



Rapport de gestion
Faits saillants trimestriels
Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023

Ce rapport de gestion est daté du 21 novembre 2023. 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 trois mois se terminant le 30 septembre 2023.

Ces discussions et analyses doivent être lues parallèlement avec :

- Les états financiers intermédiaires non audités du 30 septembre 2023 de la Société.
- Les états financiers audités aux 30 juin 2023 et 2022 de la Société.
- Le rapport de gestion annuel 2023 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 action, 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 au cours des années une grande expertise de l'exploration de cette région.

Le siège social est situé au 1400, Marie-Victorin, bureau 210 à Saint-Bruno-de-Montarville, Québec, Canada. Les actions ordinaires de Sirios, compagnie du Tier 1, se transigent à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole « SOI ». Au 30 septembre 2023, il y a 268 331 213 actions ordinaires de Sirios émises et en circulation.

2. Activités de financement et conseil d'administration

2.1. Activités de financement

Le conseil d'administration a approuvé l'octroi, le 27 juillet 2023, de 300 000 options auprès d'un dirigeant à un prix de levée de 0,07 \$.

Le 2 novembre 2023, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé pour un montant total de 40 000 \$. Au total, 800 000 actions ont été émises à un prix de 0,05 \$ chacune.

Le 2 novembre 2023, la Société a procédé à la clôture d'un placement privé accréditif pour un montant total de 110 000 \$. Au total, 1 375 000 actions accréditives, à un prix de 0,08 \$, ont été émises. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu d'un an à compter de la date de renonciation.

2.2. Conseil d'administration

Le 27 juillet 2023, Sirios annonce la nomination de M. Robert Ménard à titre d'administration du conseil d'administration de la Société faisant suite au départ de M. François Auclair.

3. Activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2023, la Société a effectué des travaux d'exploration de 258 744 \$ sur ses propriétés minières, comparativement à une somme de 664 314 \$ pour la période correspondante l'an dernier.

	Aquilon	Cheechoo	Maskwa	TOTAL
Levé géologique	-	-	1 662	1 662
Levé géochimique	-	7 810	-	7 810
Forage	-	54 115	-	54 115
Échantillonnage	-	45 078	-	45 078
Autres*	2 178	147 901	-	150 079
TOTAL	2 178	254 904	1 662	258 744

* Un montant de 57 773 \$, compris dans la catégorie « Autres », ne constitue pas une sortie d'argent. Il est composé 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, géo., 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, ing. et Roger Moar, géo., géologue sénior, également personne qualifiée. 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 Sirius

4.1. Propriété Cheechoo

Les blocs de claims originaux

La propriété, située à 320 km au nord de Matagami, Eeyou Istchee Baie-James au Québec, était originalement formée de deux blocs de claims non contigus couvrant une superficie de 81 km². Son bloc principal, qui était formé de 121 claims, est situé à 7 km à l'est de la mine d'or Éléonore de Newmont Corporation dans le feuillet SNRC 33B12 (figure 2). Le deuxième bloc, constitué de 35 claims, est situé à environ 20 km à l'ouest du bloc principal. Les 156 claims originaux sont détenus à 100 % par Sirius avec une redevance pour l'or sur 145 claims à Gold Royalty Corp 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\$.

Agrandissement de la propriété

En 2022 et 2023, Sirius a ajouté, par désignation sur carte, 150 claims à la propriété, dont une partie (40 claims) forme un troisième bloc non-contigu aux blocs originaux de la propriété dans le feuillet SNRC 33C09. Les autres 110 claims ont été ajoutés au bloc principal dans le feuillet 33B12. Ces 150 claims additionnels sont détenus à 100% par Sirius et ne sont grevés d'aucune redevance. **La propriété Cheechoo est donc maintenant constituée de 306 claims couvrant une superficie de 157 km², répartis en trois blocs non contigus (figure 2).** Les nouveaux claims ont été acquis, entre autres, par Sirius pour leur potentiel d'exploration pour le lithium.

Ressources en or

En décembre 2022, Sirius a publié la mise à jour de l'estimation des ressources. **Le gîte Cheechoo compte dorénavant 74% d'onces d'or dans la catégorie indiquée.** Le rapport technique, produit pour Sirius par BBA et conforme au

Règlement 43-101, détaillant la mise-à-jour des ressources de la propriété Cheechoo, a été déposé sur SÉDAR le 16 janvier 2023 (réf. [communiqué 16 janvier 2023](#)).

Cette mise à jour de l'estimation des ressources indique, pour un modèle de fosse à ciel ouvert, des **ressources indiquées de 1,4 million d'onces d'or contenues dans 46,3 millions de tonnes à une teneur moyenne de 0,94 g/t Au**, ainsi que des ressources présumées de 0,5 million d'onces d'or contenues dans 21,1 millions de tonnes à une teneur de 0,73 g/t Au. À noter, que les ressources estimées excluent une quantité significative de minéralisation aurifère présente sur la propriété dans la portion sud du dépôt mais directement adjacente à une limite de la propriété. De plus, il existe un potentiel d'augmenter les ressources du dépôt Cheechoo si un scénario d'exploitation par lixiviation en tas était envisagé. Pour plus de détails à ce sujet, se référer au chapitre 14.11 du rapport technique de BBA disponible sur le site web de Sirios ou sur SÉDAR.

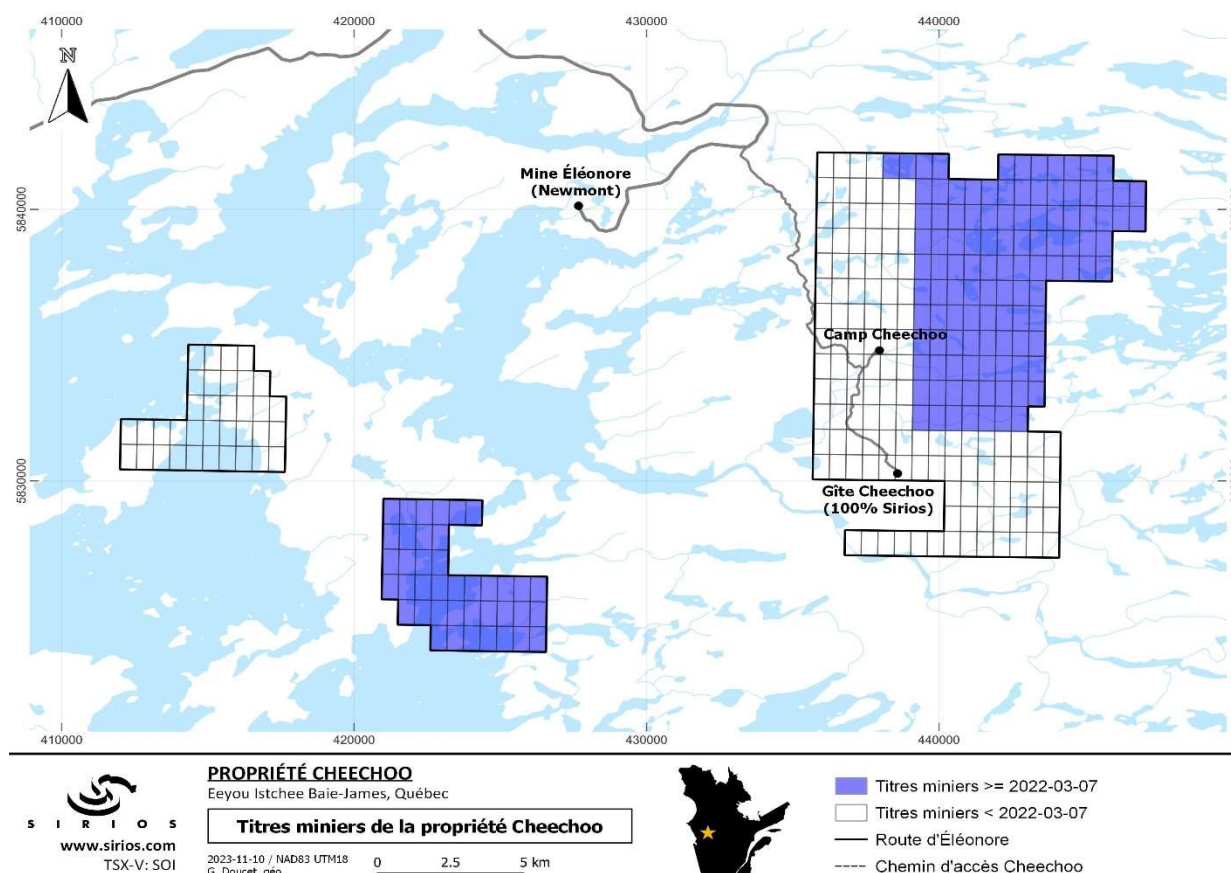


Figure 2 : Localisation des claims de la propriété Cheechoo

4.1.1. Travaux effectués

4.1.1.1. Tests en cours concernant la minéralisation en tungstène (W)

Tel qu'annoncé en juin 2023 (réf.: [communiqué 12 juin 2023](#)) les tests de caractérisation et de récupération du tungstène associé à la minéralisation en or sur Cheechoo se poursuivent en date des présentes. Les dix échantillons totalisant 570 kg de carottes de forage et rainures ont été traités et sont présentement sous étude par la firme IOS Services Géoscientifiques à Saguenay. Les résultats de ces travaux serviront, entre autres, de base pour les études du consultant en métallurgie.

4.1.1.2. Validation des analyses par PhotonAssay™

Les tests de validation ont été complétés avec succès pendant la période tel qu'annoncé récemment (réf.: [communiqué 9 novembre 2023](#)). Les échantillons de carotte prélevés lors de la campagne de forage d'octobre-novembre 2023 seront analysés avec cette technologie qui possède, entre autres, un impact environnemental de même que des délais d'analyse plus faibles que les autres techniques couramment utilisées. Le protocole de validation utilisé par Sirios est illustré à la figure 3 ci-dessous.

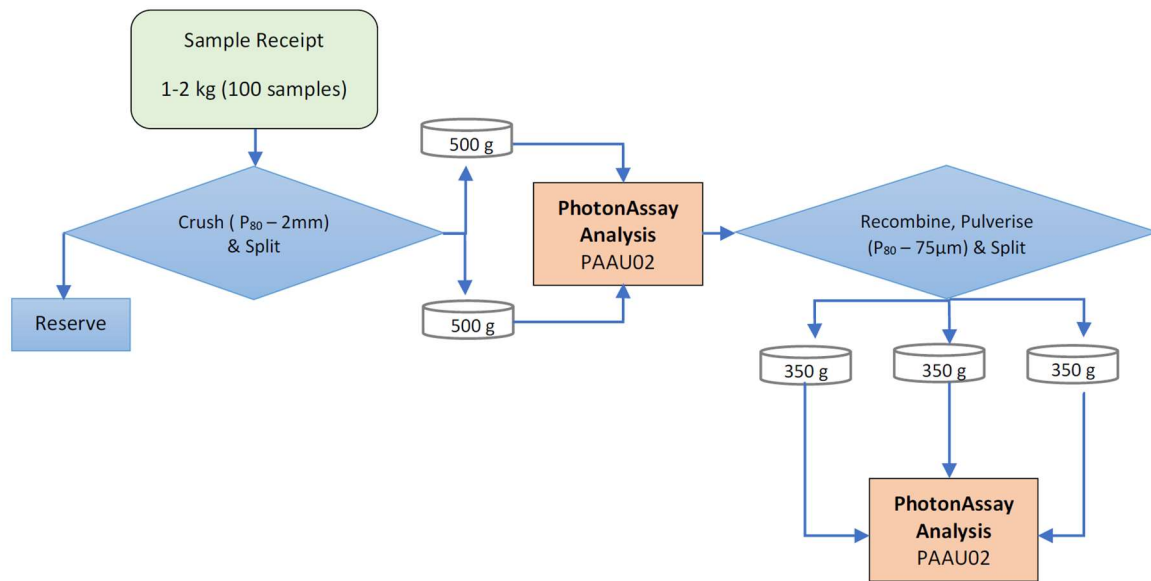


Figure 3 : Protocole de validation utilisé par Sirios pour l'analyse par PhotonAssay™ d'échantillons de Cheechoo

4.1.1.3. Forage au diamant

Une campagne de forage au diamant de 1108 mètres comprenant 9 sondages et l'extension du sondage #CH21-269 a été complétée après la période, en novembre 2023. Ces sondages testent la continuité latérale et en profondeur de la minéralisation aurifère découverte dans les tranchées de 2022 dont un intervalle titrant 2,65 g/t Au sur 11,0 m (figures 4, 5) avait été obtenu. La minéralisation aurifère identifiée dans les roches méta-sédimentaires, avait aussi été recoupée dans les sondages #67, 129 et 269 avec notamment un intervalle de 0,9 g/t Au sur 15,7 m. Ces résultats avaient confirmé le **prolongement de la minéralisation aurifère au-delà de la tonalite dans les méta-sédiments (méta-greywackes et paragneiss)** à l'extérieur de la fosse conceptuelle de l'estimation des ressources minérales (ERM) 2022 du projet Cheechoo. Cette **minéralisation aurifère**, se retrouve donc même type de roches hôtes de la mine d'or voisine Éléonore opérée par Newmont. Les résultats de cette campagne de forage seront disponibles très prochainement.

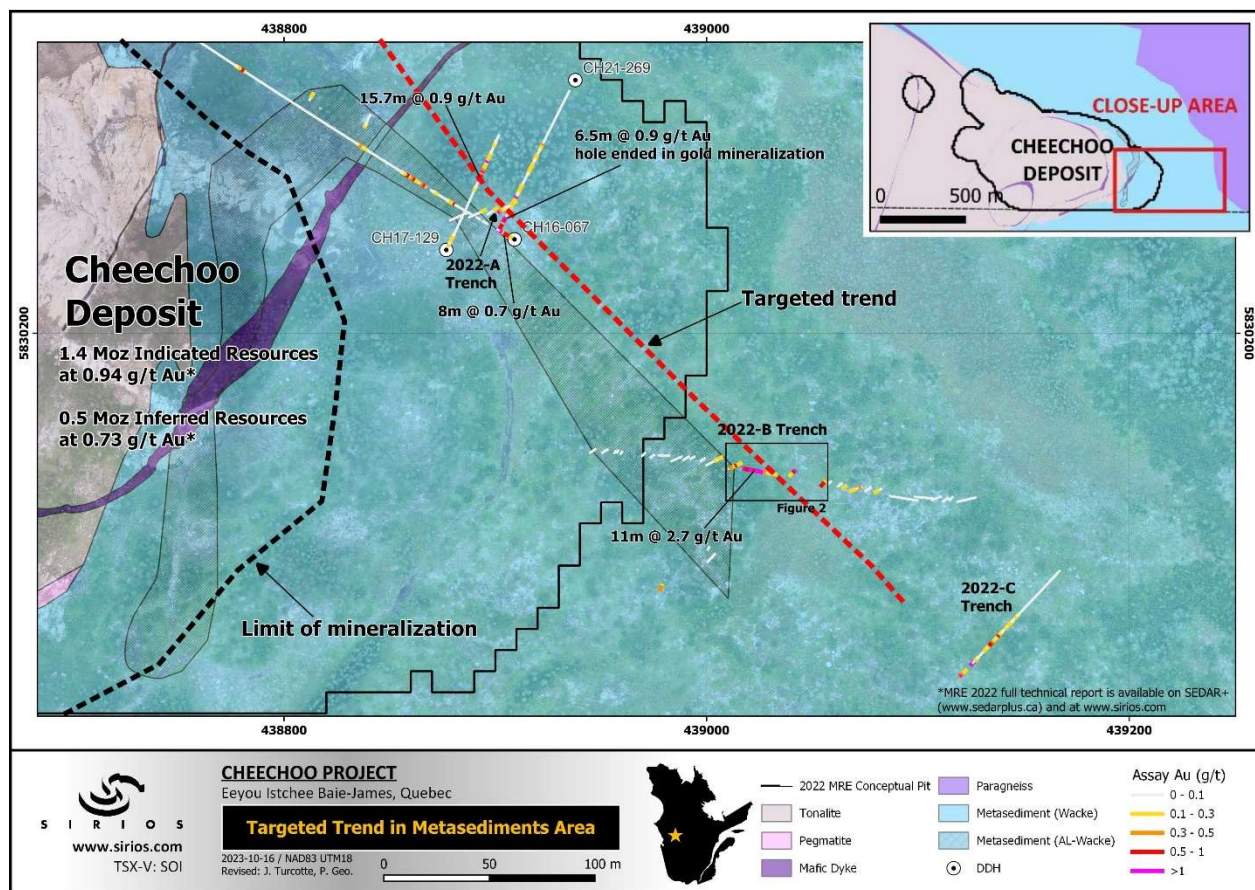


Figure 4 : Secteur cible de la campagne de forage d'octobre-novembre 2023 dans les méta-greywackes à l'est du gîte Cheechoo



4.2. Propriété Aquilon

En décembre 2022, Sirios signe une entente avec Sumitomo Metal Mining Canada Ltd. (Sumitomo) lui donnant l'option d'acquérir une participation pouvant atteindre 80% de la propriété aurifère Aquilon, en contrepartie d'un investissement totalisant 14,8M\$ (réf. [communiqué 19 décembre 2022](#)). Selon l'entente, Sumitomo peut se gagner une participation de 51% dans le projet en payant à Sirios un montant de 200 000\$ à la signature et après avoir effectué des travaux d'exploration de 4,6M\$ le ou avant le troisième anniversaire de l'entente. Sirios agit comme opérateur du projet pendant cette période et recevra à ce titre 10% en frais de gérance. Un engagement ferme de 1,6M\$ sera investi sur la propriété pendant cette première phase d'option. Sumitomo pourra obtenir une participation additionnelle de 29%, pour un total de 80%, en engageant des travaux d'exploration supplémentaires de 10M\$ le ou avant le sixième

anniversaire de l'entente. Une fois la participation de 80% acquise par Sumitomo, une co-participation sera formée avec Sirios pour le projet. Dans l'éventualité où la participation d'un partenaire est diluée à moins de 10% celle-ci sera alors convertie en redevance de 2% de retour net de fonderie (Net Smelter Return).

4.2.1. Travaux effectués

Lorsque l'accès au territoire a repris après la période des grands feux de forêt de l'été 2023 les activités d'exploration ont donc repris et se sont poursuivies en septembre et octobre, soit les travaux suivants (réf. [communiqué 31 août 2023](#)) :

- un levé géochimique de sols à l'échelle de la propriété
- une étude structurale
- des levés géophysiques en forages
- des travaux de cartographie et d'échantillonnage de roche sur une série de décapages

Les travaux, entièrement financés par notre partenaire Sumitomo, ont totalisé 392 490 \$ pour la période se terminant le 30 septembre 2023.

4.3. Propriété Maskwa

La propriété Maskwa, détenue à 100% par Sirios, est située à environ 100 km au sud-ouest de Radisson et à environ 120 km à l'est de Wemindji à Eeyou Istchee Baie-James au Québec. La propriété est composée de 396 claims, pour une superficie d'environ 201 km².

4.3.1. Travaux effectués

Les travaux de suivi ciblant le lithium, l'or et le tungstène sur les anomalies significatives détectées antérieurement dans les échantillons de till de la propriété Maskwa, tels qu'annoncés en septembre dernier (réf.: [communiqué 6 septembre 2023](#)) ont été complétés en octobre 2023. La firme IOS Services Géoscientifiques inc. de Saguenay, Québec procède actuellement au traitement sur la centaine d'échantillons de till récoltés le long de lignes (WNW-ESE) d'échantillonnage axées principalement sur deux secteurs cibles (figure 6).

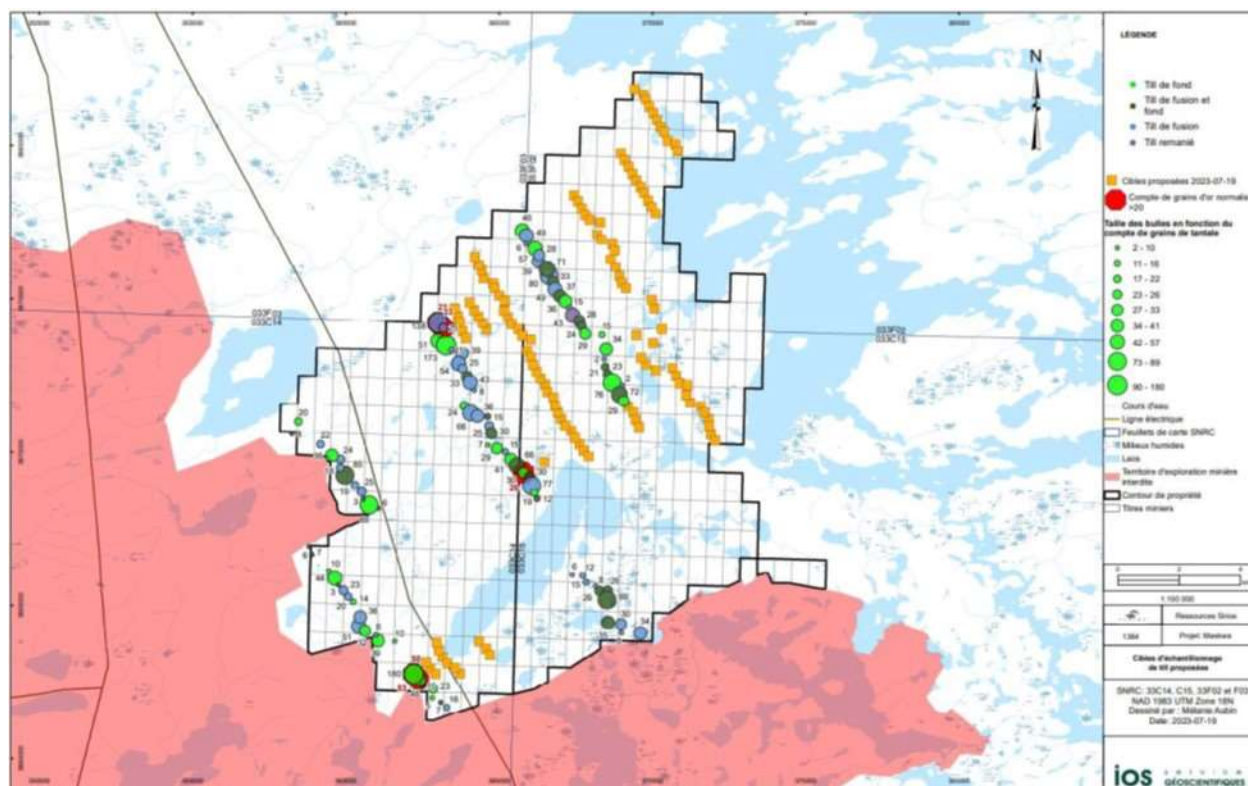


Figure 6 : Lignes d'échantillonnage de till sur la propriété Maskwa

5. Performance globale

La perte nette de la période est de 871 074 \$ (perte nette de 410 243 \$ pour la période correspondante l'an dernier) tandis que les dépenses ont été de 309 540 \$ (159 797 \$ pour la période correspondante l'an dernier).

Analyse

- L'augmentation au niveau des *Salaires et charge au titre des avantages du personnel* peut être expliquée par la reprise de la rémunération aux membres du conseil d'administration, qui avaient voulu contribuer à la réduction des coûts généraux et d'administration en arrêtant leurs rémunérations.
- L'augmentation au niveau des *Honoraires professionnels* peut être expliquée par le travail plus important des consultants de la Société, durant la période, pour divers dossiers, en comparaison avec la période correspondante l'an dernier.
- L'augmentation au niveau des *Frais de fiducie et d'enregistrement* peut être expliquée par les frais entrepris, durant la période, pour la préparation de l'assemblée des actionnaires qui aura lieu au mois de décembre 2023.
- L'augmentation au niveau des *Frais de bureau* et des *Charges locatives* peut être expliquée par le déménagement du siège social de la Société durant la période.

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

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2023 \$	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2022 \$
Rémunération à base d'actions	9 000	-
Impôts différés	(533 168)	(244 473)
Variation de la juste valeur des actions cotées	(81 364)	(7 591)
Amortissement	(4 757)	(1 197)
Amortissement d'actifs au titre de droits d'utilisation	(1 479)	-
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	(376)	-

6. Situation financière

- Le fonds de roulement a diminué de 390 900 \$, passant de 1 941 500 \$ au 30 juin 2023 à 1 550 600 \$ au 30 septembre 2023. La diminution peut être expliquée par le paiement des activités d'exploration et les activités d'administration de la période.
- L'encaisse et le dépôt à terme totalisent 2 299 272 \$ au 30 septembre 2023, comparativement à 2 395 601 \$ au 30 juin 2023.
- Le solde du montant des actions accréditives non dépensé au 30 septembre 2023 est de 585 998 \$. Ces fonds doivent être dépensé avant le 31 décembre 2023. 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 30 septembre 2023, Sirios a comptabilisé la somme de 73 817 \$ 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 la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023, leurs rémunérations, constituées de salaires, totalisent 164 015 \$ (61 540 \$ pour la période correspondante de l'an dernier). Dans ces montants sont inclus des paiements fondés sur des actions totalisant 9 000 \$ (0\$ pour la période correspondante l'an dernier). De plus, un montant de 15 187 \$ (15 873 \$ pour la période correspondante l'an dernier) a été comptabilisé aux *Actifs d'exploration et d'évaluation*.

Montréal, Québec.

Le 21 novembre 2023.