

## RAPPORT de GESTION

Pour la période terminée le 31 décembre 2005

Ce rapport de gestion constitue un supplément des états financiers et complète ceux-ci en fournissant des informations contextuelles et prospectives qui ne se trouvent pas dans ces derniers.

### 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.

### Activités d'exploration

Les dépenses d'exploration pour le deuxième trimestre s'élèvent à 139 384 \$ (39 264 \$ en 2004). Le niveau des dépenses pendant le deuxième trimestre était supérieur au niveau des dépenses de la même période en 2004 car la société a effectué des travaux d'exploration et de mise en valeur plus importants sur ses propriétés.

Au cours du mois d'octobre, Soquem et Vior ont effectué, en co-entreprise, des travaux de forages au diamant totalisant 513 mètres sur leur propriété Domergue localisée à 120 kilomètres au nord de Chibougamau au Québec. Les deux forages n'ont pas intersecté de minéralisations économiques en métaux de base, mais un des deux conducteurs ciblés demeure inexploité. Des travaux de géophysique profonde sont prévus au début de 2006.

En novembre, la société a acquis les droits d'exploration de l'ancien producteur de nickel-cuivre du Lac-Edouard près de La Tuque au Québec. Cette acquisition a été faite après avoir désigné sur carte un vaste secteur propice à de la minéralisation nickel-cuivre aux alentours du dépôt déjà connu. La mine de Lac-Edouard a produit environ 400 tonnes de nickel et 200 tonnes de cuivre entre les mois de mars 1973 et de janvier 1974, et ce à partir de 48 000 tonnes de minerai. En plus du gîte lui-même, plusieurs indices de nickel-cuivre ont été rapportés dans le secteur.

Quelques-uns correspondent à des anomalies géophysiques de faibles profondeurs et demeurent inexplorés. À noter également qu'aucun travail de géophysiques profondes n'a été effectué sur cette propriété. Bien que les priorités de la société soient dirigées sur l'exploration et le développement de ses propriétés aurifères situées dans la région de Douay, la propriété de Lac-Édouard démontre un fort potentiel de découverte d'un gisement d'importance de nickel-cuivre magmatique et s'inscrit très bien dans la stratégie corporative de la société. Au cours des prochains mois, la société prévoit effectuer une compilation géoscientifique détaillée sur cette nouvelle acquisition de même qu'un levé géophysique aéroporté à l'aide de la technologie VTEM.

Considérant les résultats positifs obtenus par les forages d'exploration de l'hiver 2005 et le potentiel élevé de nouvelles découvertes sur les propriétés Douay et Douay Ouest, la société y a débuté un nouveau programme de forage le 12 décembre 2005 qui se poursuivra jusqu'au printemps 2006. Durant le deuxième trimestre, nous avons aussi effectué un programme de forage géotechnique afin de caractériser le mort-terrain au dessus et en périphérie du dépôt aurifère de Douay Ouest. Les résultats de ces travaux seront utiles dans le processus décisionnel visant le développement de Douay Ouest.

En décembre, des travaux de modélisation ont permis d'identifier au moins deux nouvelles cibles de forages de qualité pour les projets Vezza et Noyard qui sont situés à quelques kilomètres à l'est de la propriété Douay Est. Les travaux de modélisation se continueront au cours du premier trimestre de 2006.

*Plan d'action:*

Au cours des prochains mois, la société continuera de concentrer ses efforts à l'exploration et à la mise en valeur de projets aurifères et de métaux de base de qualité situés dans les meilleures régions minières du Canada en utilisant des techniques d'exploration avancées. Suivant les demandes et les tendances de l'industrie, la société considérera également l'acquisition de nouvelles propriétés minières pour y conduire des travaux d'exploration.

Le tableau qui suit indique les perspectives pour les prochains trimestres.

<b>OBJECTIFS</b>	<b>PRODUITS</b>	<b>ÉCHÉANCIER</b>	<b>BUDGET</b> Dépenses au 30-09-05	<b>TOTAL PRÉVU</b>
Réaliser des travaux de forages pour tester de nouvelles cibles d'exploration près de la Zone Porphyre Central et du dépôt de Douay Ouest	Travaux de forages totallisant 6 500 mètres Rapport et cartes	Hiver et printemps 2006	70 000 \$	560 000 \$
Compiler et numériser les données géoscientifiques du projet Edouard et y effectuer un levé géophysiques de type VTEM	Rapport et cartes	Janvier à Avril 2006	0 \$	50 000 \$
Effectuer un levé géophysique de type infiniTEM sur le projet Domergue	Rapport et cartes	Février à Mars 2006	0 \$	15 000 \$
Réaliser des travaux de forages pour tester de nouvelles cibles identifiées sur les projets Veza et Noyard	Travaux de forages totallisant 1 500 mètres Rapport et cartes	Printemps ou été 2006	0 \$	130 000 \$
Compilation et validation de terrain pour le projet Beauchastel	Cartes de compilation	Hiver et printemps 2006	0 \$	15 000 \$

## Informations financières sélectionnées

	Résultats au 31 décembre		Résultats au 30 juin	
	2005		2005	2004
	(\$)		(\$)	
	(6 mois)		(12 mois)	(12 mois)
<b>Produits</b>				
Redevances	26 051	33 123	29 365	
Intérêts	530	8 223	9 688	
	26 581	41 346	39 053	
<b>Charges</b>				
Frais d'administration	235 790	484 785	289 621	
Perte à la radiation de biens miniers	-	1 715 048	683 487	
Gain à la vente de titres négociables	(62 217)	(29 510)	(194 082)	
	173 573	2 170 323	779 026	
Impôts futurs	14 179	233 000	200 000	
Quote-part dans le bénéfice net de la société satellite	5 170	31 060	44 018	
<b>Perte nette</b>	(127 643)	(1 864 917)	(495 955)	
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,001)	(0,04)	(0,01)	
<b>Autres informations</b>				
<b>Actif total</b>	3 095 699	2 355 220	3 650 411	
<b>Passifs d'impôts futurs</b>	96 758	110 937	461 000	
<b>Capitaux propres</b>	2 785 946	2 073 779	3 136 730	

Depuis sa constitution en société, Vior n'a jamais versé de dividendes en espèces sur ses actions ordinaires en circulation. Tout futur paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la société pour ses programmes d'exploration, 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.

## Résultats d'exploitation

La société a réalisé une perte nette de 127 643 \$ au cours de la période courante comparativement à une perte nette de 149 902 \$ pour la période comparative précédente. La société reçoit des redevances de production de la mine Mouska. Cambior, l'opérateur, a arrêté la production de la mine pendant dix mois en 2004 afin de permettre un approfondissement de 210 mètres du puits interne jusqu'à 880 mètres pour donner accès à des ressources minérales de 142 000 t à 15,4 g/t Au. La mine Mouska a repris ses activités d'exploitation en octobre 2004 à la suite de l'achèvement des travaux d'approfondissement du puits qui ont été réalisés selon le budget et complétés un mois plus tôt que prévu. L'arrivée du vice-président, exploration et acquisition à la mi-septembre 2004 et la comptabilisation de la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées en septembre 2004 pour un montant de 72 500 \$ explique la grande variation du compte salaires et avantages sociaux.

### **Données trimestrielles**

L'information présentée ci-dessous détaille le total des produits, le bénéfice net (la perte nette) global(e) et le bénéfice net (la perte nette) par action participante pour les huit derniers trimestres.

Trimestre terminé le	Total des produits	Perte nette	Perte nette par action	
			de base	dilué
31-12-2005	12 161	(71 386)	(0,001)	(0,001)
30-09-2005	14 420	(56 257)	(0,001)	(0,001)
30-06-2005	12 998	(1 454 719)	(0,031)	(0,031)
31-03-2005	18 548	(260 296)	(0,005)	(0,005)
31-12-2004	8 176	(31 414)	(0,001)	(0,001)
30-09-2004	1 634	(118 488)	(0,003)	(0,003)
30-06-2004	(8 788)	(621 842)	(0,013)	(0,013)
31-03-2004	12 177	(92 499)	(0,002)	(0,002)

### **Situation de trésorerie**

Le fonds de roulement de la société a diminué à 135 542 \$ à la fin de la période comparativement à 201 766 \$ au début de l'exercice. La société a un passif d'impôts futurs qui s'élève à 96 758 \$. La société bénéficie également de fonds réservés à l'exploration de 704 400 \$, lesquels serviront à financer des travaux d'exploration à être engagés au cours des premiers mois de l'année 2006.

### **Obligations contractuelles**

Obligations contractuelles	Paiements exigibles par période		
	Total	Moins d'un exercice	1 à 3 exercices
Bail d'exploitation	6 000 \$	6 000 \$	-

### **Sources de financement**

La société a complété deux financements en décembre 2005 pour un total de 866 000 \$. Cette somme servira à financer les travaux d'exploration à engager au cours des premiers mois de l'année 2006 et à augmenter le fonds de roulement.

### **Engagements hors bilan**

La société n'a aucun engagement hors bilan.

### **Opérations entre parties apparentées**

La société a effectué les opérations suivantes avec deux sociétés détenues par des administrateurs:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	\$	\$
Honoraires de gestion	25 000	26 250
Loyer et frais de bureau	26 327	27 530

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.

### **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.

### **Nouvelles normes comptables**

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, « Couvertures », le chapitre 1530, « Résultat étendu » et le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 prévoit des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couverture à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité NOC-13, « Relations de couverture », de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650, « Conversion des devises étrangères », en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter à cet égard.

Le chapitre 1530 « Résultat étendu » introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net.

Par conséquent, le chapitre 3250, « Surplus », a été révisé pour devenir le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006. La société adoptera ces nouvelles règles le 1<sup>er</sup> juillet 2007 et n'a pas encore déterminé les répercussions qu'elles auront sur ses états financiers.

## **Instrument financiers**

### Juste valeur

La trésorerie et les équivalents, les autres sommes à recevoir, ainsi que les comptes créditeurs et charges sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché.

La juste valeur des titres négociables, établie d'après la valeur à la cote, s'élève à 21 032 \$ et 282 253 \$ aux 31 décembre 2005 et 2004 respectivement.

### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2005 et 2004, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

- Trésorerie et équivalents	Taux d'intérêt variable
- Autres sommes à recevoir	Sans intérêt
- Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt

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

### Actions

La société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 23 février 2006, 55 416 288 actions étaient émises et en circulation.

### Bons de souscription

En date du 23 février 2006, les bons de souscription suivants étaient en circulation :

<b>Nombre</b>	<b>Prix de levée \$</b>	<b>Date d'expiration</b>
1 000 000	0,30	22-11-06
750 000	0,30	23-11-06
333 333	0,20*	15-12-06
1 207 500	0,25	22-12-06
553 500	0,25	29-12-06
<b>3 844 333</b>		
*0,25 \$ du 16-12-06 au 15-12-07		

### Options d'achat d'actions

Nombre d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options: 4 686 262. En date du 23 février 2006, ces options d'achat d'actions étaient en circulation:

<b>Date d'octroi</b>	<b>Nombre</b>	<b>Prix \$</b>	<b>Date d'expiration</b>
30-avr-1996	75 000	0,15	30-04-06
18-déc-1996	735 000	0,15	18-12-06
22-juil-1997	735 000	0,15	22-07-07
9-avr-2001	765 000	0,15	09-04-11
23-mars-2004	900 000	0,16	23-03-09
13-sept-2004	<u>570 000</u>	0,15	13-09-09
<b>TOTAL</b>	<b>3 780 000</b>		

### **Risques et incertitudes**

#### Risques financiers

La société est considérée comme une société d'exploration. 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.

#### Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

#### Risques environnementaux

La société est exposée à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. Elle maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles.

### **Perspectives**

La société continue d'être optimiste quant à l'orientation du marché de l'or et des marchés des capitaux. En accord avec notre stratégie corporative, nous sommes toujours à l'affût de nouveaux projets d'exploration ou de nouveaux partenariats qui pourraient avoir un effet positif sur la valeur des actionnaires. Des travaux d'explorations entrepris à la fin de 2005 sur notre propriété Douay Ouest ont conduit à la découverte de nouvelles zones minéralisées qui pourraient ajouter à l'aspect économique de ce projet. Une seconde découverte effectuée dans le secteur Prophyre Central a donné des concentrations aurifères impressionnantes. Au cours de la période hivernale, nous poursuivrons nos travaux d'exploration pour connaître l'ampleur de ces nouvelles

découvertes qui confirment, à nouveau, le fort potentiel de découvertes de la propriété Douay dans son ensemble. D'autres travaux d'exploration seront également effectués sur certaines autres propriétés de la société au cours du deuxième et troisième trimestre de 2006.

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

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 23 février 2006. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(s) Patrick Bradley

Président

(s) Gaétan Mercier

Trésorier