



Société d'Exploration Minière Vior Inc.

Rapport de gestion
Faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

Le présent rapport de gestion – faits saillants trimestriels de la Société d'Exploration Minière Vior inc. (« Vior » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour les neuf mois terminés le 31 mars 2020. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société au 31 mars 2020 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »), ainsi qu'avec le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 30 juin 2019. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle de la Société.

Davantage d'information sur la Société et ses opérations a été déposée électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada (www.sedar.com).

Abréviation	Période
T1-19	1 juillet 2018 au 30 septembre 2018
T2-19	1 octobre 2018 au 31 décembre 2018
T3-19	1 janvier 2019 au 31 mars 2019
T3-19 AAD	1 juillet 2018 au 31 mars 2019
T4-19	1 avril 2019 au 30 juin 2019
Exercice 19	1 juillet 2018 au 30 juin 2019
T1-20	1 juillet 2019 au 30 septembre 2019
T2-20	1 octobre 2019 au 31 décembre 2019
T3-20	1 janvier 2020 au 31 mars 2020
T3-20 AAD	1 juillet 2019 au 31 mars 2020
T4-20	1 avril 2020 au 30 juin 2020
Exercice 20	1 juillet 2019 au 30 juin 2020

1. NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, régie par la *Loi sur les sociétés par actions du Québec*, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de biens miniers. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») sous le symbole VIO.

La Société est engagée dans l'exploration et la mise en valeur de propriétés minières de qualité dans des régions à fort potentiel et accessibles en utilisant des techniques d'exploration avancées. Sa mission est d'identifier et de générer des projets d'exploration de qualité et de les développer seule ou en partenariat dans le but de bonifier la valeur de ses actifs. La Société détient des propriétés minières au Québec ainsi qu'au Nevada, États-Unis, par l'entremise de sa filiale détenue à 100 %, Vior Gold USA, LLC (« Vior USA »),

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, le succès passé à cet égard n'étant pas garant de l'avenir.

2. PERFORMANCE GLOBALE

2.1 Fonds de roulement

Vior a un fonds de roulement de 1 040 486 \$ au 31 mars 2020 (1 691 989 \$ au 30 juin 2019) ce qui lui permettra de continuer ses activités pour au moins les douze prochains mois.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

2.2 Placement privé

La Société n'a pas complété de placement privé durant le T3-20 AAD.

2.3 Données concernant les actions en circulation

	Au 21 mai 2020	Au 31 mars 2020
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	44 259 267	44 259 267
Options d'achat d'actions (« Options »)	3 690 000	3 690 000
Bons de souscription	4 250 000	4 250 000
	52 199 267	52 199 267

Les Options en circulation et exerçables sont les suivantes au 31 mars 2020:

Nombre	Prix de levée	Date d'expiration
	\$	
240 000	0,50	31 octobre 2020
150 000	0,135	4 janvier 2023
525 000	0,10	15 mai 2024
150 000	0,11	7 juillet 2024
100 000	0,10	20 juin 2027
1 675 000	0,10	10 octobre 2027
850 000	0,10	30 octobre 2027
3 690 000		

Les bons de souscription en circulation sont les suivants au 31 mars 2020:

Nombre	Prix de levée	Date d'expiration
	\$	
2 750 000	0,15	20 décembre 2020
1 500 000	0,12	8 décembre 2022
4 250 000		

Les 2 750 000 bons de souscription venant à échéance le 20 décembre 2019 ont été prolongés pour une année de sorte que la nouvelle date d'expiration est le 20 décembre 2020. Le prix de levé de 0,15 \$ demeure inchangé.

2.4 Investissement relativement à des propriétés au Nevada

En décembre 2019, la Société a investi un montant supplémentaire de 247 500 \$ dans le cadre de la première tranche de la deuxième ronde de financement de Ridgeline Minerals Corporation (« Ridgeline ») (antérieurement nommée Carlin-Type Holdings Ltd), ce qui lui assure une participation en capitaux propres avant dilution d'environ 9,9 % dans Ridgeline. Vior a aussi obtenu un droit de participation lui permettant de maintenir sa participation en capitaux propres de 9,9 % (au prorata) lors de la deuxième tranche de cette deuxième ronde de financement en capitaux propres par voie de placement privé de Ridgeline. En février 2020, a investi un montant supplémentaire de 167 750 \$ dans la deuxième tranche de la deuxième ronde de financement de Ridgeline. La Société a investi dans Ridgeline un total de 625 850 \$ pour 3 642 500 actions. Ridgeline vise une première émission publique à l'épargne (« PAPE ») d'actions et une inscription à la Bourse plus tard en 2020.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Ridgeline est une société privée constituée en vertu de la loi de la Colombie-Britannique intitulée « Business Corporations Act », dont la filiale à part entière basée au Nevada détient l'option d'acquérir une participation de 100 % dans trois projets d'exploration aurifère de type Carlin très prometteurs situés dans les districts de calibre mondial de Carlin et Battle Mountain-Eureka au Nevada.

Ridgeline augmentera davantage ses chances de découverte en tirant profit de son partenariat stratégique avec Envirotech Drilling LLC afin de réduire sensiblement les coûts de forage directs, s'assurant ainsi que les dollars investis en exploration sont consacrés aux travaux sur le terrain durant les premières phases du cycle d'exploration.

2.4.1 Carlin-East

Carlin-East est un projet sous-exploré couvrant 39 kilomètres carrés situé au cœur du Carlin Trend, dans l'extension latérale de la mine d'or Leeville-Turf de Newmont qui renferme plusieurs millions d'onces d'or, et est adjacente au complexe Goldstrike de Barrick, qui est aussi l'hôte de plusieurs millions d'onces d'or. Les principales structures qui contrôlent la minéralisation à la mine Leeville-Turf (le corridor Leeville) se poursuivent jusque sur la propriété Carlin-East et coïncident avec une forte anomalie géophysique de gravimétrie positive.

L'objectif principal de Ridgeline, dans le cadre du programme 2019, était de tester son modèle géologique conceptuel, qui prévoyait la présence de roches encaissantes du Lower Plate à des profondeurs inférieures à 1 000 m. Le forage RC CE19-001 a été complété le 5 août 2019 et a réussi à traverser la zone de chevauchement du mont Roberts (Roberts Mountain Thrust ou RMT) et à recouper la formation de Rodeo Creek (Drc) à 853 m, avant que le trou de forage ne soit abandonné à 884 m en raison de conditions de forage difficiles. Des valeurs anormales en Au-Ag et des éléments indicateurs de minéralisation de type Carlin (As-Sb-Hg-Tl) ont été obtenus sur de grands intervalles tout au long du sondage; la présence de silicification et de minéralisation en sulfures augmente progressivement le long du trou. Un deuxième forage, RC CE19-002, a été implanté à 1 km au nord du CE19-001, dans le prolongement du couloir structural Leeville, mais a dû être abandonné à 384 m en raison de mauvaises conditions de forage au niveau de la zone de faille Four Corners. Des valeurs anormales en Au-Ag et des éléments indicateurs de minéralisation de type Carlin ont été obtenus avant l'abandon du sondage; les valeurs sont plus élevées que celle obtenues dans le sondage CE19-001, suggérant que le système hydrothermal profond pourrait suivre une trajectoire vers le nord le long du couloir structural Leeville.

Le sondage CE19-001 a permis de confirmer la profondeur de l'horizon Lower Plate à 790 mètres de profondeur verticale (2 600 pi) au sein de ce corridor structural. Ridgeline a depuis ce temps défini une cible d'exploration conceptuelle de type Carlin très favorable à 2 km dans l'extension latérale vers le nord et est en voie de réaliser d'autres travaux de géophysique, échantillonnage, cartographie et compilation des données historiques, afin de mieux définir cette cible jusqu'à une décision de forer en 2020.

2.4.2 Swift

Le projet Swift couvre une superficie de terrain de 51 kilomètres carrés située au cœur du district de Cortez, le long du couloir Battle Mountain-Eureka. La propriété est située directement dans l'extension latérale du complexe minier Cortez exploité par Nevada Gold Mines, qui renferme plusieurs millions d'onces d'or et qui englobe les mines prolifiques Pipeline, Cortez Hills et Goldrush. La propriété est couverte par des roches altérées et minéralisées de l'horizon Upper Plate, ainsi que par des anomalies d'or et d'éléments indicateurs de type Carlin d'envergure kilométrique dans les sols, dans les secteurs d'intérêt non testés de la zone structurale DDF et de l'anticlinal Goat. Les travaux de forage historiques ont établi la profondeur de la stratigraphie ciblée du Lower Plate à 580 mètres (1 900 pi) et ont recoupé de multiples intervalles de minéralisation aurifère hautement anormale de type Carlin qui n'ont fait l'objet d'aucun travaux de suivi.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Historiquement, l'exploration dans ce secteur ciblait principalement la minéralisation aurifère oxydée à faible profondeur dans les roches du Upper Plate, mais un excellent potentiel demeure dans les roches encaissantes du Lower Plate relativement peu explorées en profondeur. Le programme 2019 visait d'abord à réaliser une compilation des données historiques, à consolider la position de terrain et à réaliser des levés géophysiques, suivis par des travaux de cartographie en surface et d'un levé géochimique afin de mieux définir des cibles potentielles. Les résultats d'analyse des levés géochimiques en surface seront intégrés au modèle géologique en 3D de Ridgeline, en préparation pour un premier programme de forage en 2020.

2.4.3 Selena

Selena est un projet d'exploration aurifère de type Carlin, au stade préliminaire, couvrant 25 kilomètres carrés, dans le district d'Alligator Ridge, dans la partie sud du Carlin Trend. La propriété se trouve à l'extrémité sud de la chaîne de Cherry Creek, à l'est des mines Bald Mountain et Alligator Ridge de Kinross Gold et directement au sud des projets Golden Butte et Resurrection Ridge de McEwen Mining. Ridgeline concentrera ses efforts sur une cible structurale nouvellement identifiée de minéralisation aurifère de type oxydée, qui a été mise en lumière par de nombreux échantillons choisis prélevés par EMX Royalty Corp. et qui ont donné une teneur moyenne de 1,09 g/t Au (n=16), dont une teneur maximale de 6,02 g/t Au (*la Société met en garde le lecteur à l'effet que les échantillons choisis sont, par nature, sélectifs et que les résultats ne sont pas nécessairement représentatifs de la minéralisation présente sur la propriété*). Cette cible structurale n'a jamais été vérifiée en forage et semble s'élargir en amont et se poursuivre sous une couverture peu profonde vers l'ouest, où elle recouperait, selon les interprétations, l'horizon du Pilot Shale, régionalement reconnu comme un encaissant important pour la minéralisation aurifère.

2.5 Impact du COVID-19 sur les opérations de Vior

Conformément aux directives en matière de santé et de sécurité établies par nos autorités gouvernementales provinciales, fédérales et d'État (Nevada), Vior, comme la plupart des entreprises, a redirigé son personnel vers le travail à distance depuis leur domicile et reste en grande partie pleinement opérationnel.

Compte tenu de la volatilité et de l'incertitude qui frappent les marchés financiers et l'économie en général, nous sommes confiants de la solidité des assises qui supportent le secteur des métaux précieux. L'or se comporte généralement très bien en période de crise et d'incertitude et particulièrement lorsque les politiques des banques centrales favorisent un environnement de taux d'intérêt bas ou réel négatif.

L'équipe de Vior profite de cette période pour évaluer activement plusieurs projets d'exploration qui pourraient potentiellement améliorer son portefeuille de propriétés. De plus, Vior possède un solide fonds de roulement et peut avoir accès à des capitaux supplémentaires si l'opportunité d'un projet prometteur se présentait.

Alors que nos partenaires continuent de faire avancer plusieurs projets au Nevada et au Québec, nous voyons un potentiel important pour une ou plusieurs découvertes d'or au cours de la prochaine année qui pourrait être profitable à Vior. Notre investissement stratégique de 9,9% dans la société privée Ridgeline devrait culminer vers leur PAPE plus tard en 2020, ainsi qu'à l'avancement de leurs trois projets aurifères très prometteurs de type Carlin, situés dans les zones aurifères de classe mondiale Carlin et Battle Mountain Eureka, au Nevada.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec a annoncé le report de l'exigence de réaliser de travaux de terrain pour effectuer le renouvellement d'un claim, et ce pour une période d'une année. De plus, le ministère a annoncé la reprise des travaux d'exploration minière à compter du 11 mai 2020, sujettes à certaines conditions dont des recommandations de protection des communautés d'accueil.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Les coûts d'acquisition des biens miniers et aires d'intérêt géologique ainsi que les frais d'exploration sont capitalisés et voici un tableau qui les présente par propriété :

	T3-20	T3-19	T3-20 AAD	T3-19 AAD
	\$	\$	\$	\$
Big Island Lake				
Acquisition et maintien	457	-	1 239	410
Salaires	-	140	-	4 030
Forage	-	-	260	-
Géologie	210	276	12 714	31 116
Géophysique	-	3 944	-	81 041
Géochimie	-	-	332	-
Logistique	-	-	-	9 759
Recharge au partenaire	(667)	(4 360)	(14,545)	(126 356)
Radiation	-	-	-	(1 422)
	-	-	-	(1 422)
Foothills				
Acquisition et maintien	11 453	-	12 321	8 422
Salaires	-	6 420	-	23 893
Forage	528 747	-	779 225	-
Géologie	1 812	6 186	12 911	15 272
Géophysique	-	17 967	49 538	391 724
Logistique	-	55	-	5 350
Recharge au partenaire	(541 400)	(30 628)	(853 383)	(444 661)
Crédits miniers	(125)	-	(125)	-
	487	-	487	-
Ligneris				
Acquisition et maintien	1 459	1 498	8 327	1 579
Salaires	-	19 040	-	29 138
Forage	42 516	-	115 500	-
Géologie	1 822	1 483	61 679	1 483
Géophysique	1 540	3 790	17 388	132 347
Géochimie	630	-	6 188	-
Logistique	-	249	-	1 336
Recharge au partenaire	(47 355)	-	(205 044)	-
Crédits miniers	(3 938)	(8 174)	(3 938)	(55 351)
Paiement d'option reçu en actions	-	-	(50 000)	-
	(3 326)	17 886	(49 900)	110 532

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

	T3-20	T3-19	T3-20 AAD	T3-19 AAD
	\$	\$	\$	\$
Mosseau				
Acquisition et maintien	543	2 581	1 242	3 649
Salaires	-	146	-	1 325
Forage	648	-	1 296	648
Géologie	9 788	-	12 912	-
Géophysique	-	-	560	-
Crédits miniers	(2 391)	(49)	(3 269)	(666)
	8 588	2 678	12 741	4 956
Veza-Noyard				
Acquisition et maintien	-	422	-	422
Salaires	-	-	-	2 266
Géologie	-	-	700	-
Crédits miniers	-	-	(183)	(765)
	-	422	517	1 923
Autres propriétés au Québec				
Radiation	-	-	-	(490)
	-	-	-	(490)
Tonya, Nevada États-Unis				
Acquisition et maintien	2 405	4 197	48 358	45 934
Géologie	630	18 644	5 357	57 612
	3 035	22 841	53 715	103 546
Sommaire				
Acquisition et maintien	16 317	8 698	71 487	60 416
Salaires	-	25 746	-	60 652
Forage	571 911	-	896 281	648
Géologie	14 262	26 589	106 273	105 483
Géophysique	1 540	25 701	67 486	605 112
Géochimie	630	-	6 520	-
Logistique	-	304	-	16 445
Sous total travaux d'exploration	588 343	78 340	1 076 560	788 340
Recharge aux partenaires	(589 422)	(34 988)	(1 072 972)	(571 017)
Crédits miniers	(6 454)	(8 223)	(7 515)	(56 782)
Paiement d'option reçu en actions	-	-	(50 000)	-
Radiation	-	-	-	(1 912)
Total	8 784	43 827	17 560	219 045

3.1 Sommaire des activités

Les données techniques contenues dans la section 3 du rapport de gestion ont été révisées par Marc L'Heureux, géologue et personne qualifiée, telle que définie par le *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* (« *Règlement 43-101* »).

Iluka Exploration (Canada) Ltd (« Iluka »), a défrayé tous les coûts d'exploration pour les projets Foothills et Big Island Lake alors qu'Ethos Gold Corp. (« Ethos ») a défrayé ceux du projet Ligneris.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Au 31 mars 2020, la Société détenait un portefeuille de six propriétés minières au Québec, qui recouvrent plus de 47 040 hectares (sept propriétés totalisant 43 813 hectares au 30 juin 2019) et une propriété minière au Nevada, États-Unis qui recouvre 501 hectares.

3.2 Propriété Ligneris - Québec

Description de la propriété

Le 26 juin 2019, la Société a conclu une entente d'option avec Ethos permettant à Ethos d'acquérir jusqu'à 70 % d'intérêt de la propriété Ligneris. Ethos peut acquérir une participation de 51 % dans la propriété Ligneris en contrepartie des termes suivants:

	Travaux d'exploration		Paiements en actions d'Ethos	
	Engagement	Complétés	Engagement	Complétées
	\$	\$	Nombre	\$ ¹⁾
À la signature	-	-	200 000	50 000 ²⁾
Le ou avant le 26 juin 2020	750 000	750 000	225 000	-
Le ou avant le 26 juin 2021	750 000	750 000	250 000	-
Le ou avant le 26 juin 2022	750 000	683 525	325 000	-
Le ou avant le 26 juin 2023	750 000	-	-	-
	3 000 000	2 183 525	1 000 000	50 000

1) Évalué à la juste valeur marchande le jour où les actions ont été émises.

2) 200 000 actions ont été émises en faveur de la Société en juillet 2019 et dont la valeur a été établie à 50 000 \$

Travaux d'exploration

La propriété Ligneris est constituée de 167 claims totalisant 6 566 hectares détenus à 100 % par la Société. Elle est située à environ 80 kilomètres au nord du Complexe La Ronde et à 100 kilomètres au nord-est de la ville de Rouyn-Noranda.

La propriété Ligneris est située dans la prolifique ceinture de roches vertes de l'Abitibi et couvre une empreinte hydrothermale majeure identifiée par la présence de deux zones principales d'environ 200 à 300 mètres de large par plus de 1,8 kilomètre de long, suggérant un système minéralisé d'envergure enraciné en profondeur. La propriété est aussi traversée par une zone de faille de 3 km de largeur, comparable aux autres grandes failles de l'Abitibi qui englobent des gisements de plusieurs millions d'onces d'or. La minéralisation à Ligneris est interprétée comme étant un système de SMV aurifère d'âge archéen, géologiquement comparable au complexe Bousquet-LaRonde qui a fait la renommée d'Agnico Eagle, situé à 80 km plus au sud (environ 9 millions d'onces produites depuis 1988, en plus des réserves actuelles, tel que publié sur le site Web d'Agnico Eagle).

Les travaux antérieurs réalisés par Vior (1985-1986), Placer Dome (1987-1990) comprennent 204 sondages (totalisant environ 40 000 mètres de forage) principalement regroupés autour des zones minéralisées existantes sur le projet (les zones Nord, Centrale et Sud). 75 des 204 sondages ont recoupé des intervalles avec des valeurs significatives en or et/ou en zinc. Les sondages historiques comprennent des intervalles de 10,6 m @ 13,5 g/t Au et 2,9 m @ 62,0 g/t Au dans la zone Sud, et de 1,45 m @ 216 g/t Ag et 2,79 % Zn dans la zone Centrale. Seuls 7 sondages dépassent les 300 mètres de profondeur verticale. Les travaux de forage historiques à Ligneris ont été réalisés sans tirer profit de la géophysique moderne à pénétration profonde.

Un levé totalisant 27 échantillons de tills glaciaires, réalisé en juin 2019 par IOS Services Géoscientifiques, a livré des comptages standardisés sur des échantillons de 10 kg variant de 101 à 610 grains d'or, en aval glaciaire des zones Sud et Centrale. Le levé a permis de définir un nouveau secteur d'intérêt à vérifier par forage, situé dans l'extension vers l'ouest de la zone Centrale.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Vior et son partenaire Ethos ont complété en août 2019 un levé géophysique de polarisation provoquée de type gradient (PP Gradient) totalisant 125 kilomètres linéaires. La firme InnovExplo a également été mandatée pour intégrer tous les travaux d'exploration historiques et en cours dans une base de données SIG complète et ensuite utiliser le logiciel Leapfrog-3D pour modéliser et corréler toutes les données dans un modèle tridimensionnel afin de générer des cibles de forage. InnovExplo a aussi réalisé une nouvelle étude structurale, incluant un programme de cartographie structurale détaillée sur le terrain.

Le récent levé de PP Gradient réalisé a été traité par inversion en 3D, et les résultats ont permis de définir de nouvelles anomalies de chargeabilité dans les extensions latérales et en profondeur des zones minéralisées existantes. L'inversion en 3D des résultats du levé de PP Gradient indique une augmentation importante de la chargeabilité jusqu'à une profondeur de 450 mètres, laquelle est associée avec quelques intersections aurifères historiques à faible profondeur. Le levé de PP Gradient a aussi permis de définir plusieurs nouvelles cibles de chargeabilité à faible profondeur, réparties sur une étendue latérale de 7 kilomètres dans l'assemblage de volcanites rhyodacitiques et andésitiques sur la propriété, dont certaines sont situées dans les extensions latérales de zones minéralisées connues associées à de fortes zones d'altération en ankérite, séricite et chloritoïde. Ces nouvelles cibles combinant géologie et géophysique n'ont jamais été vérifiées par forage. En se basant sur ces travaux, au moins 27 sondages sont recommandés dont 11 sont classés de première priorité afin de vérifier 13 secteurs d'intérêt distincts.

Vior et Ethos ont complété un programme de 6 315 mètres répartis sur 10 forages de la fin octobre à la fin décembre 2019. De plus elles ont complété quatre forages supplémentaires totalisant 1 908 mètres entre la mi-janvier et la mi-février 2020. Les forages visaient une combinaison de cibles géologiques, géophysique et de sédiments glaciaires (till).

Le programme complet qui comprenait 14 forages totalisant 8 223 mètres avait pour but principal de vérifier, jusqu'à une profondeur d'environ 600 mètres, l'étendue du système d'altération minéralisé en or des zones Centrale et Sud, lesquelles coïncident avec des anomalies géophysiques de chargeabilité bien définies, et d'autre part, de tester certaines anomalies de chargeabilité générées lors du récent levé qui sont situées dans les extensions latérales de couloirs structuraux connus montrant une forte altération. La minéralisation rencontrée en forage sur Ligneris confirme l'appartenance à un environnement de sulfures massifs volcanogènes riche en or avec remobilisation dans des zones de déformation majeure.

Meilleurs résultats de la campagne de forage*:

- Le forage LI-19-02, entre 620,5 et 639,5 mètres a recoupé 1,19 g/t Au sur 19,0 mètres, incluant 2,36 g/t Au sur 8,0 mètres;
- Le forage LI-19-03, entre 391,0 et 397,1 mètres a recoupé 0,45 g/t Au sur 6,1 mètres;
- Le forage LI-19-04, entre 566,0 et 575,5 mètres a recoupé 0,83 g/t Au sur 9,5 mètres, incluant 1,02 g/t Au sur 5,5 mètres;
- Le forage LI-19-05, entre 717,0 et 721,0 mètres a recoupé 1,19 g/t Au sur 4,0 mètres, incluant 1,95 g/t Au sur 2,0 mètres;
- Le forage LI-19-06, entre 488,0 et 500,1 mètres a recoupé 1,09 g/t Au sur 12,1 mètres, incluant 1,69 g/t Au sur 7,0 mètres, incluant 5,70 g/t Au sur 1,0 mètres;
- Le forage LI-19-07, entre 208,0 et 209,0 mètres a recoupé 23,5 g/t Au sur 1,0 mètres;
- Le forage LI-19-08, entre 646,0 et 653,0 mètres a recoupé 0,78 g/t Au sur 7,0 mètres, incluant 2,94 g/t Au sur 1,0 mètres.

**L'épaisseur réelle des intervalles de forage rapportées ne peut pas être déterminée avec les informations actuellement disponibles. Des forages supplémentaires seraient nécessaires pour déterminer l'orientation et l'épaisseur réelle des zones minéralisées.*

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Faits saillant de la campagne

- L'examen visuel des carottes de forage démontre que les zones d'intense altération se poursuivent à une profondeur de plus de 600 mètres vertical dans le secteur des zones Centrale et Sud;
- La zone Centrale est caractérisée par la présence de minéralisation disséminée à semi-massive en pyrite, avec localement de la sphalérite et chalcopryrite, comprise à l'intérieur d'une enveloppe d'altération de plus de 100 mètres d'épaisseur fortement silicifiée, séricitisée, ankéritisée avec localement des zones à chloritoïde;
- La zone Sud montre plutôt une minéralisation en pyrite disséminée et en filonnet associée à des zones de cisaillements décamétriques fortement silicifiée et séricitisée;
- Des valeurs anormales en argent et métaux de base telles que 10,1 g/t Ag et 0,18% Cu sur 9,0 mètres (forage LI-19-06) et 26,4 g/t Ag et 0,43% Zn sur 5,0 mètres (forage LI-19-07) ont été recoupées dans certaines zones aurifères;
- Toutes les anomalies de chargeabilité testées en forage étaient associées à des zones minéralisées en pyrite allant de disséminées à semi-massives;
- Un levé TDEM réalisé dans 5 forages a détecté des anomalies de type "off-hole" indiquant des corps conducteurs à proximité de 2 forages distincts de la zone Sud.

Au cours du prochain trimestre, les partenaires procéderont au traitement des analyses lithogéochimiques et aurifères avec une modélisation en 3D dans le but d'établir des vecteurs de minéralisation et d'altération en vue d'établir de nouvelles cibles pour un prochain programme de forage. Ces nouvelles cibles s'ajouteront aux 27 qui avaient été déterminées lors du traitement multifactoriel 3D par InnovExplo, dont seulement 14 ont été testées lors du programme de forage automne 2019 – hiver 2020.

3.3 Propriété Foothills - Québec

Description de la propriété

En vertu de l'entente d'option signée le 9 mars 2016, Iluka a effectué des travaux d'exploration totalisant 3 054 680 \$ au 31 mars 2020. Le 31 octobre 2019, un amendement a été signé afin de prolonger la période de l'option additionnelle jusqu'au 31 décembre 2020 pour effectuer 2 200 000 \$ de travaux d'exploration, en plus des travaux de 500 000 \$ de l'option initiale.

Travaux d'exploration

La propriété de rutile Foothills, détenue à 100 % par la Société, est constituée de 577 claims désignés répartis sur trois blocs de claims couvrant plus de 32 015 hectares situés dans le secteur de Saint-Urbain, un ancien camp minier ferro-titanifère situé à environ 100 kilomètres à l'est de la ville de Québec.

Le projet Foothills couvre le complexe anorthositique de Saint-Urbain et du Lac Malbaie où des traînées d'envergure kilométrique de blocs et de fragments d'ilménite riche en rutile ont été délimitées par Vior dans les sédiments glaciaires en surface lors des campagnes de terrain de 2014 et 2015. Les blocs d'ilménite contiennent visuellement une quantité significative de minéraux de rutile et ont livré en analyses des teneurs en dioxyde de titane (TiO₂) variant de 42,1 % à 57,6 %, avec une teneur moyenne de 52,5 %. Les patrons de dispersion glaciaire dans la région suggèrent que la source de ces blocs serait proximale et située à quelques kilomètres, au sein du complexe anorthositique de Saint-Urbain ou le long de sa zone de contact avec les roches gneissiques encaissantes.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 12 juillet 2019, La Société annonçait le début d'un programme de forage hélicopté, lequel a été complété en mars 2020 avec un total de 13 trous totalisant 2 664 mètres. Pour des raisons logistiques, le programme avait été interrompu en 2019 après quatre forages mais a repris en février 2020 pour être complété à la mi-mars. Les travaux visaient à tester des cibles aéromagnétiques et aéro-gravimétriques "HeliFalcon" potentiellement associées à des corps d'ilménite massive riche en rutile encaissés à l'intérieur des intrusions anorthositiques de St-Urbain et du Lac Malbaie. Plusieurs cibles prioritaires ont été expliquées par la découverte de corps minéralisés en ilménite massive d'épaisseur décimétrique.

Meilleurs résultats de la campagne de forage :

Forage	Azimut	De (m)	À (m)	Épaisseur (m)**	Minéralisation*
FO-20-01	N050/-50	4.00	21.35	17.35	Ilménite massive
		24.05	27.55	3.50	
		53.40	55.05	1.65	
		56.25	61.00	4.75	
FO-20-02	N050/-70	2.30	30.85	28.55	Ilménite massive
		52.50	56.30	3.80	
FO-20-04	N180/-55	40.75	56.55	15.80	Ilménite massive
FO-20-05	N000/-55	117.00	127.85	10.85	Ilménite massive
FO-20-07	N320/-60	34.65	85.15	50.50	Ilménite massive
		84.15	98.15	14.00	Nelsonite (15%-20% ilménite, 10% apatite)
FO-20-08	N320/-45	32.90	49.60	16.70	Ilménite massive
		49.60	64.75	15.15	Ilménite semi-massive
		64.75	69.05	4.30	Ilménite massive

* Ilménite massive : 60-100% ilménite semi-massive : 30-60%. **L'épaisseur réelle des intervalles de forage rapportées ne peut pas être déterminée avec les informations actuellement disponibles. Des forages supplémentaires seraient nécessaires pour déterminer l'orientation et l'épaisseur réelle des zones minéralisées.

Les carottes de forage sont en cours de traitement et d'analyses dans les installations d'IOS Services Géoscientifiques à Saguenay, au Québec, dans le but de déterminer leurs caractéristiques physiques, minéralogiques et géochimiques en vue de cibler le prochain suivi d'exploration.

Dans l'industrie, la majeure partie du rutile et de l'ilménite est transformée en pigments non-toxiques de dioxyde de titane utilisés pour la fabrication de peinture, plastique, papier, textile, cosmétiques et céramique. Le rutile est aussi utilisé dans la fabrication de titane métal pour l'industrie aéronautique et spatiale, les implants chirurgicaux, ainsi que pour les véhicules à moteur et les stations de désalinisation.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.4 Propriété Big Island Lake - Québec

Description de la propriété

En vertu de l'entente d'option signée le 1 mai 2018, Iluka Exploration (Canada) Ltd. (« Iluka ») a effectué des travaux d'exploration totalisant 512 994 \$ au 31 mars 2020.

Travaux d'exploration

La propriété de rutile Big Island Lake, qui couvre 3 564 hectares répartis sur 65 claims contigus, est détenue à 100 % par la Société. Elle est située à environ 25 kilomètres au nord du village de Havre-Saint-Pierre, dans la région de la Côte-Nord, au Québec. Ces claims, qui constituent la propriété Big Island Lake, sont situés dans un secteur à fort potentiel en minéralisation titanifère, caractérisée par la présence de rutile.

Le projet se situe dans le complexe anorthositique de Havre-St-Pierre où plusieurs indices et prospectifs d'ilménite massive (fer-titane) ont été identifiés, dont la mine Lac Tio actuellement en exploitation, située à 19 kilomètres au nord-est de la propriété. Le prospect de Big Island Lake est formé d'un horizon d'ilménite massive riche en rutile orienté est-ouest et affleurant sporadiquement sur une distance latérale de plus de 280 mètres, et dont l'épaisseur varie de 10 à 26 mètres. En 2016, Vior avait obtenu à partir d'échantillons choisis, des valeurs en titane (TiO₂) entre 44,2 % et 48,4 %, tandis que l'échantillonnage en rainure avait donné des valeurs en TiO₂ de 41,6 % sur 7,7 mètres et de 45,2 % sur 2,2 mètres.

Durant l'Exercice 19, Iluka a complété les études sur les forages réalisés en juin 2018. Tous les forages ont recoupé des horizons multimétriques en ilménite massive exempte de rutile. Un levé magnétique et gradio-gravimétrique hélicoptère, de type Falcon, a été réalisé en novembre 2018 sur la totalité du projet Big Island Lake, pour un total d'environ 265 kilomètres linaires. Ce levé a été sous-contracté à la firme CGG Multi-Physics, laquelle a réalisé consécutivement le même type de levé sur le projet Foothills. Les données ont été reçues en janvier 2019 et ont permis de vérifier et de calibrer la méthode géophysique « HeliFalcon » puisqu'un corps affleurant d'ilménite massive à rutile de plusieurs centaines de mètres de longueur et de plus de 25 mètres d'épaisseur se trouve localisé au centre du projet Big Island Lake. Les cibles détectées par ce levé ont fait l'objet d'une reconnaissance sur le terrain à l'été 2019. Un programme de forage pourrait également être réalisé subséquemment.

3.5 Propriété Mosseau - Québec

Travaux d'exploration

La Société est actuellement à élaborer le prochain programme d'exploration sur le projet Mosseau, et demeure toutefois à la recherche d'un partenaire pour financer les travaux.

3.6 Autres propriétés - Québec

Travaux d'exploration

La propriété Domergue, détenue à 50 % par Vior et Soquem, a fait l'objet de travaux de compilation et de géophysique au sol durant le T2-20 AAD, mais la Société n'a pas contribué financièrement aux travaux. Le projet Vezza-Noyard est resté inactif.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.7 Propriété Tonya – Nevada, États-Unis

Travaux d'exploration

Au cours de l'Exercice 19, la Société a poursuivi les travaux d'échantillonnage de sols en utilisant la méthode MMI (Mobile Metal Ions) sur les secteurs couverts par des sédiments allochtones. De l'échantillonnage supplémentaire de sol conventionnel a aussi été réalisé au cours du mois de février et mars 2019 dans le but de mieux définir certaines cibles géochimiques qui avaient été identifiées auparavant. Les échantillons témoin des forages rotary ont été également réexaminés afin d'en qualifier leur niveau d'altération. Des forages qui étaient prévus à l'été 2019 ont été reportés à l'été-automne 2020.

3.8 Plan d'action

La Société bénéficie d'une bonne situation financière et ses dirigeants s'assurent de l'avancement et le suivi des projets en cours tout en évaluant plusieurs autres opportunités externes qui visent à bonifier la valeur de ses actifs. La Société est toujours à la recherche de partenaires potentiels pour travailler certaines de ses propriétés minières. Le processus est toujours en cours et des discussions ont été amorcées et se poursuivent avec des partenaires potentiels

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois terminé le 31 mars		Neuf mois terminé le 31 mars	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Intérêts	3 792	9 123	13 806	28 382
Honoraires facturés à des partenaires	83 657	10 553	238 364	81 052
	87 449	19 676	252 170	109 434
Charges				
Salaires et avantages sociaux	43 181	81 071	126 253	237 475
Honoraires professionnels	25 966	58 047	128 883	186 087
Frais réglementaires	5 948	3 010	25 367	17 730
Loyer et frais de bureau	25 951	15 623	67 369	46 344
Relations avec les investisseurs et visibilité	25 124	5 397	47 562	5 397
Rémunération à base d'actions	-	-	12 300	-
Frais de déplacement	6 839	11 059	18 312	26 136
Recherche de propriétés minières	-	31 351	7 117	109 818
Amortissement des immobilisations corporelles	-	-	2 025	-
Immobilisations corporelles dépréciées	-	1 215	9 982	3 645
Coût des biens miniers abandonnés, dépréciés ou radiés	-	(257)	-	1 655
	133 009	206 516	445 170	634 287
Autres gains (pertes)				
Variation de la juste valeur - actions cotées et autres investissements	(9 000)	-	148 500	(4 011)
Perte nette	(54 560)	(186 840)	(44 500)	(528 864)

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION (SUITE)

4.1 Discussion sur les résultats du T3-20

Les produits ont augmenté à 87 449 \$ (19 676 \$ durant le T3-19) et les principales variations peuvent être expliquées ainsi :

- La Société reçoit des honoraires à titre de gérant des travaux sur les propriétés Big Island Lake et Foothills et a commencé à en recevoir sur la propriété Ligneris durant le T4-19.

Les charges opérationnelles ont diminués à 133 009 \$ (206 516 \$ durant le T3-19) et les principales variations peuvent être expliquées ainsi:

- Salaires et avantages sociaux : 43 181 \$ (81 071 \$ durant le T3-19). Principalement dû au changement, en juillet 2019, de la chef de la direction financière qui est désormais payée par honoraires professionnels et aussi par le fait que le précédent chef de la direction financière, antérieurement payé par la paie, a aidé à la transition sur une base contractuelle.
- Honoraires professionnels : 25 966 \$ (58 047 \$ durant le T3-19). Voir ci-haut.
- Relations avec les investisseurs et visibilité : 25 124 \$ (5 397 \$ durant le T3-19). Le 15 mars 2020, la Société a retenu les services d'Independent Trading Group, Inc. (« ITG ») pour fournir des services de tenue de marché pour des honoraires mensuels de 5 000 \$.
- Recherche de propriétés minières : néant \$ (31 351 \$ durant le T3-19). Des coûts ont été engagés pour l'acquisition d'un projet avancé dont l'entente ne s'est pas réalisée.

4.2 Discussion sur les résultats du T3-20 AAD

Les produits ont augmenté à 252 170 \$ (105 423 \$ durant le T3-19 AAD) et les principales variations peuvent être expliquées ainsi :

- La Société reçoit des honoraires à titre de gérant des travaux sur les propriétés Big Island Lake et Foothills et a commencé à en recevoir sur la propriété Ligneris durant le T4-19.

Les charges opérationnelles ont diminués à 445 170 \$ (634 287 \$ durant le T3-19 AAD) et les principales variations peuvent être expliquées ainsi:

- Salaires et avantages sociaux : 126 253 \$ (237 475 \$ durant le T3-19 AAD). Principalement dû au changement, en juillet 2019, de la chef de la direction financière qui est désormais payée par honoraires professionnels et aussi par le fait que le précédent chef de la direction financière, antérieurement payé par la paie, a aidé à la transition sur une base contractuelle.
- Honoraires professionnels : 128 883 \$ (186 087 \$ durant le T2-19 AAD). Voir ci-haut. Aussi, durant le T2-19 AAD, des frais légaux ont été engagés pour l'acquisition d'un projet avancé dont l'entente ne s'est pas réalisée.
- Relations avec les investisseurs et visibilité : 47 562 \$ (5 387 \$ durant le T3-19 AAD). La Société a entrepris différentes initiatives afin d'augmenter sa visibilité. Le 15 mars 2020, la Société a retenu les services d'Independent Trading Group, Inc. (« ITG ») pour fournir des services de tenue de marché pour des honoraires mensuels de 5 000 \$.
- Recherche de propriétés minières : 7 117 \$ (109 818 \$ durant le T3-19 AAD). Des coûts ont été engagés pour l'acquisition d'un projet avancé dont l'entente ne s'est pas réalisée.
- Immobilisation corporelles dépréciées : 9 982 \$ (3 645 \$ durant le T3-19 AAD). En décembre 2019, la Société a déménagé son siège social à Montréal, fermé son bureau de Québec et reconnu une dépréciation d'immobilisations corporelles de 9 982 \$.

Variation de la juste valeur - actions cotées et autres investissements : favorable de 148 500 \$ (défavorable de 4 011 \$ durant le T3-19 AAD).

- La Société détient 200 000 actions d'Ethos et leur juste valeur a diminué à 0,115 \$ au 31 mars 2020 (0,25 \$ lors de la comptabilisation initiale en juillet 2019) générant une variation défavorable de 27 000 \$.

Société d'Exploration Minière Vior inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Neuf mois terminés le 31 mars 2020

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION (SUITE)

- La Société détient 3 642 500 actions de Ridgeline et leur juste valeur a augmenté à 0,22 \$ (0,12 \$ au 30 juin 2019). Ridgeline est une société privée et l'estimation de la juste valeur de 0,22 \$ correspond au prix du financement que Ridgeline a clos en décembre 2019. Les 1 755 000 actions détenues au 30 juin 2019 ont été réévalué à 0,22 \$ pour une variance favorable de 175 500 \$.

5. NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Les normes, les amendements et les interprétations publiés les plus pertinents en date de la publication de ces états financiers sont énumérés ci-dessous.

5.1 Normes comptables adoptées au cours de l'exercice

5.1.1 Amendements à IFRS 9

En octobre 2017, l'IASB a publié des amendements ciblés à IFRS 9. Ces amendements clarifient les classifications de certains actifs financiers prépayables et la comptabilisation des passifs financiers après modification. La Société a adopté cette norme pour l'exercice ouvert à compter du 1er juillet 2019 et il n'y a pas eu d'incidence lors de l'adoption initiale.

5.1.2 IFRS 16, *Contrats de location* (« IFRS 16 »)

Cette nouvelle norme, publiée par l'IASB en janvier 2016, établit des principes concernant la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats de location, ainsi que les informations à fournir à leur sujet, des points de vue du preneur et du bailleur. Pour la comptabilité du preneur, il n'y aura désormais qu'un seul modèle, lequel exige la comptabilisation de tous les éléments d'actif et de passif découlant des contrats de location. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.

Compte tenu des courtes échéances et montants impliqués, la direction a conclu que les baux présentement en vigueur ne seront pas capitalisés en vertu d'IFRS 16.

6. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

La Société a reçu le 22 avril 2020 le 40 000 \$ du Compte d'urgence pour entreprises canadiennes (« CUEC ») qui est un prêt sans intérêt pour couvrir les coûts de fonctionnement. Le remboursement du solde du prêt au plus tard le 31 décembre 2022 entraînera une radiation de 10 000 \$ du prêt.

Le 21 mai 2020

(s) Mark Fedosiewich

Président et chef de la direction

(s) Ingrid Martin

Chef de la direction financière