



**RAPPORT de GESTION
pour la période de trois mois terminée
le 31 mai 2006**

Portée de l'analyse financière de la direction

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers de Mines Virginia Inc. («la Société») et les notes complémentaires afférentes pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2006 et 2005. Le lecteur doit aussi se reporter au rapport de gestion annuel de la direction sur la situation financière au 28 février 2006 et les résultats d'exploitation, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Il est à noter que les états financiers annuels et le rapport de gestion au 28 février 2006, ainsi que l'information au 31 mai 2005 sont ceux de Mines d'Or Virginia Inc. («Mines d'Or Virginia»). Suite à l'approbation du plan d'arrangement prenant effet le 31 mars 2006, impliquant Goldcorp Inc., Mines d'Or Virginia et la Société, tous les actifs et passifs non reliés à la propriété Éléonore ont été transférés à la Société. La Société est la continuité de Mines d'Or Virginia sans le projet Éléonore. Nos états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR).

Nature des activités

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, 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 se spécialise dans la recherche de gisements aurifères et de métaux de base dans les territoires peu explorés du Québec. Ses activités se déroulent en grande partie dans la partie centrale du Québec, notamment dans le secteur de la Baie James qui comprend plusieurs ceintures de roches vertes archéennes considérées comme étant très propices à la présence de gisements économiques d'or et de métaux de base. Cette région se démarque aussi par son accessibilité et par l'existence d'ententes claires régissant l'accès au territoire. La Société est

l'une des plus actives en exploration au Québec et elle y possède un vaste portefeuille de propriétés.

Plan d'arrangement

Le 24 mars 2006, les actionnaires de Mines d'Or Virginia ont approuvé un plan d'arrangement (prenant effet le 31 mars 2006) impliquant Goldcorp Inc. («Goldcorp»), la Société et Mines d'Or Virginia. Suite à ce plan d'arrangement, les événements suivants sont survenus :

a) Mines d'Or Virginia a transféré à la Société les éléments d'actif non reliés à la propriété Éléonore en contrepartie de l'émission de 18 017 817 actions de la Société et de la prise en charge par la Société des éléments de passif non reliés à Éléonore.

La Société a acquis de Mines d'Or Virginia une redevance de production sur la propriété Éléonore en contrepartie du paiement en trésorerie d'un montant de 16 099 000 \$ et de l'émission de 400 actions de son capital social.

Mines d'Or Virginia a par la suite souscrit à 6 119 595 actions de la Société pour une contrepartie en trésorerie de 16 099 000 \$.

Chaque actionnaire de Mines d'Or Virginia a reçu 0,5 action de la Société pour chaque action détenue dans Mines d'Or Virginia.

Les bons de souscription de Mines d'Or Virginia en circulation le 31 mars 2006 ont cessé d'être exerçables pour des actions de Mines d'Or Virginia. Chaque bon de souscription permet maintenant à son détenteur de recevoir, lors de son exercice conformément à ses modalités, le nombre d'actions de Goldcorp et d'actions de la Société que le détenteur aurait eu droit de recevoir dans le cadre du plan d'arrangement si, immédiatement avant l'heure de prise d'effet, ce détenteur avait été le détenteur inscrit du nombre d'actions de Mines d'Or Virginia auquel il aurait eu droit lors de l'exercice.

b) Ces opérations entre la Société et Mines d'Or Virginia ont été comptabilisées à la valeur comptable puisqu'elles ont été effectuées entre parties apparentées.

c) La Société assume la continuité des opérations de Mines d'Or Virginia sans la propriété Éléonore.

Informations financières trimestrielles sélectionnées (non vérifiées)

	Résultats intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai	
	2006	2005
	(\$)	(\$)
Produits		
Intérêts et autres	372 224	352 492
Excédent des paiements sur options reçus sur le coût des biens miniers	3 788 527	--
Gain à la vente de placements temporaires	363 613	136 756
Gain à la vente de biens miniers	319 831	429 816
	4 844 195	919 064
Charges		
Frais d'administration	1 549 650	379 041
Frais d'exploration généraux	433 705	33 312
Subventions, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(33 076)	9 096
Coût des biens miniers abandonnés	15 292	163 480
Moins-value de placements temporaires	295 469	--
	2 261 040	584 929
Bénéfice net provenant des activités poursuivies	2 583 155	334 135
Perte nette provenant des activités abandonnées	--	(127 217)
Bénéfice net pour la période	2 583 155	206 918
Bénéfice net de base par action lié aux activités poursuivies	0,107	0,015
Perte nette de base par action liée aux activités abandonnées	--	(0,006)
Bénéfice net total de base par action	0,107	0,009
Bénéfice net dilué par action lié aux activités poursuivies	0,107	0,014
Perte nette diluée par action liée aux activités abandonnées	--	(0,006)
Bénéfice net total dilué par action	0,107	0,008

Autres informations (non vérifiées)

	Bilans aux	
	31 mai	28 février
	2006	2006
	\$	\$
Trésorerie, placements temporaires et équivalents	40 182 432	31 585 820
Biens miniers	6 781 546	6 567 312
Actifs des activités abandonnées	--	12 631 282
Autres actifs	8 124 864	15 230 183
Actif total	55 088 842	66 014 597
Capitaux propres	53 674 020	60 968 479

Depuis sa constitution en société, Mines Virginia (« Virginia ») 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 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.

Comparaison entre la période de trois mois terminée le 31 mai 2006 et la période de trois mois terminée le 31 mai 2005

Activités d'exploration

Sommaire des activités

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2006, les frais d'exploration de la Société se sont élevés à 328 456 \$ comparativement à des frais de 4 198 767 \$ pour la période correspondante en 2005. Ce dernier montant comprend les dépenses reliées à la propriété Éléonore qui se chiffrent à 3 862 564 \$ et que l'on ne retrouve pas en 2006.

Le 10 avril 2006, la Société a conclu une entente importante avec Breakwater Resources Ltd. («Breakwater») sur le projet Coulon, localisé à la Baie James. Selon les termes de cette entente, Breakwater a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété en contrepartie de 6,5 millions \$ en travaux d'exploration au cours des huit prochaines années et de paiements totalisant 180 000 \$. Les travaux d'exploration sur la propriété devraient s'amorcer au cours de l'été.

La Société a aussi conclu en mai une entente avec Yukon Resources Corporation («Yukon») par laquelle Yukon a l'option d'acquérir une participation indivise de 75% dans la propriété Sagar, localisée dans la Fosse du Labrador, Nord du Québec. En contrepartie, Yukon devra émettre 2 000 000 d'actions et 2 000 000 de bons de souscription de son capital-actions et réaliser des dépenses d'exploration de 2 millions \$ sur la propriété avant août 2008 pour acquérir sa participation de 75%. De plus, Virginia a la possibilité de vendre en tout temps sa participation résiduelle de 25% dans la propriété Sagar en contrepartie de 1 000 000 d'actions et 1 000 000 de bons de souscription du capital-actions de Yukon. Lorsque Yukon aura acquis sa participation de 100% dans la propriété, Virginia retiendra une redevance de 1,5 % (NSR). Virginia se réserve aussi un droit de retour de 51% pour toute découverte aurifère ayant une ressource indiquée d'au moins 500,000 onces (selon la norme canadienne 43-101). Les travaux devraient débiter à l'été 2006. Le gain à la vente de la propriété Sagar a été comptabilisé sous la rubrique «Excédent des paiements sur options reçus sur le coût des biens miniers».

Finalement, Virginia a également conclu, au cours de la période, une entente avec Alexandria Minerals Corporation («Alexandria») par laquelle Alexandria acquerra une participation de 100% dans 13 claims localisés près de l'ancienne mine Stabell, région de Val d'Or, en contrepartie d'un paiement en trésorerie de 15 000 \$ et de l'émission de 1 000 000 d'actions de son capital-actions en faveur de Virginia qui retient aussi une redevance déterminée en fonction du prix de l'or. Les actions ont été émises et le paiement en trésorerie a été fait. Le gain à la vente de propriété au montant de 319 831 \$ est comptabilisé dans l'état des résultats sous la rubrique «Gain à la vente de biens miniers».

Événement subséquent

En juin, Virginia a annoncé la signature d'une entente avec Billiton Resources Canada inc. (« Billiton ») par laquelle Virginia a l'option d'acquérir une participation de 50% que détient Billiton dans la propriété Lac Gayot en contrepartie de l'émission de 600 000 actions de Virginia en faveur de Billiton. Billiton retiendra une redevance du produit net d'affinage de 1%. Virginia détiendra donc une participation de 100% dans ce projet.

Résultats d'exploitation

La Société a enregistré un bénéfice net provenant des activités poursuivies de 2 583 155 \$ pour les trois premiers mois comparativement à un bénéfice net de 206 918 \$ pour la période correspondante en 2005. Les revenus d'intérêts et de dividendes ont augmenté suite à l'augmentation des placements temporaires.

La Société touche également des honoraires pour son rôle d'opérateur de projets dans ses différents partenariats. La diminution de ces honoraires de 50 395 \$ s'explique principalement par l'abandon de l'entente de partenariat avec Noranda Inc. sur le projet Coulon et par la cessation des travaux d'exploration avec notre partenaire Billiton sur le projet Lac Gayot. L'excédent des paiements sur options reçus sur le coût des biens miniers et le gain à la vente de biens miniers ont été imputés aux résultats à la suite d'ententes avec des partenaires. L'augmentation de 844 666 \$ des honoraires professionnels et frais de maintien s'explique principalement par l'octroi d'options d'achat d'actions le 6 avril 2006. La variation des honoraires de gestion s'explique par une diminution des travaux d'exploration de la Société. L'augmentation du loyer et des frais de bureau provient principalement, pour la période courante, de frais afférents à des services administratifs et professionnels, de frais relatifs à l'exercice d'options d'achat d'actions et du boni de transaction de 370 000 \$ remis aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés dans le cadre de la transaction avec Goldcorp. La Société a diminué son budget de publicité pour la période en cours, entraînant une diminution des dépenses de publicité, expositions et déplacements. L'augmentation des frais d'exploration généraux s'explique principalement par l'octroi d'options d'achat d'actions le 6 avril 2006, ainsi que par l'augmentation des frais de recherche sur le terrain. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2006, la Société a radié 25% de la propriété Trieste et 22% de la propriété Éléonore Régional tout en conservant les droits sur ses claims.

À la fin du trimestre, une provision pour moins-value de placements temporaires a été comptabilisée afin de ramener les placements au moindre du coût et de la valeur du marché.

Aucun impôt n'a été constaté dans les résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2006 en raison d'une déduction réclamée par la société. Cette déduction est liée au fait que le prix de base rajusté des actifs acquis de Mines d'Or Virginia excédait leur valeur comptable puisque cette opération a été conclue à la juste valeur marchande à des fins fiscales. Lors de la transaction, la société a établi une provision pour moins-value correspondant à 100% des actifs d'impôts découlant de la transaction parce qu'il était plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne serait pas matérialisée.

Données trimestrielles

L'information présentée ci-dessous détaille le total des produits, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice net (la perte nette) par action participante provenant des activités poursuivies pour les huit derniers trimestres. Il est à noter que les données figurant dans le total des produits tiennent compte du reclassement des postes «gain à la vente de placements temporaires» et «gain à la vente de biens miniers».

Trimestre terminé le	Total des produits	Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette) par action	
			de base	dilué(e)
2006-05-31	4 844 195	2 583 155	0,107	0,107
2006-02-28	2 517 714	4 849 054	0,214	0,206
2005-11-30	422 982	(168 263)	(0,008)	(0,006)
2005-08-31	522 023	(987 374)	(0,044)	(0,044)
2005-05-31	919 064	334 135	0,014	0,014
2005-02-28	641 789	(3 927 736)	(0,210)	(0,210)
2004-11-30	133 026	(345 901)	(0,018)	(0,018)
2004-08-31	391 817	(265 838)	(0,014)	(0,014)

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

Trimestre terminé le	Total des produits	Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette) par action	
			de base	dilué(e)
2006-05-31	--	--	--	--
2006-02-28	--	540 795	0,024	0,024
2005-11-30	--	(79 023)	(0,004)	(0,004)
2005-08-31	--	(183 398)	(0,008)	(0,008)
2005-05-31	--	(127 217)	(0,006)	(0,006)
2005-02-28	--	(54 693)	(0,002)	(0,002)
2004-11-30	--	(91 776)	(0,006)	(0,006)
2004-08-31	--	(19 271)	(0,002)	(0,002)

Liquidités et financement provenant des activités poursuivies

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2006, les flux de trésorerie positifs liés aux activités d'exploitation se sont élevés à 1 036 967 \$ comparativement à des flux de trésorerie positifs de 519 631 \$ durant la période correspondante de trois mois terminée le 31 mai 2005. L'augmentation est principalement due à l'excédent des paiements sur options reçus sur le coût des biens miniers et à l'augmentation des comptes créditeurs et charges.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement incluent l'émission d'actions dans le cadre de placements privés et l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription. Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2006, 1 210 406 actions ont été émises à Goldcorp pour une contrepartie en trésorerie de 5 047 393 \$. Pour la période correspondante en 2005, les émissions en vertu de placements privés s'élevaient à 15,6 M \$.

L'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription a fait augmenter les flux de trésorerie liés aux activités de financement de 425 927 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2006 et de 4 113 153 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2005.

Les activités d'investissement de la Société incluent principalement l'acquisition de biens miniers et l'augmentation des frais d'exploration ainsi que l'achat et la vente de placements temporaires. L'acquisition de biens miniers et les travaux d'exploration ont requis des débours de 274 627 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2006 et de 1,5 M \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2005. Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2006, la variation nette des placements temporaires s'élevait à 736 895 \$ comparativement à 12,4 M \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2005.

De l'avis de la direction, le fonds de roulement au 31 mai 2006 permettra de couvrir les dépenses courantes et certaines dépenses d'exploration pour les années futures.

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Opérations entre apparentés

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mai	
	2006	2005
	(\$)	(\$)
Dépenses capitalisées dans des biens miniers	22 815	82 595
Honoraires de gestion	1 616	134 000
Loyer, frais de bureau, publicité et déplacements	195 693	147 461
Frais d'exploration généraux	43 455	12 400
	263 579	376 456

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 d'exploration est effectuée 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 Mines d'Or Virginia au 28 février 2006. Les conventions comptables pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2006 sont conformes à celles utilisées dans les états financiers annuels vérifiés de Mines d'Or Virginia.

Instruments financiers

Juste valeur

La trésorerie et les équivalents, les 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 placements temporaires, établie d'après la valeur à la cote, s'élève respectivement à 22 739 845 \$ et 22 711 829 \$ aux 31 mai 2006 et 28 février 2006.

Information sur les actions en circulation

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 31 mai 2006, 25 428 046 actions sont en circulation.

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un nombre d'options d'achat d'actions maximum de 10% des actions en circulation peut être octroyé. Au 31 mai 2006, 498 500 options d'achat d'actions sont en circulation. Elles ont un prix de levée de 4,44 \$ et une date d'expiration variant du 6 août 2011 au 6 avril 2016.

Au 31 mai 2006, 821 284 bons de souscription sont en circulation.

Le 18 mai 2006, 484 162 bons de souscription ont été octroyés dans le cadre de placements privés. Leur prix de levée est de 5,84 \$ et ils expirent en novembre 2007. De plus, 337 122 bons de souscription exerçables à 5,40\$ expirent en septembre 2006.

Au 31 mai 2006, 11 066 bons de souscription reliés aux options d'achat d'unités sont en circulation. Leur prix de levée est de 5,40 \$ et ils expirent en septembre 2006. En vertu de l'entente signée avec Goldcorp, 11% du prix de levée de ces bons de souscription sera encaissé par la Société et le solde sera remis à Goldcorp.

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.

Risque environnemental

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

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.

Renseignements supplémentaires et information continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 11 juillet 2006. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers et de sa notice annuelle sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

(s) André Gaumond

Président et chef de la direction

(s) Gaétan Mercier

Directeur financier et secrétaire