



# VIOR

## **RAPPORT de GESTION pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2009**

### **Portée de l'analyse financière de la direction**

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers non vérifiés de S.E.M. Vior inc. (la « Société » ou « Vior ») et les notes complémentaires afférentes pour les périodes de six mois terminées les 31 décembre 2009 et 2008. Le lecteur doit aussi se reporter au rapport de gestion annuel de la direction sur la situation financière au 30 juin 2009 et les résultats d'exploitation, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

### **Énoncés prospectifs**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent des risques et des incertitudes. Les résultats réels pourraient être différents de ce qui est prévu. La direction n'assume pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés prospectifs à la suite de nouvelles informations ou d'événements futurs sauf ceux requis par la loi.

### **Nature des activités**

La Société, constituée en vertu de la Partie IA de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de biens miniers. Elle n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

La Société est engagée dans l'exploration et la mise en valeur de propriétés aurifères de qualité dans des régions minières connues et accessibles du Canada en utilisant des techniques d'exploration avancées. L'actif principal de la Société, le projet Douay Ouest, est situé à 50 kilomètres au sud de Matagami dans la partie nord de la ceinture volcanique de l'Abitibi au Québec. Ce projet, au stade de pré faisabilité, contient des ressources près de la surface de 157 000 onces à une teneur de 5,7 g/t Au.

## **Activités d'exploration**

### **Sommaire des activités**

Les données techniques contenues dans le texte qui suit ont été révisées par Jacquelin Gauthier, ingénieur géologue et personne qualifiée telle que définie par le Règlement 43-101. Les frais d'exploration pour le trimestre terminée le 31 décembre 2009 s'élèvent à 109 450 \$ (429 862 \$ en 2008). Les dépenses cumulatives de la Société en exploration au cours des deux premiers trimestres de l'exercice se sont élevées à 222 131 \$ comparativement à 782 919 \$ pour la période correspondante en 2008. Les dépenses pour l'exercice courant ont été effectuées sur les projets Douay, Douay Ouest et Ligneris. Le niveau des dépenses de l'exercice 2010 est de beaucoup inférieur à celui de l'année précédente, la Société voulant concentrer ses efforts de développement sur ses propriétés du secteur Douay, principalement la propriété Douay Ouest.

### **Propriétés**

Au 31 décembre 2009, la Société détenait un portefeuille de 13 propriétés minières au Québec, qui recouvrent plus de 24 543 hectares (19 propriétés totalisant 61 611 hectares en 2008).

### **Propriétés du secteur Douay**

Au cours du deuxième trimestre, la Société a mandaté la société SGS Canada inc afin de réaliser une Étude Économique Préliminaire (ÉÉP) (« Scoping Study») sur la viabilité d'une exploitation sous-terraine du gisement Douay Ouest. L'Étude comprendra un nouveau modèle économique basé sur un nouveau calcul des ressources tenant compte de la réinterprétation géologique effectuée par le personnel de Vior au cours de l'été 2009. SGS et la direction de Vior se sont entendus sur des critères de calculs plus conservateurs et plus rigoureux que ceux utilisés en 2007. De plus, l'ÉÉP est effectuée avec un scénario minier entièrement sous-terrain, contrairement au scénario de 2007 où l'exploitation commençait à ciel-ouvert pour se poursuivre sous terre avec une galerie dans le fond de la carrière. Comme le projet Douay Ouest est doté d'infrastructures de surface quasi-complètes (route d'accès, ligne de transmission, chevalement, treuil et bureau, et collet du puits descendu jusqu'au roc) il apparaît beaucoup plus avantageux de les utiliser pleinement afin de permettre un démarrage rapide et à peu de frais des opérations minières. Ces infrastructures, qui ont été installées par Mines Aurizon en 1997 et qui ont été gardées et entretenues depuis ce temps par Vior, sont en très bonne condition et sont aujourd'hui évaluées à environ sept millions de dollars. L'ÉÉP sera prête et rendue public en janvier 2010.

En parallèle à l'ÉÉP, la direction a continué à vérifier les coûts et disponibilités des entrepreneurs, consultants et matériaux, nécessaires au démarrage éventuel de l'exploitation. Plusieurs scénarios de transport et d'usage de minerai sont aussi évalués.

Suite à la nouvelle description (« re-logging ») de l'été 2009 de tous les trous de sondages de la Zone Douay Ouest, une uniformisation et réorganisation de toute la banque de données géoscientifiques de l'ensemble des propriétés de Douay a été entreprise. La réinterprétation complète qui suivra, basée en grande partie sur notre nouveau modèle géologique, permettra de définir de nouvelles cibles de sondage pour les prochains programmes de forage qui pourront être entrepris en parallèle avec l'exploitation de Douay Ouest. Notre stratégie d'exploration actuelle sur les propriétés de Douay, s'appuie sur les similitudes frappantes avec le camp minier de Kirkland Lake (37 millions d'onces d'or) quant aux lithologies, aux altérations, au

plutonisme, au cadre structural et aux types de minéralisation. En effet, tout comme à Kirkland Lake, on a reconnu sur Douay une structure « pull-apart » majeure qui s'étend sur plusieurs kilomètres, des sédiments de type Témiscamingue, un complexe intrusif syénitique du même âge et d'intenses zones d'altérations en albite, silice et carbonate de fer associées aux zones minéralisées. Plusieurs éléments géologiques de ce modèle n'ont pas été testés sur Douay dans le passé, comme par exemple le contact entre les roches volcaniques et les roches sédimentaires de type Témiscamingue qui est le principal contrôle spatiale dans le camp de Kirkland Lake. De plus, aucune des zones aurifères découvertes sur Douay jusqu'à présent n'a été forée à plus de 400 mètres de profond, alors que toutes les découvertes aurifères économiques d'importance des vingt dernières années dans le reste de l'Abitibi ont été faites à des profondeurs variant entre 400 et 1 000 mètres.

En 2007, SGS avait évalué, pour l'ensemble des zones aurifères sur Douay, une ressource inférée de 1 885 000 onces d'or d'une teneur de 1,3 g/t Au et des ressources mesurées et indiquées de 268 000 onces d'une teneur de 2,88 g/t Au. Pour le gisement Douay Ouest, les ressources mesurées et indiquées totalisent 859 000 tonnes à 5,7 g/t Au, soit 157 000 onces d'or.

Le rapport technique SGS 2007, conforme au Règlement 43-101, est disponible sur le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Le tableau ci-après présente les résultats des estimations pour les deux différentes teneurs de coupure utilisées.

**Tableau 1 : Ressources totales pour les projets du secteur Douay – Géostat, Novembre 2007**

<b>Classification (teneur de coupure 0,7 g/t Au)</b>	<b>Tonnage</b>	<b>g/t Au</b>	<b>Onces Au</b>
MESURÉE	550 000	3,55	63 000
INDIQUÉE	2 350 000	2,72	205 000
<b>RES. TOTALES (MES + IND)</b>	<b>2 900 000</b>	<b>2,88</b>	<b>268 000</b>
INFÉRÉE	<b>44 880 000</b>	<b>1,31</b>	<b>1 885 000</b>

  

<b>Classification (teneur de coupure 3 g/t Au)</b>	<b>Tonnage</b>	<b>g/t Au</b>	<b>Onces Au</b>
MESURÉE	236 000	6,08	46 000
INDIQUÉE	735 000	5,46	129 000
<b>RES. TOTALES (MES + IND)</b>	<b>971 000</b>	<b>5,61</b>	<b>175 000</b>
INFÉRÉE	<b>1 594 000</b>	<b>3,94</b>	<b>202 000</b>

### **Plan d'action**

Le 22 janvier 2010, la Société a obtenu les résultats d'une évaluation économique préliminaire, réalisée par SGS Geostat concernant la propriété Douay Ouest. Ce rapport technique, conforme à la norme 43-101, est disponible sur SEDAR. L'étude confirme la rentabilité du projet au prix de l'or et à des coûts d'opérations actuels ainsi qu'à un prix de l'once d'or de 725 \$ CA (683 \$ US). Les conclusions de ce rapport ont permis à la Société d'entreprendre les démarches pour le financement de l'échantillonnage en vrac par minage souterrain. Les travaux débiteront aussitôt que le financement sera complété.

La direction de Vior évalue également la possibilité d'une campagne de forage détaillée sur les projets du secteur Douay afin de permettre de transformer la plupart des ressources inférées en ressources indiquées.

Afin de protéger son fonds de roulement, la Société n'exclut pas la vente de certaines de ses propriétés ou la conclusion d'ententes de partenariat qui lui permettraient de maintenir un rythme d'activité intéressant pour l'exercice 2010. La Société a complété quelques financements au cours des derniers mois dans le but de financer ses activités d'exploration pour la première moitié de 2010.

### Informations financières sélectionnées

	Résultats intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Résultats intermédiaires pour les périodes de six mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Redevances	27 100	43 819	58 878	76 799
Intérêts	(78)	1 051	(78)	7 564
Gain à la vente de placements temporaires	11	-	11	-
	27 033	44 870	58 811	84 363
<b>Charges</b>				
Frais d'administration	124 327	132 171	254 480	231 110
Recherche de propriétés minières	719	3 592	728	4 885
Coût de biens miniers abandonnés ou radiés	2 355	-	5 554	-
	127 401	135 763	260 762	235 995
<b>Impôts futurs</b>	(27 000)	105 962	(71 000)	77 077
<b>Quote-part dans le bénéfice net (la perte nette) de la société satellite</b>	4 358	(6 131)	4 137	(11 313)
<b>Bénéfice net (Perte nette) pour la période</b>	(123 009)	8 938	(268 813)	(85 868)
<b>Bénéfice net (Perte nette) de base et diluée par action</b>	(0,001)	0,001	(0,003)	(0,001)

### Résultats d'exploitation

Les produits pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009 ont été de 27 033 \$, comparativement à 44 870 \$ pour la même période en 2008. Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2009, les produits ont été de 58 811 \$, comparativement à 84 363 \$ pour la même période en 2008. La diminution des revenus d'intérêts, pour les périodes de trois et six mois terminées les 31 décembre 2009, est attribuable à la diminution moyenne de la trésorerie et équivalents et des taux d'intérêt. La Société reçoit des redevances de production de la mine Mouska qui est opérée par IAMGOLD Corporation. Les redevances ont diminué au cours de la période courante. Cette diminution est principalement due à une diminution de la production au cours de la période courante.

Les charges ont diminué pour atteindre 127 401 \$ au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2009, comparativement à 135 763 \$ pour la même période en 2008. L'augmentation du poste « honoraires professionnels et frais de maintien » pour la période courante s'explique principalement par les frais reliés à l'émission de deux débetures convertibles au cours du premier trimestre de l'année courante. La diminution des activités de la Société explique la diminution du poste « loyer et frais de bureau » pour les deux trimestres courants. La diminution du poste « publicité et promotion » s'explique par le fait que la Société n'a pas participé aux congrès auxquels elle avait l'habitude de participer par les années passées. L'ajout d'intérêts sur débetures convertibles au cours des deux trimestres courants provient des débetures

convertibles émises en juillet et août 2009. La Société a radié son immobilisation incorporelle suite à l'entrée en vigueur, le premier juillet 2009, du chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». La Société a radié, au cours des trimestres courant, des dépenses additionnelles qui sont reliées à des propriétés abandonnées à la fin de l'exercice 2009.

### **Autres informations**

	<b>Bilans au</b>	
	<b>31 décembre 2009</b>	<b>30 juin 2009</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif total</b>	5 148 542	4 690 179
<b>Passifs d'impôts futurs</b>	366 437	295 437
<b>Capitaux propres</b>	4 462 174	4 262 508

Depuis sa constitution, la Société n'a jamais déclaré de dividendes en espèces sur ses actions ordinaires en circulation. Tout paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la Société pour ses programmes d'exploration et dépendra de son niveau de croissance future ainsi que de tout autre facteur que le conseil d'administration jugera nécessaire de considérer dans les circonstances. Il est peu probable que des dividendes soient payés dans un futur proche.

### **Liquidités et financement**

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 145 124 \$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 193 379 \$ au cours de la période correspondante de trois mois terminée le 31 décembre 2008. Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2009, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 210 173 \$ comparativement à 121 404 \$ pour la même période en 2008. Ces variations s'expliquent principalement par la variation des honoraires professionnels, des impôts futurs et des comptes créditeurs et charges.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement incluent l'émission de débentures convertibles et d'actions dans le cadre de placements privés. Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009, deux placements privés, totalisant 450 000 \$, ont été complétés. Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2009, deux débentures convertibles au prix de 0,10 \$, totalisant 250 000 \$, ont été émises. Il n'y a eu aucun placement privé au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 décembre 2008 et il n'y a eu aucun exercice d'options d'achat d'actions ou de bons de souscription au cours des périodes de trois et six mois terminées les 31 décembre 2009 et 2008.

Les activités d'investissement de la Société incluent principalement l'acquisition de biens miniers, de la capitalisation de travaux d'exploration ainsi que l'achat et la vente de placements temporaires. La Société a droit à un crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources de 35 % ou 38,75 % et d'un crédit de droits remboursable pour perte de 12 % sur les travaux d'exploration admissible non renoncés à des investisseurs d'actions accréditives. Le taux de 12 % est calculé après déduction du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources. L'acquisition de biens miniers et la capitalisation des travaux d'exploration ont requis des débours de 78 511 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009, et de 140 809 \$

pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2008. Ces mêmes débours ont été de 234 209 \$ pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2009 et de 544 444 \$ pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2008. Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2008, 100 000 actions ont été émises afin d'obtenir une participation dans la propriété Buteux-Desgagné et 250 000 actions ont été émises afin de payer un fournisseur pour des travaux engagés sur les projets Douay, Douay Est et Douay Ouest. Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008, 250 000 actions ont été émises afin d'obtenir une participation dans la propriété Lac Kennedy.

Pour la période courante et comparative, aucune transaction significative relative aux placements temporaires n'a eu lieu. Au cours du mois d'octobre 2009, la société satellite a racheté, pour un montant de 10 800 \$, des actions de catégorie E que la Société détenait.

De l'avis de la direction, le fonds de roulement au 31 décembre 2009, dont 407 972 \$ sont réservés à l'exploration, permettra de couvrir les dépenses courantes mais pas tous les frais d'exploration pour la prochaine année. En conséquence, la Société prévoit réaliser, au cours des prochains mois, un placement privé accréditif d'environ 150 000 \$. Suite aux résultats d'une évaluation économique préliminaire réalisée par SGS Geostat concernant la propriété Douay Ouest, la Société a entrepris des démarches pour le financement de l'échantillonnage en vrac.

### **Données trimestrielles**

L'information présentée ci-après détaille le total des produits, le bénéfice net et la perte nette ainsi que le bénéfice net et la perte nette par action participante pour les huit derniers trimestres.

Trimestre terminé le	Total des produits	Bénéfice net (Perte nette)	Bénéfice net (perte nette) par action	
			De base	Diluée
31-12-2009	27 033	(123 009)	(0,001)	(0,001)
30-09-2009	31 778	(145 802)	(0,002)	(0,002)
30-06-2009	21 079	(215 045)	(0,004)	(0,004)
31-03-2009	35 665	(1 551 226)	(0,019)	(0,019)
31-12-2008	44 870	8 938	0,001	0,001
30-09-2008	39 493	(94 806)	(0,001)	(0,001)
30-06-2008	28 984	120 058	0,001	0,001
31-03-2008	31 703	(471 923)	(0,006)	(0,006)

### **Analyse des résultats trimestriels**

La Société étant dans le domaine de l'exploration minière, elle n'a pas de revenu d'exploitation. Les redevances varient selon le niveau de production, le prix des métaux et le taux de change. Les variations trimestrielles des revenus d'intérêts suivent la valeur du fonds de roulement, laquelle a diminué de façon substantielle depuis les deux derniers exercices.

## Obligations contractuelles

Le tableau suivant présente les engagements contractuels de la Société au 31 décembre 2009 :

	Engagements totaux \$	Total des engagements par période			
		Moins de 1 an \$	1 à 3 ans \$	4 à 5 ans \$	Après 5 ans \$
Bail de location pour les bureaux administratifs	81 200	16 800	50 400	14 000	–
Total	81 200	16 800	50 400	14 000	–

## Arrangement hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

## Opérations entre parties apparentées

La Société a effectué les opérations suivantes avec trois sociétés détenues par des administrateurs :

	Périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Périodes de six mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Dépenses capitalisées dans des biens miniers	30 334	-	52 921	-
Honoraires de gestion	6 250	6 250	12 500	12 500
Loyer, frais de bureau	8 314	10 276	17 323	21 803
Recherche de propriétés minières	217	-	226	-
	45 115	16 526	82 970	34 303

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties apparentées.

Depuis mars 2009, les dépenses capitalisées dans des biens miniers et la recherche de propriétés minières sont composées de frais reliés à l'exploration et fournis par une compagnie détenue par un administrateur.

Les honoraires de gestion, le loyer et les frais de bureau découlent du fait que la Société reçoit des services administratifs et de présidence du conseil à partir d'une compagnie de gestion. Les honoraires de gestion sont des honoraires versés au président du conseil et le loyer et les frais de bureau sont composés de dépenses administratives de la Société.

### **Événements subséquents**

Le 8 février 2010, la Société a émis 531 000 actions à un prix de 0,10 \$ par action pour un montant de 53 100 \$ lors de l'exercice de 531 000 bons de souscription.

Le 9 février 2010, la Société a émis 69 333 actions à un prix de 0,085 \$ par action en paiement d'une facture d'intérêts de 5 893 \$.

### **Valeur comptable des biens miniers**

À la fin de chaque trimestre, une analyse des travaux est faite afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés. Suite à cette analyse, des radiations sont faites, s'il y a lieu.

### **Résumé des principales conventions comptables**

Le résumé des principales conventions comptables figure dans le rapport de gestion annuel accompagnant les états financiers annuels de la Société au 30 juin 2009. Les conventions comptables, pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2009, sont conformes à celles utilisées dans les états financiers annuels vérifiés de la Société, à l'exception de la nouvelle norme décrite à la note 3 des états financiers intermédiaires au 31 décembre 2009.

### **Modifications comptables futurs**

#### **Normes internationales d'information financière**

En février 2008, le conseil des normes du Canada a confirmé la date de basculement des PCGR canadiens aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. La Société passera des PCGR canadiens aux IFRS durant le premier trimestre de l'exercice se terminant le 30 juin 2012 au moment où elle établira l'information financière tant courante que comparative en se conformant aux IFRS. La Société s'attend à ce que cette situation ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information.

Au cours du premier trimestre, la Société a complété son diagnostic pour l'adoption des IFRS (phase 1). Ce diagnostic a identifié les principales différences entre les traitements comptables appliqués par la Société selon les PCGR canadiens et ceux de l'IFRS ainsi que les implications pratiques reliées à la mesure. Les différences ont de plus été classées selon leur degré de complexité et selon l'importance du travail à mettre en œuvre relativement à la mesure.

Au cours du deuxième trimestre, la Société a préparé un plan de travail détaillé pour poursuivre sa conversion vers les IFRS. Ce plan de travail sera mis en œuvre au cours du troisième trimestre et se poursuivra tout au long de la prochaine année.

La Société évalue présentement les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

### **Information sur les actions en circulation**

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 24 février 2010, 88 587 061 actions étaient en circulation.

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un nombre d'options d'achat d'actions maximal de 4 686 262 peuvent ainsi être octroyées. Au 24 février 2010, 3 575 000 options d'achat d'actions étaient en circulation. Leur date d'expiration varie du 9 avril 2011 au 10 juin 2014.

De plus, au 24 février 2010, 4 524 518 bons de souscription étaient en circulation. Leur date d'expiration varie du 18 mars 2011 au 17 novembre 2011.

### **Facteurs de risque et incertitudes reliés aux instruments financiers**

Les facteurs de risque et les incertitudes auquel la Société fait face, décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société au 30 juin 2009, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

### **Information additionnelle et divulgation continue**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 24 février 2010. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, de rapports sur les changements significatifs, d'états financiers, de circulaires d'information sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

*(s) Claude St-Jacques*

Président et chef de la direction

*(s) Gaétan Mercier*

Chef des services financiers