



## **RAPPORT de GESTION pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2008**

### **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 2008 et 2007. Le lecteur doit aussi se reporter au rapport de gestion annuel de la direction sur la situation financière au 29 février 2008 et les résultats d'exploitation, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus 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.

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.

## **Activités d'exploration**

### **Sommaire des activités**

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2008, les frais d'exploration de la Société se sont élevés à 4 754 168 \$, comparativement à des frais de 2 295 894 \$ pour la période correspondante en 2007. La Société a été particulièrement active au cours du trimestre sur les projets Coulon JV, Poste Lemoyne Extension, Corvet Est, et Anatacau-Wabamisk. Elle a aussi été active dans une moindre mesure sur ses projets Ashuanipi et Éléonore régional.

### **Propriété Coulon JV**

La Société a amorcé, au cours du trimestre, une vaste campagne d'exploration sur la propriété Coulon JV, localisée à 15 kilomètres au nord de l'aéroport de Fontanges, sur le territoire du Moyen-Nord québécois. Breakwater Resources Ltd. (« Breakwater ») détient une participation de 50 % dans cette propriété.

La campagne d'exploration, qui se poursuivra tout au long de l'année, inclut des sondages au diamant et des levés géophysiques InfiniTEM au sol et en forages. Les forages réalisés jusqu'à présent ont confirmé les extensions en profondeur des lentilles 9-25 et 08 et ont démontré l'émergence d'une nouvelle lentille minéralisée, la lentille 08W.

Dans le cas de la lentille 9-25, le trou CN-08-144 a confirmé la continuité de la minéralisation à une profondeur verticale de plus de 600 mètres, avec une intersection de sulfures massifs qui a titré 6,39 % Zn, 1,50 % Cu, 20,92 g/t Ag / 11,6 mètres. Cette intersection est la plus profonde obtenue à ce jour dans la lentille 9-25 et elle permet de prolonger de plus de 60 mètres en profondeur l'extension verticale de la minéralisation. La lentille 9-25 a une orientation générale nord-sud, avec un pendage abrupt (85°) vers l'ouest. Elle est maintenant confirmée sur plus de 275 mètres latéralement et sur 450 mètres verticalement et elle demeure totalement ouverte en profondeur. Elle fera l'objet de plusieurs forages additionnels au cours de l'année 2008.

Pour sa part, la lentille 08 a été confirmée en profondeur par plusieurs nouvelles intersections minéralisées, notamment 5,1 % Zn, 1,72 % Cu et 54,21 g/t Ag / 22 mètres (trou CN-07-60), 10,3 % Zn, 0,55 % Cu et 39,32 g/t Ag sur 6,8 mètres (trou CN-07-57) et 12,04 % Zn, 0,86 % Cu et 86,83 g/t Ag sur 5,7 mètres (trou CN-07-71B). La lentille 08 est orientée selon une direction générale nord-sud avec un pendage sub-vertical à abrupt vers l'est. Elle est maintenant confirmée sur 250 mètres latéralement et sur plus de 700 mètres verticalement et elle demeure ouverte en profondeur. Elle fera aussi l'objet de plusieurs forages additionnels au cours de l'année 2008.

Les récents travaux de forage ont également confirmé l'émergence d'une nouvelle lentille minéralisée significative (lentille 08W) qui a donné plusieurs intersections minéralisées, notamment 3 % Zn, 1,26 % Cu et 18,86 g/t Ag sur 9,6 mètres ainsi que 3,21 % Zn, 0,79 % Cu et 14,09 g/t Ag sur 9,9 mètres dans le trou CN-07-71B, 10,52 % Zn, 1,15 % Cu et 21,65 g/t Ag sur 2,85 mètres dans le trou CN-05-35 et 10,78 % Zn, 0,78 % Cu et 9,89 g/t Ag sur 2,75 mètres dans le trou CN-08-138D. Cette nouvelle lentille est située à près de 150 mètres à l'ouest de la lentille 08 et à une profondeur verticale de 750 à 800 mètres. La minéralisation et l'altération associées à la lentille 08W sont maintenant tracées par forages sur une distance latérale de 200 mètres et une distance verticale de 300 mètres. Elle demeure entièrement ouverte à l'exploration et fera l'objet de plusieurs forages supplémentaires au cours des prochains mois.

Quelques forages ont testé sans succès l'extension vers le sud des lentilles 44 et 43. Finalement plusieurs forages ont testé diverses cibles géologiques et géophysiques mais aucune intersection significative de sulfures n'a été recoupée.

Au cours du récent trimestre, les dépenses engagées sur le projet Coulon JV par Breakwater, excluant les frais de gestion de la Société, et celles de la Société se sont élevées à 4 809 353 \$. La Société et son partenaire ont prévu un budget de 20 millions \$ pour l'exercice financier 2008-2009. Le principal objectif de ce programme sera de poursuivre la délimitation par forages des lentilles minéralisées connues. Selon les résultats obtenus, un calcul de ressources respectant les normes 43-101 pourrait être amorcé vers la fin de l'exercice financier. Ayant également pour objectif la découverte de nouvelles lentilles minéralisées, le programme d'exploration comprendra aussi de vastes levés géophysiques au sol et en forages, des travaux de cartographie et de prospection et plusieurs forages qui testeront les cibles ainsi générées.

### **Propriété Poste Lemoyne Extension**

La Société a réalisé une campagne de 15 sondages totalisant 5 365 mètres au cours des mois de février à avril 2008 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 \$.

Six des nouveaux sondages (PLE08-115, 116, 117, 118, 121 et 128) ont testé la zone Orfée Est jusqu'à une profondeur verticale de 500 mètres sous la surface, avec des résultats comparables à ceux obtenus par le passé. Plusieurs larges intersections très anormales en or ont été obtenues mais aucune amélioration significative des teneurs n'a été observée par rapport aux résultats des années précédentes. Un autre forage (PLE08-120) a testé la plongée en profondeur de la zone Orfée et a recoupé une intersection subéconomique titrant 2,21 g/t Au sur 3 mètres. Le programme de forages incluait aussi huit trous testant diverses cibles régionales (PLE08-119, 122 à 127, 129). Ces trous ont rapporté dans l'ensemble quelques intersections anormales en or avec un résultat plus encourageant de 1,09 g/t Au sur 26 mètres (incluant 2,73 g/t Au sur 3 mètres et 2,95 g/t Au sur 3 mètres) dans le trou PLE08-129. Ce dernier visait à faible profondeur une charnière de pli exposée en surface (tranchée C) dans une formation de fer, à environ 1,5 kilomètre à l'est de la zone Orfée Est. Cette nouvelle zone d'intérêt demeure totalement ouverte à l'exploration.

La Société a engagé sur le projet Poste Lemoyne Extension des dépenses de 912 253 \$ au cours du récent trimestre. Ces travaux avaient pour objectif principal de tester plus en détail, en profondeur, la zone Orfée Est mais ils n'ont pas permis d'y confirmer l'émergence d'une zone à teneur économique. La poursuite des forages dans le secteur Orfée Est et Orfée n'est donc pas prévue à court terme. Cependant une nouvelle cible d'intérêt a été définie par le trou PLE08-129 dans le secteur de la tranchée C, à environ 1,5 kilomètre à l'est de la zone Orfée Est. Une nouvelle campagne de forages visant à tester plus en détail ce secteur sera réalisée soit au cours de l'automne 2008 ou à l'hiver 2009. Entretemps, un volet de prospection et cartographie géologique est prévu au cours de l'été 2008 dans l'espoir de mettre au jour de nouvelles zones minéralisées d'intérêt dans les secteurs peu explorés de la propriété.

### **Propriété Corvet Est**

Une campagne de forages a aussi été complétée au cours du trimestre sur le projet Corvet Est, 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. Au cours du mois d'avril 2008, Goldcorp avait rempli toutes ses obligations en vertu de cette entente et acquerrait donc sa participation de 50 % dans la propriété Corvet Est. Le programme de forages visait principalement la structure aurifère Marco. Sept sondages, totalisant 3 824 mètres, ont testé ses extensions sur une distance latérale de 1,6 kilomètre et jusqu'à une profondeur verticale de près de 550 mètres. Les résultats ont été mitigés puisque dans l'ensemble les forages 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 mètres.

Trois forages testant l'extension en profondeur de la structure Marco ont produit des résultats un peu plus encourageants avec 9,37 g/t Au sur 2 mètres, à une profondeur verticale d'environ 550 mètres (trou CE-08-72), 4,63 g/t Au sur 2 mètres et 3,54 g/t Au sur 3 mètres, à une profondeur verticale de 500 mètres (trou CE-08-71) et 1,07 g/t Au sur 27 mètres incluant 3,91 g/t Au sur 2 mètres, à une profondeur verticale de 550 mètres (trou CE-08-74).

Les dépenses engagées par Goldcorp sur le projet, excluant les frais de gestion de la Société, se sont élevées à 677 904 \$ durant le trimestre et celles réalisées par la Société ont atteint 259 492 \$. Le programme de forages avait pour objectif principal de tester l'extension en profondeur des zones minéralisées Marco et Marco Ouest ainsi que la poursuite vers l'ouest de la structure aurifère, dans l'espoir de définir des lentilles minéralisées plus importantes à teneur économique. Suite aux résultats récemment obtenus, la Société et son partenaire Goldcorp sont à revoir la stratégie d'exploration à adopter pour la structure Marco. Un volet de prospection et de cartographie de surface est cependant prévu au cours de l'été 2008 dans le but de découvrir de nouvelles structures aurifères d'intérêt dans les secteurs moins explorés de cette vaste propriété.

### **Propriété Anatacau-Wabamisk**

La Société a aussi complété, au cours de la période, une courte campagne de 6 sondages totalisant 910 mètres sur son projet Anatacau-Wabamisk, localisé dans le secteur du réservoir Opinaca sur le territoire du Moyen-Nord québécois. La Société détient un intérêt de 100 % dans la partie Wabamisk tandis qu'elle a l'option d'acquérir la participation de 100 % de IAMGOLD dans la partie adjacente Anatacau, en contrepartie de dépenses d'exploration totalisant 3 millions \$ avant le 31 décembre 2012 et d'un paiement de 25 000 \$ versé à la signature de l'entente. Si la Société acquiert une participation de 100 % dans la propriété, IAMGOLD retiendra une redevance de production de 2 % (NSR) dont la moitié (1 %) est rachetable pour la somme de 1,5 million \$.

Un seul des six forages réalisés a rapporté des résultats significatifs, soit le trou WB-08-001 qui a donné une intersection titrant 4,92 g/t Au sur 3 mètres. Ce trou testait à faible profondeur l'indice de surface Isabelle qui avait déjà donné 4,20 g/t Au sur 13,61 mètres en rainures. Les autres forages testant diverses cibles géologiques et géophysiques n'ont rapporté aucune valeur intéressante.

Les dépenses de la Société sur le projet Anatacau-Wabamisk se sont élevées à 436 160 \$ au cours du trimestre. Le court programme de forage au diamant réalisé à l'hiver 2008 visait essentiellement à tester les indices Isabelle et Franto ainsi que quelques anomalies PP dans ce secteur. L'indice Isabelle a produit des résultats encourageants et des forages supplémentaires sont à prévoir suite à la campagne de surface de l'été 2008. L'indice Franto sera réévalué également suite à ces travaux de surface. Il est donc prévu de poursuivre au cours de l'été 2008 les travaux de cartographie géologique et d'échantillonnage de till sur l'ensemble de la propriété et d'étendre la couverture du levé géophysique PP dans les extensions présumées de l'indice Isabelle. Ce programme aura pour principaux objectifs de mieux préciser le potentiel réel des indices Isabelle et Franto et de mettre au jour de nouvelles zones minéralisées significatives sur la propriété.

### Autres projets

Finallyment la Société a réalisé au cours du trimestre des levés géophysiques hélicoptés sur ses projets Éléonore régional, dans le secteur du réservoir Opinaca, et Ashuanipi dans le secteur du réservoir Caniapiscau. Ces levés ont pour but de définir des cibles directes d'exploration au sein de ces vastes propriétés qui seront l'objet de campagnes de prospection au cours de l'été 2008. Au cours du trimestre, les dépenses de la Société se sont élevées à 372 070 \$ pour le projet Ashuanipi et à 242 955 \$ pour le projet Éléonore régional.

### **Informations financières sélectionnées**

	<b>Résultats intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai</b>	
	<b>2008</b> \$	<b>2007</b> \$
<b>Frais généraux et d'administration</b>		
Frais d'administration	578 188	697 703
Frais d'exploration généraux	70 815	94 621
Subventions, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(31 731)	(42 337)
Coût des biens miniers abandonnés ou radiés	179 463	34 971
	<b>796 735</b>	<b>784 958</b>
<b>Autres revenus (dépenses)</b>		
Dividendes et intérêts	450 714	456 613
Honoraires facturés à des partenaires	367 106	291 394
Paiement sur option reçu excédant le coût du bien minier	14 238	–
Gain à la vente de placements disponibles à la vente	305 531	235 469
Gains (pertes) à la vente de placements détenus à des fins de transaction	(12 034)	7 571
Gains (pertes) non réalisés(es) sur placements détenus à des fins de transaction	33 390	(1 151 550)
	<b>1 158 945</b>	<b>(160 503)</b>
<b>Bénéfice (perte) avant impôts</b>	<b>362 210</b>	<b>(945 461)</b>
<b>Impôts futurs sur les bénéfices</b>	<b>(171 227)</b>	<b>(233 379)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période</b>	<b>190 983</b>	<b>(1 178 840)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) de base par action</b>	<b>0,007</b>	<b>(0,045)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action</b>	<b>0,007</b>	<b>(0,045)</b>

## **Résultats d'exploitation**

La Société a réalisé un bénéfice net de 190 983 \$ pour le trimestre courant, comparativement à une perte nette de 1 178 840 \$ pour le trimestre comparatif précédent. Cette différence s'explique principalement par une perte non réalisée sur les placements détenus à des fins de transaction.

Les charges ont atteint 796 735 \$ au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2008, comparativement à 784 958 \$ pour le trimestre comparatif précédent. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, le salaire de tous les employés sont versés directement par la Société alors qu'il était versé par une société de gestion détenue par un administrateur pour le trimestre comparatif précédent. Auparavant, ces dépenses étaient présentées sous la rubrique « loyer et frais de bureau ». Au cours du trimestre comparatif précédent, seul les administrateurs recevaient leur rémunération directement de la Société. Les honoraires professionnels ont augmenté au cours du trimestre courant. Cette augmentation provient principalement des coûts reliés aux ajustements que la Société doit faire pour se conformer aux nouvelles normes et réglementations.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, suite au transfert du salaire des employés dans la Société, aucun honoraire de gestion n'a été facturé à la Société. Auparavant, ces honoraires étaient facturés par une société de gestion appartenant à un administrateur. En excluant le don de 100 000 \$ au Fonds Restor-Action Nunavik inc. effectué au cours du trimestre comparatif précédent, les salaires, le loyer et les frais de bureau ont augmenté d'environ 116 000 \$ au cours du trimestre courant. Cette augmentation est due principalement à une augmentation générale de la charge de travail administrative et à la formation du personnel. La diminution de la rémunération à base d'actions s'explique principalement par un octroi plus important d'options d'achat d'actions pour le trimestre comparatif précédent. La Société a diminué son budget de publicité pour le trimestre courant, entraînant une diminution des dépenses de publicité et expositions. Les frais d'exploration généraux ont diminué légèrement au cours du trimestre courant. La Société a comme politique d'abandonner les propriétés ou partie de propriétés dans lesquelles le potentiel de découverte de gisement n'est plus significatif. Au cours du trimestre courant, la Société a radié partiellement les propriétés Chutes-des-Passes, Corvet-Est, Saganash et complètement la propriété Willbob, comparativement à l'abandon de la propriété Clarkie au cours du trimestre comparatif précédent.

Les revenus de dividendes et d'intérêts ont légèrement diminué suivant la variation des placements de la Société.

La Société touche 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, et de Breakwater sur les projets Coulon JV, Trieste et lac Gayot. La majorité de ces honoraires proviennent du projet Coulon JV. Au cours du trimestre comparatif précédent, 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 du trimestre courant, la Société a reçu un paiement sur option de 25 000 \$ pour sa propriété Trieste.

## Autres informations

	Bilans au	
	31 mai 2008 \$	29 février 2008 \$
<b>Trésorerie et équivalents, placements temporaires et placements à long terme</b>	41 755 783	46 303 355
<b>Biens miniers</b>	17 300 469	14 896 717
<b>Autres actifs</b>	8 623 265	7 275 673
<b>Actif total</b>	67 679 517	68 475 745
<b>Capitaux propres</b>	63 993 795	64 580 470

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.

## Placements dans des papiers commerciaux adossés à des actifs

Au 31 mai 2008, la Société détenait du papier commercial adossé à des actifs (« PCAA ») non commandité par les banques d'un montant en capital de 3 800 000 \$.

Depuis le début de l'exercice, un rapport sur la restructuration du PCAA de J.P. Morgan daté du 14 mars 2008 et un Plan de restructuration proposé aux porteurs de billets daté du 20 mars 2008 ont été publiés. Le Plan a été approuvé par les porteurs de billets le 25 avril 2008 et le 5 juin 2008; la Cour supérieure de justice de l'Ontario l'a homologué.

Compte tenu de cette information ainsi que des changements survenus dans les conditions de marché du crédit et de la revue des hypothèses utilisées, la Société a procédé à une nouvelle évaluation de la juste valeur de ses placements dans du PCAA.

La méthodologie d'évaluation de la Société consiste à utiliser des indices de marché qui correspondent à la durée, la constitution et à la notation des actifs sous-jacents. Cette méthode inclut deux scénarios possibles quant au succès de l'accord de Montréal. Nous avons assigné une probabilité de succès de 95 %. Le taux d'escompte moyen utilisé est de 17,3 % avec une durée moyenne estimée de 8,6 années. Le taux de coupon moyen estimé est de 3,67 %.

En établissant la juste valeur du PCAA assujetti à la Proposition de Montréal, la Société présume que ce dernier sera converti en billet à terme à taux variable et sera conforme aux éléments clés de l'entente cadre. En outre, la Société présume que les billets restructurés comprendront des actifs titrisés traditionnels d'un montant en capital de 300 000 \$, de billets synthétiques restructurés regroupés d'un montant en capital de 1 500 000 \$ dont le rendement sera réduit par le coût d'une facilité de marge estimé à 1 % et que toutes les obligations adossées à des créances hypothécaires résidentielles et commerciales à risque aux États-Unis seront restructurées en billets non admissibles d'un montant en capital de 2 000 000 \$. Les coûts de restructuration seront répartis entre les nouveaux billets et devraient en réduire davantage le rendement. Il n'y a présentement pas assez d'information sur la répartition de ces coûts pour les attribuer à chacun de ces billets.

Au 31 mai 2008, la juste valeur du PCAA détenu par la Société a été estimée à 1 552 000 \$. Suite à cette évaluation, la Société a constaté au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2008, un gain non réalisé de ses placements dans du PCAA de 108 000 \$ (0 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2007), présenté sous la rubrique « Gains (pertes) non réalisé(e)s sur placements détenus à des fins de transaction ».

Une augmentation de 1 % du taux d'actualisation estimé entraînerait une diminution de la juste valeur estimative du PCAA détenus par la Société d'environ 86 000 \$.

Puisque la juste valeur du PCAA est déterminée au moyen d'une approche fondée sur des pondérations probabilistes et des hypothèses énoncées, et que cette juste valeur s'appuie sur l'évaluation par la Société des conditions du marché au 31 mai 2008, la juste valeur inscrite peut varier de façon importante dans les périodes subséquentes. En outre, l'estimation de la juste valeur dépend de la probabilité, de la nature et du moment d'une future restructuration en vertu de la Proposition de Montréal. La Société est d'avis que la restructuration proposée n'aura pas d'incidence importante sur sa situation financière.

### **Liquidités et financements**

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mai 2008, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 1 724 772 \$, comparativement à 216 817 \$ pour la période correspondante de trois mois terminée le 31 mai 2007. Cette différence s'explique principalement par la variation 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 2008, 26 000 actions ont été émises lors de l'exercice d'options d'achat d'actions pour une contrepartie en trésorerie de 106 171 \$. Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2007, aucune action n'a été émise.

Les activités d'investissement de la Société incluent principalement l'acquisition de biens miniers, la capitalisation de travaux d'exploration ainsi que l'achat et la vente de placements temporaires. L'acquisition de biens miniers et la capitalisation des travaux d'exploration ont requis des débours de 3 130 530 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2008 et de 757 901 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2007. Pour le trimestre courant, la diminution des placements temporaires s'élevait à 3 832 642 \$, comparativement à 2 087 652 \$ pour le trimestre comparatif précédent.

De l'avis de la direction, le fonds de roulement au 31 mai 2008 permettra de couvrir les dépenses courantes et les frais d'exploration pour les prochaines années. Il n'est cependant pas exclu que la Société procède à des levées de fonds de temps à autre afin de financer l'exploration de ses plus importants projets miniers lorsque les conditions du marché boursier et de financement y seront favorables. Le 5 juin 2008, la Société a complété un placement privé de 4 500 000 \$ dont le produit servira principalement à l'exploration du projet Coulon JV.

## Données trimestrielles

L'information présentée ci-après détaille le total des frais généraux et d'administration, les autres revenus (dépendances) et 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	Frais généraux et d'administration	Autres revenus (dépendances)	Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette) par action	
				de base	dilué(e)
	\$	\$	\$		
2008-05-31	796 735	1 158 945	190 983	0,007	0,007
2008-02-29	1 701 346	277 212	(1 970 979)	(0,074)	(0,074)
2007-11-30	670 044	587 971	732 717	0,028	0,027
2007-08-31	990 885	3 202 813	2 031 348	0,077	0,076
2007-05-31	784 958	(160 503)	(1 178 840)	(0,045)	(0,045)
2007-02-28	2 608 045	2 666 810	578 729	(0,104)	(0,104)
2006-11-30	548 886	986 255	437 369	0,017	0,017
2006-08-31	2 023 974	(836 673)	(2 860 647)	(0,011)	(0,011)

## 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	
	2008	2007
	\$	\$
Dépenses capitalisées dans des biens miniers	–	153 287
Honoraires de gestion	–	110 064
Loyer et frais de bureau	69 535	170 273
Déplacements	–	15 272
Publicité et expositions	–	608
Frais d'exploration généraux	–	55 641
	69 535	505 145

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.

Les montants comparatifs découlent du fait que la Société n'a eu aucun employé jusqu'au 31 décembre 2007 et que tous les services étaient fournis à partir de compagnies de gestion. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, tous les employés qui travaillaient exclusivement pour la Société ont été transférés sur la liste de paie de la Société. Les dépenses capitalisées dans des biens miniers et les

frais d'exploration généraux sont composés des salaires d'employés reliés à l'exploration ainsi que de leurs comptes de dépenses. Les honoraires de gestion sont des frais administratifs dont le maximum annuel est de 300 000 \$ et qui sont basés sur les frais d'exploration encourus par la Société. Ces honoraires de gestion ne sont plus facturés depuis le 1er janvier 2008. Le loyer représente la location des bureaux et les frais de bureaux sont composés de toutes les dépenses administratives de la Société reliées aux employés offrant des services à d'autres sociétés.

### **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 29 février 2008. Les conventions comptables, pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2008, sont conformes à celles utilisées dans les états financiers annuels vérifiés de Mines Virginia, à l'exception des nouvelles normes décrites à la note 2 des états financiers intermédiaires au 31 mai 2008.

### **Incidences des nouvelles normes comptables non encore en vigueur**

#### ***Normes comptables internationales (« IFRS »)***

En 2007, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'«ICCA») a publié une mise à jour du Plan de mise en œuvre pour l'intégration des IFRS dans les PCGR canadiens du CNC. Ce plan fournit un aperçu des décisions cruciales que devra prendre l'ICCA afin d'harmoniser les normes des principes comptables généralement reconnus du Canada et les IFRS lors de la mise en œuvre du plan stratégique. Bien que les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR canadiens, des divergences importantes en matière de politiques comptables devront être résolues. L'ICCA a confirmé que la transition des PCGR canadiens aux IFRS s'effectuera le 1er janvier 2011 pour les sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes.

Au cours des prochains trimestres, la Société élaborera des plans internes de mise en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière de reddition de comptes.

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

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 11 juillet 2008, 27 535 110 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 11 juillet 2008, 1 448 000 options d'achat d'actions étaient en circulation. Leur date d'expiration varie du 6 avril 2011 au 16 juin 2018.

### **Événements subséquents**

Le 5 juin 2008, la Société a complété un placement privé consistant en l'émission de 500 000 actions ordinaires accréditatives au prix de 9,00 \$ par action pour un financement total de 4 500 000 \$. Le produit de ce placement servira principalement à l'exploration du projet Coulon JV sur lequel la Société et Breakwater ont annoncé une découverte de métaux de base significative. Une partie du produit du placement servira également à l'exploration d'autres projets.

Le 3 juillet 2008, la Société a signé une lettre d'entente avec son institution financière concernant une offre de facilité de crédit qui entrera en vigueur suite à la mise en application de la proposition du Comité Crawford dans le dossier du PCAA. Cette offre s'applique aux billets restructurés à recevoir en échange du PCAA adossé à des actifs inadmissibles d'une valeur nominale de 2 000 000 \$ que la Société détient. La Société aura droit à des facilités de crédit pouvant atteindre 1 500 000 \$. Le terme initial sera de 2 ans à compter de la date de signature de la convention, lequel terme pourra être reporté, à la discrétion de l'institution financière, pour des périodes additionnelles d'un an respectivement, jusqu'à un maximum de 5 renouvellements. En vertu de la convention de crédit, la Société aura l'option, à compter de la date d'échéance contractuelle de la facilité de crédit, de céder à l'institution financière les billets restructurés en paiement du capital de la facilité.

### **Contrôles et procédures sur les informations à fournir**

Au cours du trimestre terminé le 31 mai 2008, la Société a modifié un contrôle interne à l'égard de l'information financière afin d'éliminer la faiblesse importante découverte lors de la vérification des contrôles internes par nos vérificateurs externes au 29 février 2008. Spécifiquement, un contrôle efficace de supervision a été conçu et mis en place afin de s'assurer que l'information contenue dans les feuilles de calcul est enregistrée et calculée de façon adéquate. On peut raisonnablement penser que cette modification permettra d'éliminer cette faiblesse importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

### **Contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la conformité de cette information aux PCGR dans les états financiers de la Société. Au 31 mai 2008, le président et chef de la direction ainsi que le chef des services financiers ont revu l'efficacité des contrôles et ils en étaient satisfaits.

### **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 29 février 2008 n'ont pas fait l'objet de changements importants.

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

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 11 juillet 2008. 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](http://www.sedar.com)).

(s) André Gaumond

Président et chef de la direction

(s) Robin Villeneuve

Chef des services financiers