



▼ VIRGINIA

ETATS FINANCIERS

1^{ER} TRIMESTRE 2011

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Bilan intermédiaire (non vérifié)

(en dollars canadiens)

| | Au 31 mai 2010 \$ | Au 28 février 2010 \$ |
|---|--------------------------------------|--|
| Actif | | |
| Actif à court terme | | |
| Trésorerie et équivalents | 8 773 975 | 16 365 339 |
| Placements temporaires | 32 338 405 | 25 308 249 |
| Crédits d'impôt à l'exploration minière et taxes à la consommation à recevoir | 3 219 282 | 3 262 900 |
| Autres sommes à recevoir | 191 692 | 300 262 |
| Charges payées d'avance | 58 102 | 59 779 |
| Instrument financier dérivé (note 3) | 996 240 | 1 046 210 |
| | <u>45 577 696</u> | <u>46 342 739</u> |
| Placements à long terme (note 2) | 1 350 121 | 1 344 666 |
| Immobilisations corporelles | 130 498 | 111 156 |
| Biens miniers (note 4) | 31 192 007 | 28 938 768 |
| | <u>78 250 322</u> | <u>76 737 329</u> |
| Passif | | |
| Passif à court terme | | |
| Comptes créditeurs et charges (note 5) | 611 434 | 1 817 508 |
| | <u>611 434</u> | <u>1 817 508</u> |
| Redevances reportées (note 6) | 1 523 180 | 1 216 880 |
| | <u>1 523 180</u> | <u>1 216 880</u> |
| Capitaux propres | | |
| Capital social | 112 652 852 | 109 664 713 |
| Bons de souscription | 36 051 | 36 051 |
| Options d'achat d'actions | 4 179 380 | 4 286 205 |
| Surplus d'apport | 381 317 | 376 949 |
| Déficit | (42 043 801) | (41 523 950) |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu | 909 909 | 862 973 |
| | <u>76 115 708</u> | <u>73 702 941</u> |
| | <u>78 250 322</u> | <u>76 737 329</u> |

Engagements (note 12)

Évènement subséquent (note 13)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

(1)

Approuvé par le Conseil,

(signé) André Gaumond, administrateur

(signé) André Lemire, administrateur

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Résultats intermédiaires et résultat étendu (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

| | Périodes de trois mois terminées les 31 mai | |
|---|--|------------------|
| | 2010 \$ | 2009 \$ |
| Frais généraux et d'administration | | |
| Salaires | 216 935 | 203 947 |
| Honoraires professionnels et frais de maintien | 72 625 | 51 002 |
| Loyer, frais de bureau et autres | 181 888 | 153 565 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 9 717 | 6 308 |
| Frais d'exploration généraux | 115 598 | 93 617 |
| Subventions, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources | - | (42 719) |
| Coût des biens miniers abandonnés ou radiés (note 4) | 95 018 | 1 398 025 |
| | <u>691 781</u> | <u>1 863 745</u> |
| Autres revenus | | |
| Dividendes et intérêts | 168 889 | 251 815 |
| Honoraires facturés à des partenaires | 54 996 | 33 112 |
| Gain à la vente de biens miniers | - | 861 835 |
| Perte à la vente de placements disponibles à la vente | (32 594) | (115 002) |
| Gain (perte) sur placements détenus à des fins de transaction | (56 984) | 1 241 204 |
| Gain sur placements désignés comme étant détenus à des fins de transaction | 30 329 | 463 943 |
| | <u>164 636</u> | <u>2 736 907</u> |
| Bénéfice (perte) avant impôts | (527 145) | 873 162 |
| Impôts futurs | 7 294 | 57 316 |
| Bénéfice net (perte nette) | <u>(519 851)</u> | <u>930 478</u> |
| Autres éléments du résultat étendu | | |
| Gain non réalisé sur les placements disponibles à la vente, déduction faite des impôts afférents de 2 910 \$ (41 848 \$ en 2009) | 18 726 | 1 156 343 |
| Reclassement de pertes réalisées à la vente de placements disponibles à la vente, déduction faite des impôts afférents de 4 384 \$ (15 468 \$ en 2009) | 28 210 | 99 534 |
| | <u>46 936</u> | <u>1 255 877</u> |
| Résultat étendu | <u>(472 915)</u> | <u>2 186 355</u> |
| Par action (note 10) | | |
| Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) | <u>(0,017)</u> | <u>0,032</u> |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Variation des capitaux propres (non vérifiée)

(en dollars canadiens)

| | Périodes de trois mois terminées les 31 mai | |
|--|--|---------------------|
| | 2010 | 2009 |
| | \$ | \$ |
| Capital social (note 7) | | |
| Solde au début de la période | 109 664 713 | 106 162 531 |
| Options d'achat d'actions exercées | 273 795 | - |
| Acquisition d'un bien minier | 402 600 | - |
| Émission d'actions pour une contrepartie en trésorerie | 2 500 000 | - |
| Frais d'émission d'actions | (188 256) | - |
| Solde à la fin de la période | 112 652 852 | 106 162 531 |
| Options d'achat d'actions (note 9) | | |
| Solde au début de la période | 4 286 205 | 4 745 715 |
| Exercées | (102 457) | - |
| Annulées | (4 368) | (53 556) |
| Solde à la fin de la période | 4 179 380 | 4 692 159 |
| Surplus d'apport | | |
| Solde au début de la période | 376 949 | 142 038 |
| Options d'achat d'actions annulées | 4 368 | 53 556 |
| Solde à la fin de la période | 381 317 | 195 594 |
| Déficit | | |
| Solde au début de la période | (41 523 950) | (43 246 993) |
| Bénéfice net (perte nette) | (519 851) | 930 478 |
| Solde à la fin de la période | (42 043 801) | (42 316 515) |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu | | |
| Solde au début de la période | 862 973 | (955 153) |
| Autres éléments du résultat étendu | 46 936 | 1 255 877 |
| Solde à la fin de la période | 909 909 | 300 724 |

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu est de 41 133 892 \$ au 31 mai 2010 (40 660 977 \$ au 28 février 2010).

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Flux de trésorerie intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

| | Périodes de trois mois terminées les 31 mai | |
|---|--|--------------------|
| | 2010 | 2009 |
| | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Bénéfice net (perte nette) | (519 851) | 930 478 |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents | | |
| Impôts futurs | (7 294) | (57 316) |
| Gain sur placements désignés comme étant détenus à des fins de transaction | (30 329) | (463 943) |
| Perte (gain) sur placements détenus à des fins de transaction | 49 970 | (1 183 000) |
| Perte à la vente de placements disponibles à la vente | 32 594 | 115 002 |
| Gain à la vente de biens miniers | - | (861 835) |
| Coût des biens miniers abandonnés ou radiés | 95 018 | 1 398 025 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 9 717 | 6 308 |
| | <u>(370 175)</u> | <u>(116 281)</u> |
| Variation des redevances reportées | 306 300 | 219 010 |
| Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement | | |
| Crédits d'impôt à l'exploration minière et taxes à la consommation à recevoir | 43 618 | 75 927 |
| Autres sommes à recevoir | 138 570 | 56 648 |
| Charges payées d'avance | 1 677 | (43 674) |
| Comptes créditeurs et charges | (345 662) | 219 792 |
| | <u>(161 797)</u> | <u>308 693</u> |
| | <u>(225 672)</u> | <u>411 422</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission | 2 504 307 | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Acquisition de placements temporaires | (7 012 499) | (2 108 043) |
| Disposition de placements à long terme | 28 853 | 270 409 |
| Acquisition de biens miniers et frais d'exploration capitalisés | (2 857 294) | (753 736) |
| Variation du crédit de droits remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux frais d'exploration | - | (42 719) |
| Disposition (acquisition) d'immobilisations corporelles | (29 059) | 11 |
| | <u>(9 869 999)</u> | <u>(2 634 078)</u> |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents | <u>(7 591 364)</u> | <u>(2 222 656)</u> |
| Trésorerie et équivalents au début de la période | <u>16 365 339</u> | <u>7 633 221</u> |
| Trésorerie et équivalents à la fin de la période | <u>8 773 975</u> | <u>5 410 565</u> |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Flux de trésorerie intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

Renseignements supplémentaires

| | Périodes de trois mois terminées les 31 mai | |
|--|--|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| | \$ | \$ |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents liés aux activités de financement et d'investissement, et intérêts reçus | | |
| Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux frais d'exploration portés en diminution des biens miniers | 3 095 970 | 5 421 605 |
| Acquisition de biens miniers incluse dans les comptes créditeurs et charges | 255 635 | 50 004 |
| Options d'achat d'actions exercées et incluses dans le capital social | 102 457 | - |
| Options d'achat d'actions annulées et incluses dans le surplus d'apport | 4 368 | 53 556 |
| Vente de biens miniers en contrepartie de placements temporaires | - | 889 255 |
| Acquisition d'un bien minier en contrepartie de l'émission d'actions | 402 600 | - |
| Paiements sur options à recevoir portés en diminution des biens miniers | 30 000 | 80 000 |
| Frais d'émission d'actions inclus dans les comptes créditeurs et charges | 21 225 | - |
| Intérêts reçus | 97 716 | 172 641 |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

1 Informations financières intermédiaires

Les informations financières au 31 mai 2010 et pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires non vérifiés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de Mines Virginia Inc. (la « Société »). Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires non vérifiés devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels vérifiés de la Société.

2 Placements à long terme

Au mois d'août 2007, le marché canadien du papier commercial adossé à des actifs (« PCAA ») émis par des tiers a souffert d'une crise des liquidités. Depuis ce temps, aucune transaction sur des titres détenus par la Société n'a été conclue sur un marché actif.

Le 16 août 2007, un groupe d'institutions financières et d'autres parties ont convenu, en vertu de l'accord de Montréal, d'une période de moratoire relativement aux PCAA vendus par 23 émetteurs de conduits. Un comité pancanadien d'investisseurs (le « Comité ») a été par la suite mis sur pied pour surveiller la restructuration ordonnée de ces instruments pendant la période de moratoire.

Le 21 janvier 2009, le Comité a annoncé que le plan sur la restructuration du PCAA émis par des tiers avait été mis en oeuvre. En vertu des dispositions du plan de restructuration, les porteurs de PCAA ont vu leur papier commercial à court terme substitué par des billets à plus long terme dont l'échéance s'aligne sur celle des actifs auparavant détenus par les conduits sous-jacents. La Société détenait, à cette date, du PCAA non commandité par les banques d'un montant en capital de 3 800 000 \$, qui a été substitué contre de nouveaux billets dont la valeur nominale s'élevait à 3 768 137 \$.

Au cours du trimestre terminé le 31 mai 2010, la Société a encaissé des montants totalisant 28 853 \$ (270 409 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2009) relativement au remboursement du capital de billets qui avaient une valeur comptable de 9 280 \$ (87 244 \$ au 31 mai 2009) et a comptabilisé un gain de 19 573 \$ (183 165 \$ pour le trimestre terminé le 31 mai 2009) présenté sous la rubrique *Gain sur placements désignés comme étant détenus à des fins de transaction*.

Au 31 mai 2010, la valeur nominale des billets s'élève à 3 321 764 \$ et se détaille comme suit :

| | |
|--|--------------|
| VAC 2 | |
| Billets synthétiques Catégorie A-1 | 789 883 \$ |
| Billets synthétiques Catégorie A-2 | 498 716 |
| Billets synthétiques Catégorie B | 90 531 |
| Billets synthétiques Catégorie C | 42 732 |
| Billets reflet - actifs traditionnels (AT) | 64 078 |
| | <hr/> |
| | 1 485 940 \$ |
| VAC 3 | |
| Billets reflet - actifs traditionnels (AT) | 154 096 \$ |
| Billets reflet - actifs inadmissibles (AI) | 1 681 728 |
| | <hr/> |
| | 1 835 824 \$ |

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

La Société a encaissé au cours du trimestre terminé le 31 mai 2009, sa part estimative restante des intérêts courus sur les PCAA. Un montant de 58 204 \$ a été comptabilisé en réduction de la perte non réalisée des placements dans du PCAA, présentée sous la rubrique *Gain (perte) sur placements détenus à des fins de transaction*. La Société n'a pas reçu de paiements relatif aux intérêts courus sur les PCAA pour le trimestre terminé le 31 mai 2010.

Le 31 mai 2010, la Société a procédé à une nouvelle évaluation de la juste valeur de ses billets. Lors de cette évaluation, la Société a revu ses hypothèses afin de considérer les nouvelles informations rendues disponibles ainsi que les changements survenus dans les conditions de marché du crédit. La Société a considéré, entre autres, les nouvelles informations rendues disponibles par BlackRock Canada Ltée (« BlackRock ») qui a été nommée, à la date de mise en oeuvre du plan, pour administrer les actifs. Cette dernière publie des évaluations mensuelles de la juste valeur de papiers commerciaux qui sont adossés principalement à des actifs en sous-prime aux États-Unis (AI) et de papiers commerciaux adossés exclusivement à des actifs traditionnels titrisés (AT). La direction de la Société a donc estimé la juste valeur de ses actifs, de même catégorie, à l'aide de ces évaluations.

Faute de marché actif pour les autres billets, la direction de la Société a estimé la juste valeur de ces actifs en actualisant les flux de trésorerie futurs qui ont été déterminés à l'aide d'un modèle d'évaluation qui prend en compte les meilleures estimations de la direction, lesquelles se fondent autant que possible sur des données de marché observables, telles que le risque de crédit attribuable aux actifs sous-jacents, les taux d'intérêt en vigueur sur le marché en cause, les montants à recevoir et les dates d'échéance. La Société a de plus considéré les informations publiées par Dominion Bond Rating Service le 11 août 2009. Cette dernière a décoté les papiers commerciaux adossés à des actifs synthétiques, ou une combinaison d'actifs synthétiques et traditionnels titrisés de catégorie A-2 à « BBB- ». Avant cette décote, cette catégorie de PCAA avait une cote « A ». Aux fins de l'estimation des flux de trésorerie futurs, la Société a utilisé comme hypothèses un taux d'escompte moyen de 14,4 %, avec une durée moyenne estimée de 6,7 années, et le taux du coupon moyen estimé est de 2,81 %.

Au 31 mai 2010, la juste valeur des billets de la Société a été estimée à 1 350 121 \$ (1 344 666 \$ au 28 février 2010). Suite à cette évaluation, la Société a constaté un gain non réalisé de ses billets de 14 735 \$, (gain non réalisé de 136 244 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009), présenté sous la rubrique *Gain sur placements désignés comme étant détenus à des fins de transaction*.

Une variation de ± 1 % du taux d'escompte moyen aurait un impact sur la juste valeur estimative des billets détenus par la Société d'environ 79 000 \$ (82 000 \$ au 28 février 2010).

En l'absence de l'existence de marché actif, la juste valeur des nouveaux billets est déterminée au moyen d'une approche fondée sur des pondérations et des hypothèses énoncées, et s'appuie sur l'évaluation par la Société des conditions du marché au 31 mai 2010, la juste valeur inscrite pourrait varier de façon importante dans les périodes subséquentes mais la Société est d'avis que ces écarts n'auront pas d'incidence importante sur sa situation financière.

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

3 Instrument financier dérivé

Le 16 mars 2009, la Société a signé une convention de crédit avec son institution financière (la « Banque ») lui permettant d'obtenir un crédit rotatif d'un montant maximal de 1 487 278 \$, qui correspond à 75 % de la valeur nominale des billets replet VAC 3 - actifs inadmissibles (« Billets restructurés AI ») reçus en échange du PCAA adossé à des actifs inadmissibles. En retour, la Société a consenti une hypothèque et une sûreté de premier rang sur les Billets restructurés AI qui sont détenus dans un compte de titres assujéti aux sûretés de la Banque et maintenu à cette seule fin auprès d'une société de fiducie. Le terme initial de la convention de crédit est de deux ans à compter du 23 février 2009.

En vertu de la convention de crédit, la Société aura l'option, à compter du 23 février 2011, de céder à la Banque la propriété des Billets restructurés AI en règlement du capital alors dû sur la marge de crédit rotatif pour un montant maximal de 1 487 278 \$, peu importe la juste valeur marchande des Billets restructurés AI à la date d'exercice de l'option.

La direction de la Société a estimé la juste valeur de cette option en utilisant un modèle d'évaluation (Black & Scholes) avec un taux d'intérêt sans risque de 1,26 % et une volatilité prévue de 13,65 %.

Suite aux remboursements en capital de Billets restructurés AI effectués depuis la signature de cette entente, le crédit rotatif maximal a été réduit et s'établit maintenant à 1 261 275 \$ (1 280 310 \$ au 28 février 2010).

Au 31 mai 2010, la Société a procédé à une nouvelle évaluation de l'option, et sa juste valeur se situe maintenant à 996 240 \$ (1 046 210 \$ au 28 février 2010). Suite à cette évaluation, la Société a constaté une perte de 49 970 \$ (gain de 1 183 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009) présenté sous la rubrique *Gain (perte) sur placements détenus à des fins de transaction*.

Une variation de ± 1 % du taux d'intérêt sans risque aurait un impact sur la juste valeur estimative de l'option d'environ 9 000 \$ (12 000 \$ au 28 février 2010).

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

4 Biens miniers

| | # claims | Participation indivise % | Solde au 1 ^{er} mars 2010 \$ | Frais engagés \$ | Biens miniers abandonnés, radiés ou sous option \$ | Solde au 31 mai 2010 \$ |
|---------------------|----------|--------------------------------|---|------------------------|--|-------------------------------|
| Anatacau | 207 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 0 | 48 925 | 360 | - | 49 285 |
| Frais d'exploration | | | 761 018 | 21 326 | - | 782 344 |
| | | | <u>809 943</u> | <u>21 686</u> | <u>-</u> | <u>831 629</u> |
| Ashuanipi | 417 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 100 | 78 989 | 3 720 | - | 82 709 |
| Frais d'exploration | | | 834 172 | 4 799 | - | 838 971 |
| | | | <u>913 161</u> | <u>8 519</u> | <u>-</u> | <u>921 680</u> |
| Corvet Est | 568 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 50 | 56 537 | 17 539 | (4 074) | 70 002 |
| Frais d'exploration | | | 1 074 683 | 13 055 | (59 826) | 1 027 912 |
| | | | <u>1 131 220</u> | <u>30 594</u> | <u>(63 900)</u> | <u>1 097 914</u> |
| Coulon | 773 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 100 | 4 856 921 | 17 334 | - | 4 874 255 |
| Frais d'exploration | | | 6 731 439 | 25 861 | - | 6 757 300 |
| | | | <u>11 588 360</u> | <u>43 195</u> | <u>-</u> | <u>11 631 555</u> |
| Éléonore Régional | 910 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 100 | 270 306 | 13 909 | - | 284 215 |
| Frais d'exploration | | | 674 987 | 102 418 | - | 777 405 |
| | | | <u>945 293</u> | <u>116 327</u> | <u>-</u> | <u>1 061 620</u> |
| FCI | 412 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 100 | 112 413 | - | (4 570) | 107 843 |
| Frais d'exploration | | | 625 599 | - | (25 430) | 600 169 |
| | | | <u>738 012</u> | <u>-</u> | <u>(30 000)</u> | <u>708 012</u> |
| (à reporter) | | | <u>16 125 989</u> | <u>220 321</u> | <u>(93 900)</u> | <u>16 252 410</u> |

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

| | # claims | Participation indivise % | Solde au 1 ^{er} mars 2010 \$ | Frais engagés \$ | Biens miniers abandonnés, radiés ou sous option \$ | Solde au 31 mai 2010 \$ |
|---------------------|----------|--------------------------------|---|------------------------|--|-------------------------------|
| (reporté) | | | 16 125 989 | 220 321 | (93 900) | 16 252 410 |
| Lac Gayot | 501 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 100 | 2 161 363 | (3 488) | - | 2 157 875 |
| Frais d'exploration | | | 760 562 | 3 395 | - | 763 957 |
| | | | 2 921 925 | (93) | - | 2 921 832 |
| Lac Pau | 715 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 100 | 110 789 | - | - | 110 789 |
| Frais d'exploration | | | 1 027 719 | 722 943 | - | 1 750 662 |
| | | | 1 138 508 | 722 943 | - | 1 861 451 |
| La Grande Sud | 188 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 100 | 44 376 | - | - | 44 376 |
| Frais d'exploration | | | 395 489 | 10 483 | - | 405 972 |
| | | | 439 865 | 10 483 | - | 450 348 |
| Poste Lemoyne Ext. | 477 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 100 | 1 154 186 | 12 652 | - | 1 166 838 |
| Frais d'exploration | | | 4 000 855 | 178 858 | - | 4 179 713 |
| | | | 5 155 041 | 191 510 | - | 5 346 551 |
| Wabamisk | 768 | | | | | |
| Coût d'acquisition | | 100 | 232 177 | 1 920 | - | 234 097 |
| Frais d'exploration | | | 1 217 276 | 738 702 | - | 1 955 978 |
| | | | 1 449 453 | 740 622 | - | 2 190 075 |
| Autres | | | | | | |
| Coût d'acquisition | | | 521 687 | 400 650 | (30 594) | 891 743 |
| Frais d'exploration | | | 1 186 300 | 91 821 | (524) | 1 277 597 |
| | | | 1 707 987 | 492 471 | (31 118) | 2 169 340 |
| | | | 28 938 768 | 2 378 257 | (125 018) | 31 192 007 |

Tous les biens miniers sont situés au Québec.

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

Variation des biens miniers

\$

Solde au 1^{er} mars 2010

28 938 768

Frais engagés au cours de la période

Acquisition d'un bien minier (note 7a)

402 600

Claims

61 996

Analyses

172 626

Forages

867 048

Géophysique

262 557

Géochimie

4 369

Géologie

132 685

Transport

119 144

Honoraires

293 606

Hébergement

61 626

2 378 257

Biens miniers sous option

(30 000)

Biens miniers abandonnés ou radiés

(95 018)

(125 018)

Solde au 31 mai 2010

31 192 007

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

5 Comptes créditeurs et charges

| | Au 31 mai 2010 \$ | Au 28 février 2010 \$ |
|---|----------------------------|--------------------------------|
| Sociétés détenues par des administrateurs | 10 151 | 10 613 |
| Avances des partenaires | - | 215 069 |
| Fournisseurs | 601 283 | 1 591 826 |
| | <u>611 434</u> | <u>1 817 508</u> |

6 Redevances reportées

Les avances de paiements sur la redevance que la Société détient sur le gisement Éléonore ont débuté le 1^{er} avril 2009. Ces paiements sont versés par Les Mines Opinaca, une filiale détenue à 100 % par Goldcorp Inc. (« Goldcorp »), à raison de 100 000 \$ US par mois, jusqu'à concurrence de 50 mois, à moins que la production de la mine soit devancée. En tel cas, les redevances seront versées en fonction de la production du gisement.

Pour sécuriser ces avances de paiements, Goldcorp a consenti à la Société une hypothèque immobilière de 5 000 000 \$ US sur la propriété Éléonore.

La Société constatera le revenu de ces avances de paiements seulement lorsque la mine Éléonore sera en production commerciale car les premières redevances de production seront payées à même les avances de paiements qui auront été déjà reçues par la Société. La période de production représente la période au cours de laquelle le processus de génération du profit sera achevé.

Dans l'éventualité où le projet de la mise en production de la mine Éléonore serait abandonné, la Société constatera alors les avances reçues comme revenus.

7 Capital social

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009, le nombre d'actions du capital social a varié comme suit :

| | Périodes de trois mois terminées les 31 mai | |
|---|--|-------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Solde au début de la période | 29 799 392 | 29 201 776 |
| Options d'achat d'actions exercées | 40 750 | - |
| Acquisition d'un bien minier (a) | 55 000 | - |
| Émission d'actions accréditatives pour une contrepartie en trésorerie (b) | 200 000 | - |
| Solde à la fin de la période | <u>30 095 142</u> | <u>29 201 776</u> |

(a) Le 26 mai 2010, la Société a acquis de Ressources Sirios Inc. une participation de 100 % dans la propriété minière Escalé en contrepartie de l'émission de 55 000 actions ordinaires de la Société.

(b) Le 18 mai 2010, la Société a complété un placement privé de 200 000 actions ordinaires accréditatives au prix de 12,50 \$ l'action pour un produit brut de 2 500 000 \$. Des frais d'émission de 183 425 \$ relativement à ce placement privé ont été engagés par la Société.

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

8 Bons de souscription

Au 31 mai 2010, il y avait 26 635 bons de souscription en circulation et exerçables au prix de 6,58 \$. Ces bons de souscription ont été octroyés le 19 novembre 2009 et le 10 décembre 2009 et viennent à échéance le 19 novembre 2011 et le 10 décembre 2011.

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009, il n'y a eu aucune variation dans le nombre de bons de souscription. Le tableau suivant résume le nombre de bons de souscription en circulation :

| | Périodes de trois mois terminées les 31 mai | |
|---|--|--------|
| | 2010 | 2009 |
| En circulation au début et à la fin de la période | 26 635 | 25 000 |

9 Options d'achat d'actions

Les options octroyées sont immédiatement acquises, à l'exception de 50 000 options octroyées à un dirigeant au cours de l'exercice terminé le 28 février 2009, lesquelles ont été acquises le 16 juin 2009 et le 16 décembre 2009, et sont exerçables sur une période maximale de dix ans suivant la date d'octroi.

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mai 2010 et 2009, le nombre d'options d'achat d'actions a varié comme suit :

| | Périodes de trois mois terminées les 31 mai | |
|---------------------------------------|--|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| En circulation au début de la période | 1 487 800 | 1 701 500 |
| Exercées | (40 750) | - |
| Annulées | (1 500) | (17 000) |
| En circulation à la fin de la période | 1 445 550 | 1 684 500 |
| Exerçables à la fin de la période | 1 445 550 | 1 634 500 |

Le tableau suivant résume l'information concernant les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 mai 2010 :

| Options en circulation et exerçables | | | |
|--------------------------------------|---------|---|---|
| Échelle des prix de levée | Nombre | Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années) | Prix de levée moyen pondéré \$ |
| 3,21 \$ à 4,44 \$ | 914 050 | 6,33 | 4,10 |
| 5,22 \$ à 7,08 \$ | 531 500 | 7,62 | 6,16 |

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

10 Résultat par action

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2010, il n'y avait aucune différence entre la perte nette de base et diluée par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par action pour cette période a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

| | Périodes de trois mois terminées les 31 mai | |
|--|--|-------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation | 29 861 031 | 29 201 776 |
| Bons de souscription | 1 202 | - |
| Options d'achat d'actions | 435 678 | 21 649 |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation | <u>30 297 911</u> | <u>29 223 425</u> |
| Éléments exclus du calcul du résultat dilué par action puisque leur prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires | | |
| Bons de soucription | - | 25 000 |
| Options d'achat d'actions | 152 250 | 1 544 750 |

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

11 Instruments financiers

La classification des instruments financiers au 31 mai 2010 et au 28 février 2010 se résume ainsi:

| | | | | | Au 31 mai 2010 | |
|-----------------------------|-----------------------------------|------------------------|-------------------|---------------------------|-----------------------|--------------|
| | | | | | Valeur comptable | Juste valeur |
| | Détenus à des fins de transaction | Disponibles à la vente | Prêts et créances | Autres passifs financiers | Total | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents | 8 773 975 | - | - | - | 8 773 975 | 8 773 975 |
| Placements temporaires | 1 910 084 (a) | 30 428 321 (b) | - | - | 32 338 405 | 32 338 405 |
| Autres sommes à recevoir | - | - | 191 692 | - | 191 692 | 191 692 |
| Instrument financier dérivé | 996 240 | - | - | - | 996 240 | 996 240 |
| Placements à long terme | 1 350 121 (c) | - | - | - | 1 350 121 | 1 350 121 |
| | 13 030 420 | 30 428 321 | 191 692 | - | 43 650 433 | 43 650 433 |

Passifs financiers

| | | | | | | |
|-------------------------------|---|---|---|---------|---------|---------|
| Comptes créditeurs et charges | - | - | - | 611 434 | 611 434 | 611 434 |
|-------------------------------|---|---|---|---------|---------|---------|

| | | | | | Au 28 février 2010 | |
|-----------------------------|-----------------------------------|------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| | | | | | Valeur comptable | Juste valeur |
| | Détenus à des fins de transaction | Disponibles à la vente | Prêts et créances | Autres passifs financiers | Total | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents | 16 365 339 | - | - | - | 16 365 339 | 16 365 339 |
| Placements temporaires | 1 894 992 (a) | 23 413 257 (b) | - | - | 25 308 249 | 25 308 249 |
| Autres sommes à recevoir | - | - | 300 262 | - | 300 262 | 300 262 |
| Instrument financier dérivé | 1 046 210 | - | - | - | 1 046 210 | 1 046 210 |
| Placements à long terme | 1 344 666 (c) | - | - | - | 1 344 666 | 1 344 666 |
| | 20 651 207 | 23 413 257 | 300 262 | - | 44 364 726 | 44 364 726 |

Passifs financiers

| | | | | | | |
|-------------------------------|---|---|---|-----------|-----------|-----------|
| Comptes créditeurs et charges | - | - | - | 1 817 508 | 1 817 508 | 1 817 508 |
|-------------------------------|---|---|---|-----------|-----------|-----------|

(a) Débentures convertibles désignées comme étant détenues à des fins de transaction

(b) Obligations, parts de fiducie et actions

(c) Billets VAC 2 et VAC 3 désignés comme étant détenus à des fins de transaction

Mines Virginia Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)

(en dollars canadiens)

Les autres sommes à recevoir et les comptes créditeurs et charges sont des instruments financiers dont la valeur comptable se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme. La trésorerie et équivalents sont évalués à la juste valeur.

La juste valeur des placements temporaires disponibles à la vente est établie au moyen du cours acheteur dans le marché actif le plus avantageux pour ces instruments auquel la Société a immédiatement accès. Lorsqu'un cours acheteur n'est pas disponible, la Société utilise le cours de clôture de l'opération la plus récente touchant cet instrument.

La juste valeur des débiteures convertibles est établie de la même façon que pour les placements temporaires disponibles à la vente.

La juste valeur des placements à long terme et de l'instrument financier dérivé ont été déterminés selon la méthode décrite aux notes 2 et 3 respectivement.

Au 31 mai 2010, les pertes brutes non réalisées sur les titres disponibles à la vente s'élevaient à 256 035 \$ (198 730 \$ au 28 février 2010). De cette somme, un montant de 74 302 \$ (5 980 \$ au 28 février 2010) est lié aux obligations et aux variations des taux d'intérêt du marché, et non à la détérioration de la solvabilité des émetteurs. Le solde de 181 733 \$ (192 750 \$ au 28 février 2010) est lié aux actions ordinaires et aux parts de fiducie qui est principalement attribuable à la fluctuation des prix du marché. La Société a la capacité et l'intention de détenir ces titres pendant une période suffisante afin de permettre tout recouvrement de leur juste valeur. Elle a conclu que les pertes brutes non réalisées étaient temporaires.

Au total, les revenus d'intérêts provenant des actifs financiers qui ne sont pas classés comme étant détenus à des fins de transaction s'élèvent à 109 000 \$ (142 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2009).

12 Engagements

La Société s'est engagée à consacrer une somme de 3 848 752 \$ en frais d'exploration d'ici le 31 décembre 2010 et à transférer ces dépenses fiscales aux souscripteurs de ses placements en actions accréditives complétés le 19 novembre 2009 et le 10 décembre 2009. Au 31 mai 2010, la Société a rempli son engagement concernant les frais d'exploration et a transféré les dépenses fiscales aux souscripteurs.

La Société s'est également engagée à consacrer une somme de 2 500 000 \$ en frais d'exploration d'ici le 31 décembre 2011 et à transférer ces dépenses fiscales aux souscripteurs de son placement en actions accréditives complété le 18 mai 2010. Au 31 mai 2010, la Société a dépensé 45 045 \$ à l'égard de cet engagement.

13 Évènement subséquent

Le 22 juin 2010, Odyssey Resources inc. a mis fin à l'option d'acquisition du projet Auclair.