véritable teneur moyenne en or qu'avec les analyses effectuées sur 50 g de matière. Un programme est prévu afin de ré-analyser les échantillons de Cheechoo sur des masses de 1 000 g. Jusqu'à 5 800 échantillons pourraient être ré-analysés. Ce programme se fera en plusieurs phases

² High Pressure Grinding Rolls

afin de valider l'hypothèse en cours de route et de réduire le risque en termes de surcoût d'analyse. Le programme de ré-analyse a commencé début avril 2021. Un total de 722 échantillons ont été envoyés aux laboratoires, 321 échantillons à Actlabs à Ancaster, Ontario et 401 échantillons à Agat au Mississauga, Ontario. Ils seront analysés par lixiviation LeachWell CN pour l'or et l'argent. Les premiers résultats sont attendus pour la prochaine période.

4.2 Propriété Aquilon

La propriété Aquilon est détenue à 100% par Sirios. Elle est constituée de 140 claims et couvre environ 70 km carrés à dix kilomètres au sud du complexe hydro-électrique LA-1 dans la région Eeyou Istchee Baie James au Québec. Elle est située à environ 490 km à l'est de Radisson et est facilement accessible par route en toute saison via la Trans-taïga traversant la région Eeyou Istchee Baie-James. Une pourvoirie avec piste d'atterrissage est située à moins de 40 minutes de route de la propriété. La réalisation de forage sur la propriété est optimale en hiver compte tenu de la présence de zones marécageuses.

4.2.1 Travaux effectués

Travaux de levé de sol

Des travaux de levé de sol (humus) ont été réalisés sur la propriété en juillet 2020 par la compagnie IOS Services Géoscientifiques Inc. L'objectif de ces travaux est de tester le signal géochimique d'une partie du corridor aurifère du Loup où sont situés la majorité des indices aurifères à haute teneur de la propriété. Un total de 643 échantillons a été récolté au cours de cette campagne et seulement trente pourcent des résultats d'analyse ont été obtenus jusqu'à présent. Le rapport final est attendu d'ici la fin de l'année 2021.

Rapport sur la compilation de données

Pendant cette période, un rapport a été rédigé et porte sur la réévaluation complète du projet, suite à la compilation et l'intégration de toutes les données dans une base de données qui avaient débuté aux périodes précédentes.

4.3 Propriété Pontax

La propriété Pontax, composée de 70 claims (environ 37 km²) est située à environ 30 km par hélicoptère au sud du Relai routier km 381, et à environ 275 km au nord de la ville de Matagami (figure 1). La propriété est détenue à 100% par Sirios, elle chevauche les feuillets SNRC 32N15 et 33C02. Le projet Pontax est un projet argentifère polymétallique (Ag, Zn, Au, Cu) centré sur une séquence volcano-sédimentaire recelant un potentiel aurifère dans sa partie est. Plusieurs travaux ont été effectués : levé de sol, de till, levé magnétique et de polarisation provoquée sur une partie de la propriété, deux campagnes de forage en 2007 et 2011 de même que des études minéralogiques.

Une recompilation et l'intégration de toutes les données dans une base de données ont été effectuées afin de réaliser une réévaluation complète du projet débutée pendant la période précédente et terminée pendant cette période. Un rapport a été rédigé.

5. Performance globale

Trimestre se terminant le 31 mars 2021 (3 mois)

La perte nette du trimestre a été de 42 166 \$ (perte nette de 344 740 \$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses ont été de 166 930 \$ (319 290 \$ pour la période correspondante l'an dernier).

Analyse générale

- Les diminutions au niveau des *Salaires et charge au titre des avantages du personnel*, des *Honoraires professionnels*, des *Relations avec les investisseurs et les actionnaires*, de la *Publicité et commandites*, des *Charges locatives* et des *Frais de fiducie et d'enregistrement* peuvent être expliquées, en grande partie, par le ralentissement des activités de la Société dû à la pandémie de COVID-19. Afin d'atténuer l'impact sur les opérations courantes, la Société encourage la formation en ligne, a établi le télétravail et participe au programme fédéral de travail partagé pour ses employés.
- L'augmentation au niveau des *Frais de bureau* peut être expliquée par l'achat plus important que l'an dernier, de fournitures de bureau afin de faciliter le télétravail pour tous les employés.

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

	Période de trois mois terminée e 31 mars 2021 \$	Période de trois mois terminée le 31 mars 2020 \$
Impôts différés	174 644	60 736
Variation de la juste valeur des actions cotées	(34 195)	(91 587)
Amortissement	(229)	(992)

Période de 9 mois se terminant le 31 mars 2021

La perte nette pour la période de neuf mois a été de 1 237 699 \$ (1 342 092 \$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses ont été de 623 096 \$ (911 766 \$ pour la période correspondante l'an dernier).

Analyse générale

- Les diminutions au niveau des *Salaires et charge au titre des avantages du personnel*, des *Honoraires professionnels*, des *Relations avec les investisseurs et les actionnaires*, de la *Publicité et commandites*, des *Charges locatives* et des *Frais de fiducie et d'enregistrement* peuvent être expliquées, en grande partie, par le ralentissement des activités de la Société dû à la pandémie de COVID-19. Afin d'atténuer l'impact sur les opérations courantes, la Société encourage la formation en ligne (augmentant le poste *Formation*), a établi le télétravail et participe au programme fédéral de travail partagé pour ses employés.
- La diminution au niveau des *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* peut aussi être expliquée par la charge des paiements fondés sur des actions, lors de l'octroi d'options d'achat d'actions, plus élevée l'an dernier en comparaison avec cette année (élément ne nécessitant pas de sortie de fonds).
- L'augmentation au niveau des *Frais de bureau* peut être expliquée par l'achat plus important que l'an dernier, de fournitures de bureau afin de faciliter le télétravail pour tous les employés.

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

	Période de neuf mois terminée e 31 mars 2021 \$	Période de six mois terminée le 31 mars 2020 \$
Rémunération à base d'actions	(149 468)	(305 140)
Impôts différés	(104 875)	9 010
Variation de la juste valeur des actions cotées	(344 261)	(121 093)
Amortissement	(1 400)	(12 326)

6. Situation financière

- Le fonds de roulement a augmenté de 1 043 599 \$, passant de 2 734 227 \$ au 30 juin 2020 à 3 777 826 \$ au 31 mars 2021. L'augmentation peut être expliquée par la clôture de trois financements durant la période ainsi que d'exercices d'options;
- L'encaisse et le dépôt à terme totalisent 3 859 818 \$ au 31 mars 2021 comparativement à 1 637 547 \$ au 30 juin 2020;
- Le solde du montant des actions accréditatives non dépensé au 31 mars 2021 est de 3 941 482 \$. Ces fonds doivent être dépensés avant le 31 décembre 2022. 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 2021, Sirios a comptabilisé la somme de 76 927 \$ à titre de crédits d'impôt à recevoir. En date de ce rapport, le droit minier 2019 a été reçu pour un montant de 40 224 \$.

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 2021, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 92 839 \$ (74 261 \$ pour la période correspondante l'an dernier). Un montant de 4 672 \$ (14 085 \$ 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 2021, leurs rémunérations ont totalisé la somme de 368 571 \$ (488 336 \$ pour la période correspondante l'an dernier). Dans ces montants sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 122 500 \$ (242 000 \$ pour la période correspondante l'an dernier). De plus, un montant de 47 299 \$ (49 924 \$ pour la période correspondante l'an dernier) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Montréal, Québec.
Le 14 mai 2021.