



RAPPORT de GESTION pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2007

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 2007 et 2006. Le lecteur doit aussi se reporter au rapport de gestion annuel de la direction sur la situation financière au 28 février 2007 et les résultats d'exploitation, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Suite à l'approbation du plan d'arrangement ayant pris effet le 31 mars 2006, impliquant Goldcorp Inc. (« Goldcorp »), 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. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR).

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 *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.

Informations financières trimestrielles sélectionnées (non vérifiées)

	Résultats intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai	
	2007	2006
	(\$)	(\$)
Produits		
Intérêts et autres	748 007	372 224
Paiements sur options reçus en instruments financiers excédant le coût du bien minier	–	3 788 527
Gain à la vente de placements	243 040	363 613
Gain à la vente de biens miniers	–	319 831
	991 047	4 844 195
Charges		
Frais d'administration	543 336	1 549 650
Frais d'exploration généraux	248 988	433 705
Subventions, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(42 337)	(33 076)
Coût des biens miniers abandonnés ou radiés	34 971	15 292
Moins-value des placements temporaires	–	295 469
	784 958	2 261 040
Bénéfice net provenant des activités poursuivies	206 089	2 583 155
Impôts futurs	(436 340)	–
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies	(230 251)	2 583 155
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,009)	0,107

Autres informations

	Bilans aux	
	31 mai	28 février
	2007	2007
	\$	\$
Trésorerie et équivalents et placements temporaires	48 110 211	40 444 349
Biens miniers	11 028 676	9 738 536
Autres actifs	5 027 857	9 223 966
Actif total	64 166 744	59 406 851
Capitaux propres	59 087 927	56 184 731

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.

Activités d'exploration provenant des activités poursuivies

Sommaire des activités

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2007, les frais d'exploration de la Société se sont élevés à 2 295 894 \$, comparativement à des frais de 328 456 \$ pour la période correspondante en 2006. La Société a été particulièrement active au cours du trimestre sur les projets Coulon JV, Poste Lemoyne Extension, Corvet Est, FCI, Éléonore régional, et LG 3.5.

La Société a amorcé, au cours du trimestre, une vaste campagne d'exploration sur la propriété Coulon JV (100 % Virginia), localisée à 15 km au nord de l'aéroport de Fontanges, sur le territoire du Moyen-Nord québécois. Breakwater Resources Ltd. (« Breakwater ») peut acquérir une participation de 50 % dans cette propriété, en contrepartie de paiements totalisant 180 000 \$ et des dépenses de 6,5 millions \$ en travaux d'exploration.

La campagne d'exploration, qui est toujours en cours, inclut des sondages au diamant et des levés géophysiques au sol (InfiniTEM) et en forages (pulse-EM). Ces travaux ont confirmé les extensions en profondeur des lentilles 9-25 et 44 et les extensions latérales de la lentille 43 et ont défini plusieurs autres cibles intéressantes sur la propriété. Les trois sondages qui ont testé les extensions latérales et en profondeur de la lentille 9-25 ont tous recoupé des zones de sulfures semi-massifs à massifs, qui ont rapporté des valeurs économiques sur plusieurs mètres d'épaisseur: 1,26 % Cu, 0,36 % Zn, 16,14 g/t Ag, 0,10 g/t Au sur 29,75 m, incluant 2,87 % Cu, 0,24 % Zn, 34,24 g/t Ag, 0,32 g/t Au sur 4,75 m (trou CN-07-53B), 1,92 % Cu, 1,9 % Zn, 34,01 g/t Ag, 0,10 g/t Au sur 15,95 m (trou CN-07-60) et 1,03 % Cu, 8,02 % Zn, 34,08 g/t Ag, 0,22 g/t Au sur 5,9 m (trou CN-07-57). Les intervalles minéralisés des sondages CN-07-60 et CN-07-57 représentent les intersections les plus profondes obtenues à ce jour dans la lentille 9-25. La lentille 9-25 a une orientation générale nord-sud, avec un pendage abrupt (85°) vers l'ouest. Elle est maintenant confirmée sur 200 m latéralement et sur près de 300 m verticalement et elle demeure totalement ouverte en profondeur. Elle fait présentement l'objet de forages additionnels.

Trois nouveaux forages testant les extensions de la lentille 44 ont également tous intersecté des zones de sulfures semi-massifs à massifs sur des épaisseurs de plusieurs mètres. Les meilleurs résultats sont comparables à ceux obtenus dans la lentille 9-25 et incluent 1,64 % Cu, 2,10 % Zn, 21,40 g/t Ag, 0,29 g/t Au sur 7,15 m (trou CN-07-45), 1,93 % Cu, 0,54 % Zn, 29,97 g/t Ag, 0,63g/t Au sur 11,3 m (trou CN-07-63) et 2,05 % Cu, 1,66 % Zn, 23,81 g/t Ag, 0,28g/t Au sur 3,1 m (trou CN-07-65). La lentille 44 est orientée nord-sud et présente un pendage sub-vertical. Elle est maintenant confirmée sur une distance latérale de 130 m et jusqu'à une profondeur verticale de plus de 300 m et elle demeure entièrement ouverte. Elle fait également l'objet de forages supplémentaires.

Quatre sondages ont testé l'extension latérale de la lentille 43 sur une distance de 100 m. Trois d'entre eux ont recoupé des zones de sulfures sur des épaisseurs plus faibles (0,9 m à 3,7 m). Le meilleur résultat a été dans le trou CN-07-59 qui a rapporté une intersection titrant 0,58 % Cu, 2,8 % Zn, 0,21 % Pb et 20,02 g/t Ag sur 3,7 m à une profondeur verticale de 130 m. La lentille 43 est orientée selon une direction NE-SO et semble avoir un pendage variable vers le nord-ouest. La minéralisation est maintenant confirmée sur une distance latérale de 100 m et jusqu'à une profondeur verticale de 165 m. Elle demeure ouverte dans toutes les directions et de

fortes anomalies géophysiques EM de surface et de type « off-hole » en forage semblent indiquer des extensions significatives et seront testées par forage prochainement.

Les sondages réalisés dans le secteur Jessica et sur d'autres cibles régionales ont également produit quelques résultats encourageants soit par la présence d'altération intense et/ou de sulfures disséminés avec des valeurs anormales en métaux de base.

Les résultats très positifs obtenus jusqu'à présent, la présence de nombreuses anomalies géophysiques non testées et la grande envergure du système minéralisé incitent la Société et son partenaire Breakwater à poursuivre la campagne de forage tout au long de l'été 2007 conjointement à des travaux géologiques de surface. Les dépenses engagées par Breakwater sur le projet se sont élevées à 1 963 477 \$ durant le trimestre.

La Société a réalisé une importante campagne d'exploration au cours des mois de mars et avril 2007 sur la propriété Poste Lemoyne Extension, localisée le long de la route Trans-Taïga sur le territoire du Moyen-Nord québécois. La propriété est détenue à 100 % par Virginia et est assujettie à une royauté de 1 % sur le revenu net de fonderie (N.S.R.) en faveur de GlobeStar Mining Corporation. Virginia bénéficie également d'un droit de rachat sur la moitié (0,5 %) de la royauté contre un paiement de 500 000 \$.

La campagne d'exploration réalisée au cours de cette période consistait en 17 sondages au diamant totalisant 5 100 m. Un levé de polarisation provoquée totalisant 65,7 km a aussi été complété. Le programme de forages visait principalement la zone Orfée Est et 12 des 17 nouveaux forages ont testé les extensions de cette large structure aurifère ayant retourné par le passé plusieurs intersections fortement anormales en or sur des épaisseurs pouvant atteindre plusieurs dizaines de mètres. Les nouveaux forages ont une fois de plus démontré la nature hautement aurifère de la zone Orfée Est et ont confirmé sa continuité verticale jusqu'à une profondeur de 400 m sous la surface. La zone Orfée Est montre une nette amélioration en profondeur puisque les deux trous les plus profonds ont retourné les meilleurs résultats de la campagne : 4,28 g/t Au sur 16 m (incluant 30,11 g/t Au sur 1 m et 12,02 g/t Au sur 1 m) à une profondeur verticale de 340 m dans le trou PLE-07-105 et 2,89 g/t Au sur 17,2 m (incluant 7,20 g/t Au sur 1,2 m et 23,63 g/t Au sur 1 m) à une profondeur verticale de 400 m dans le trou PLE-07-112. Plusieurs autres larges intersections très anormales en or ont aussi été obtenues à moindre profondeur dans la zone Orfée Est. Elle est maintenant tracée latéralement sur une distance de près de 500 m et jusqu'à une profondeur verticale de 400 m où elle demeure entièrement ouverte. Le programme de forages incluait aussi cinq trous testant diverses cibles régionales mais ceux-ci n'ont pas donné de résultats significatifs.

La Société est très encouragée par les résultats obtenus sur le projet Poste Lemoyne Extension au cours de l'hiver 2007 et prévoit amorcer à l'été 2007 des travaux de surface et d'échantillonnage qui seront suivis par une nouvelle phase de forages au diamant à l'automne 2007. Les dépenses de la Société sur ce projet se sont élevées à 843 642 \$ au cours du trimestre.

Une campagne de forages a aussi été complétée au cours du trimestre sur le projet Corvet Est (100 % Virginia), localisé au sud de LG-4, sur le territoire du Moyen-Nord québécois. La propriété Corvet Est est assujettie à une entente en vertu de laquelle Goldcorp peut acquérir un intérêt de 50 %, en contrepartie de paiements totalisant 90 000 \$ et des dépenses de 4 millions \$ en travaux d'exploration sur une période de 5 ans. Le programme visait principalement la zone aurifère Marco. Dix sondages, totalisant 3 236 m, ont testé ses extensions sur une distance

latérale de 1,3 km et jusqu'à une profondeur verticale de près de 450 m. Les résultats ont été mitigés puisque dans l'ensemble les forages dans la zone Marco ont recoupé plusieurs minces intersections minéralisées qui ont rapporté en moyenne des valeurs d'or variant de 0,5 g/t à 2 g/t sur des épaisseurs de 1 à 2 m.

Deux forages, testant en profondeur l'extension ouest de la zone Marco, ont produit des résultats un peu plus encourageants avec 3,78 g/t Au sur 7,1 m, à une profondeur verticale d'environ 350 m (trou CE-07-62) et 3,19 g/t Au sur 3 m et 2,82 g/t Au sur 7 m, à une profondeur verticale de près de 450 m (trou CE-07-63). Deux autres forages totalisant 876 m ont testé des cibles géophysiques localisées à plusieurs kilomètres à l'ouest de la zone Marco. Les résultats d'analyse sont attendus sous peu. La Société et son partenaire Goldcorp. sont présentement à évaluer les résultats du programme de forages, en vue d'élaborer la prochaine phase de travaux. Les dépenses engagées par Goldcorp sur le projet se sont élevées à 739 777 \$ durant le trimestre.

La Société a aussi complété, au cours de la période, une campagne de 9 sondages totalisant 1 447 m sur sa propriété FCI (100 % Virginia), localisée au sud-ouest de LG-4, sur le territoire du Moyen-Nord québécois. Cinq de ces sondages ont été implantés dans le secteur de l'indice Golden Gap, pour tester une structure aurifère consistant en une zone cisailée riche en biotite, avec des veinules et veines de quartz ainsi que des sulfures disséminés. Le trou FCI-07-03 a recoupé une intersection titrant 14,19 g/t Au sur 5 m. Cette intersection inclut une veine de quartz d'épaisseur métrique, avec de nombreux grains d'or visible. Les trois autres sondages réalisés en suivi à 50 m à l'est, à l'ouest et en dessous de cette intersection, ont aussi recoupé la même structure aurifère mais les résultats ont été beaucoup moins spectaculaires. Le trou FCI-07-07 foré directement sous le trou 03 a retourné 2,77 g/t Au sur 1,8 m. Les trous FCI-07-08 et FCI-07-09, forés 50 m à l'est et à l'ouest du 03, ont retourné des valeurs de 0,72 g/t Au sur 1,65 m et 1,44 g/t Au sur 2 m respectivement. Les trous FCI-07-01 et FCI-07-02, testant la même structure un peu plus à l'ouest, ont retourné des valeurs comparables.

Trois autres sondages (FCI-07-04, 05 et 06) ont été complétés dans un secteur situé à une quinzaine de kilomètres à l'est du secteur Golden Gap, pour tester un champ de blocs aurifères. Ces sondages n'ont rapporté aucune valeur significative. Aucun programme d'exploration n'est prévu sur le projet au cours de l'été 2007. Les dépenses de la Société sur ce projet se sont élevées à 621 720 \$ au cours du trimestre.

Un autre programme d'exploration a été complété au cours de l'hiver 2007 sur la propriété Éléonore régional (100 % Virginia), située dans le secteur d'Opinaca, sur le territoire du Moyen-Nord québécois. Le programme incluait un levé magnétique héliporté, un levé de polarisation provoquée ainsi qu'une campagne de 8 forages totalisant 1 033 m. Ces forages testaient une série d'anomalies de polarisation provoquée, situées à proximité d'un champ de blocs aurifères découverts l'an passé. Les forages ont recoupé des lithologies similaires à celles des blocs aurifères mais aucune valeur significative n'a été obtenue. Des travaux additionnels de prospection et de cartographie sont prévus au cours de l'été 2007. Les dépenses de la Société sur ce projet se sont élevées à 377 877 \$ au cours du trimestre.

La Société a aussi réalisé une courte campagne de trois forages pour 412 m sur sa propriété LG 3.5 (100 % Virginia), localisée dans le secteur du réservoir LG 3, sur le territoire du Moyen-Nord québécois. Macdonald Mines Exploration Ltd. (« MacDonald Mines ») a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété, en contrepartie de 40 000 \$ en trésorerie et de la réalisation de travaux d'exploration totalisant 1 200 000 \$ au plus tard le 29 août 2011. Les

forages testaient les extensions de l'indice de surface Ouf mais n'ont pas recoupé de minéralisation significative. Les dépenses engagées par Macdonald Mines sur le projet se sont élevées à 381 226 \$ durant le trimestre.

Finally, the Company has also completed important geophysical surveys on some of its other properties. A ground TEM survey was completed on the Lac Gayot project (100 % Virginia), located a few kilometers north of Fontanges, on the territory of the Moyen-Nord québécois. The results of the survey are currently the subject of a detailed interpretation by a consultant. The expenses on this project have increased to 135 757 \$ during the quarter. A polarization survey covering about 70 km has also been completed on the Assinica property (100 % Virginia), located a few kilometers north of the city of Chibougamau, in the Abitibi region. The survey was a follow-up to the discovery, last year, of a gold-bearing dispersion train in the till on the property. The survey is currently the subject of an interpretation by a consultant. The expenses on this project have increased to 103 576 \$ during the quarter.

The Company has also announced in May 2007 some partnership agreements. It has concluded an agreement with Iamgold Corporation (« Iamgold ») on the Anatacau property, located in the Opinaca region on the territory of the Moyen-Nord québécois. The Anatacau property includes 207 claims, covering a surface area of 109,5 square kilometers in the southern part of the volcano-sedimentary belt of the Eastmain river. In accordance with this agreement, Virginia has the option to acquire a 100 % participation in the Anatacau property, in exchange for exploration expenses totaling 3 M \$, before December 31, 2012, and a payment of 25 000 \$ at the signing of the agreement. If Virginia acquires a 100 % participation in the property, Iamgold will retain a 2 % (NSR) royalty, of which 1 % is redeemable for a sum of 1,5 M \$.

The Company has also announced the signing of an agreement with Commerce Resources Corp. (« Commerce Resources ») by which Commerce Resources will acquire a 100 % participation in the Tantale Erlandson project, consisting of 8 claims located in the Fosse du Labrador au Québec, in exchange for the issuance of 710 000 common shares and 290 000 negotiable subscription warrants for a period of 2 years, at a price of 1,12 \$ per share. The agreement is subject to a 1 % (NSR) royalty in favor of Virginia and a 5 % (NPI) royalty in favor of two prospectors. Commerce Resources may buy back this 5 % (NPI) royalty for 500 000 \$.

Virginia also announces the signing of an agreement with Matamec Exploration inc. (« Matamec ») by which Matamec will acquire a 100 % participation in 204 claims located in the Ungava peninsula in Québec (Uranium Nord project), in exchange for a payment of 47 532 \$ and the issuance of 200 000 common shares of a subsidiary to be formed by Matamec. The agreement is subject to a 1 % (NSR) royalty in favor of Virginia. Matamec and its subsidiary have the option to buy back 0,5 % of this royalty for 500 000 \$.

The Company has also announced the signing of an agreement with the Nunavut Mineral Exploration Fund (« FEMN ») on the Champdoré and Rivière Georges projects, located east of the Fosse du Labrador, in the Kuujuaq region, province of Québec.

In accordance with this agreement, FEMN has acquired a 50 % participation in the properties in exchange for a payment of 51 940 \$. As a result, the work will be carried out on an equal basis.

partenariat avec le FEMN. Le FEMN sera l'opérateur des travaux jusqu'au 31 décembre 2008 et par la suite Virginia prendra en charge les opérations.

Évènement subséquent

La Société a annoncé en juin 2007 la signature d'une entente avec Breakwater sur la propriété Trieste, localisée dans la région du réservoir LG-4, sur le territoire du Moyen-Nord québécois. La propriété consiste en deux blocs de claims totalisant 183 claims et est située au sein de la ceinture volcanosédimentaire archéenne de La Grande. En vertu de cette entente, Breakwater a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Trieste, en contrepartie de dépenses d'exploration totalisant 1 million \$, avant le 8 mai 2011, et de paiement totalisant 50 000 \$. Virginia sera l'opérateur des travaux.

Résultats d'exploitation provenant des activités poursuivies

La Société a réalisé une perte nette de 230 251 \$ pour le trimestre courant, comparativement à un bénéfice net de 2 583 155 \$ pour le trimestre comparatif précédent.

La Société a augmenté sa participation dans les titres à revenus fixes, faisant diminuer les revenus de dividendes et augmenter les revenus d'intérêts pour la période courante comparativement au trimestre comparatif précédent.

La Société touche également des honoraires pour son rôle d'opérateur de projets dans ses différents partenariats. Au cours du trimestre courant, la Société a reçu des honoraires de Goldcorp sur le projet Corvet Est, de Breakwater sur le projet Coulon JV et de Macdonald Mines sur le projet LG 3.5. Au cours de la période comparative précédente, seule Goldcorp a été facturée sur le projet Corvet Est et très peu de travaux avaient été effectués. 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 au cours de l'exercice précédent.

L'octroi d'options d'achat d'actions du 6 avril 2006 explique principalement l'écart de diminution des honoraires professionnels et frais de maintien pour la période courante. L'augmentation des honoraires de gestion s'explique par l'augmentation des travaux d'exploration engagés par la Société au cours du trimestre courant. En excluant le boni de transaction de 370 000 \$ remis aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés dans le cadre de la transaction avec Goldcorp au cours du trimestre correspondant précédent, le loyer et les frais de bureau ont augmenté d'environ 115 000 \$ au cours du trimestre courant. Ce montant inclut un don de 100 000 \$ au Fonds Restor-Action Nunavik inc. pour la restauration de certains sites miniers et d'exploration contaminés, situés dans le Nunavik, au nord du Québec. Aussi, depuis le premier mars 2007, une rémunération de base en argent est versée aux membres du conseil d'administration. La Société a augmenté son budget de publicité pour la période en cours, entraînant une augmentation des dépenses de publicité et expositions. La diminution des frais d'exploration généraux au cours de la période courante s'explique par un coût de rémunération moindre attribué à l'octroi d'options d'achat d'actions, comparativement à un coût de

rémunération plus élevée pour la période comparative précédente. Au cours de cette même période, la Société a abandonné la propriété Clarkie.

Au cours du trimestre correspondant précédant, 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.

Résultat étendu

La Société a adopté, le 1^{er} mars 2007, le chapitre 1530 « Résultat étendu ». Une différence de 4 998 383 \$ entre la valeur comptable et la juste valeur des placements classés comme disponibles à la vente a été comptabilisé à titre d'ajustement du solde d'ouverture des « Autres éléments cumulés du résultat étendu ». Un passif d'impôts futurs de 880 965 \$ a été comptabilisé en diminution de cette différence pour un montant net de 4 117 418 \$. Un actif d'impôts futurs non comptabilisé antérieurement a également été comptabilisé à titre d'ajustement relatif à l'application du chapitre 1530 au déficit.

Au cours du trimestre terminé le 31 mai 2007, l'écart entre la juste valeur des placements temporaires et leur valeur comptable a diminué de 2 475 689 \$. Un passif d'impôts futurs de 436 340 \$ a été déduit de ce montant. Suite à la diminution des passifs d'impôts futurs, une radiation d'actifs d'impôts futurs du même montant a été comptabilisé aux résultats de la période.

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.

Trimestre terminé le	Total des produits	Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette) par action	
			de base	dilué(e)
2007-05-31	991 047	(230 251)	(0,009)	(0,009)
2007-02-28	2 666 810	58 765	0,002	0,002
2006-11-30	986 255	437 369	0,017	0,017
2006-08-31	758 823	(2 860 647)	(0,111)	(0,111)
2006-05-31	4 844 195	2 583 155	0,107	0,107
2006-02-28	653 645	4 849 054	0,214	0,206
2005-11-30	422 982	(168 263)	(0,007)	(0,007)
2005-08-31	522 023	(987 374)	(0,044)	(0,044)

L'information présentée au tableau suivant détaille le total des produits, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice net (la perte nette) par action participante, provenant de l'activité abandonnée 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)
2007-05-31	–	–	–	–
2007-02-28	–	–	–	–
2006-11-30	–	–	–	–
2006-08-31	–	–	–	–
2006-05-31	–	–	–	–
2006-02-28	–	540 795	0,024	0,024
2005-11-30	–	(79 023)	(0,003)	(0,003)
2005-08-31	–	(183 398)	(0,008)	(0,008)

Liquidités et financement provenant des activités poursuivies

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2007, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 216 817 \$, comparativement à des flux de trésorerie positifs de 1 036 967 \$ durant la période correspondante de trois mois, terminée le 31 mai 2006. La variation est principalement due à une augmentation des sommes à recevoir et à une légère augmentation des comptes créditeurs et charges pour la période courante, comparativement à une bonne augmentation des comptes créditeurs et charges pour la période correspondante en 2006.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement incluent l'émission d'actions dans le cadre de placements privés et de l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription. Au cours de la période courante, aucune émission n'a eu lieu. Pour la période correspondante en 2006, 1 210 406 actions ont été émises à Goldcorp pour une contrepartie en trésorerie de 5 047 393 \$ et 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 \$

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 757 901 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2007 et de 274 627 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2006. Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2007, la diminution nette des placements temporaires s'élevait à 2 087 652 \$, comparativement à 736 895 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2006.

Obligations contractuelles

La Société n'a aucune obligation contractuelle.

Arrangement hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Opérations entre parties apparentées

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mai	
	2007	2006
	\$	\$
Dépenses capitalisées dans des biens miniers	153 287	22 815
Honoraires de gestion	110 064	1 616
Loyer, frais de bureau et bonis	170 273	168 766
Déplacements	15 272	26 443
Publicité et expositions	608	484
Frais d'exploration généraux	55 641	43 455
	<u>505 145</u>	<u>263 579</u>

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.

Ces montants découlent du fait que la Société n'a aucun employé et que tous les services sont fournis à partir de compagnies de gestion.

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 Mines Virginia au 28 février 2007. Les conventions comptables, pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2007, sont conformes à celles utilisées dans les états financiers annuels vérifiés de Mines Virginia, à l'exception des nouvelles normes comptables décrites à la note 2 des états financiers intermédiaires au 31 mai 2007.

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. Les placements temporaires ont été comptabilisés à leur juste valeur marchande en vertu des nouvelles normes comptables décrites à la note 2 des états financiers intermédiaires au 31 mai 2007.

Information sur les actions en circulation

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 8 juillet 2007, 26 440 698 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 maximum de 10 % des actions en circulation peut être octroyé. Au 8 juillet 2007, 1 121 500 options d'achat d'actions étaient en circulation. Leur prix de levée moyen pondéré est de 4,23 \$ et leur date d'expiration varie du 6 avril 2011 au 14 mars 2017.

Au 8 juillet 2007, 484 162 bons de souscription étaient en circulation. Leur prix de levée est de 5,84 \$ et ils viennent à échéance en novembre 2007.

Facteurs de risque et incertitudes

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels la Société fait face, décrits dans le rapport de gestion annuel de Mines Virginia au 28 février 2007, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

Contrôles et procédures sur les informations à fournir

Au cours du trimestre terminé le 31 mai 2007, il n'y a eu aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il y aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 8 juillet 2007. 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 et de notices annuelles sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

(s) André Gaumond _____

Président et chef de la direction

(s) Gaétan Mercier _____

Chef des opérations financières
et secrétaire