



**RAPPORT de GESTION
pour les périodes de trois mois et six mois terminées
le 31 août 2006**

Portée de l'analyse financière de la direction

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

Nature des activités

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de biens miniers. Elle n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la

disposition des biens. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

La Société se spécialise dans la recherche de gisements aurifères et de métaux de base dans les territoires peu explorés du Québec. Ses activités se déroulent en grande partie dans la partie centrale du Québec, notamment dans le secteur de la Baie James qui comprend plusieurs ceintures de roches vertes archéennes considérées comme étant très propices à la présence de gisements économiques d'or et de métaux de base. Cette région se démarque aussi par son accessibilité et par l'existence d'ententes claires régissant l'accès au territoire. La Société est l'une des plus actives en exploration au Québec et elle y possède un vaste portefeuille de propriétés.

Informations financières trimestrielles sélectionnées (non vérifiées)

	Résultats intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées les 31 août		Résultats intermédiaires pour les périodes de six mois terminées les 31 août	
	2006	2005	2006	2005
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Produits				
Intérêts et autres	511 290	320 066	883 514	672 558
Excédent des paiements sur options reçus sur le coût des biens miniers	–	–	3 788 527	–
Gain à la vente de placements temporaires	247 533	201 920	611 146	338 676
Gain à la vente de biens miniers	–	37	319 831	429 853
	758 823	522 023	5 603 018	1 441 087
Charges				
Frais d'administration	1 587 322	510 860	3 136 972	889 901
Frais d'exploration généraux	451 358	284 417	885 063	317 729
Subventions, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(14 706)	(69 275)	(47 782)	(60 179)
Coût des biens miniers abandonnés	–	783 395	15 292	946 875
Moins-value de placements temporaires	1 595 496	–	1 890 965	–
	3 619 470	1 509 397	5 880 510	2 094 326
Perte provenant des activités poursuivies	(2 860 647)	(987 374)	(277 492)	(653 239)
Perte provenant des activités abandonnées	–	(183 398)	–	(310 615)
Perte pour la période	(2 860 647)	(1 170 772)	(277 492)	(963 854)
Perte de base et diluée par action liée aux activités poursuivies	(0,1107)	(0,0436)	(0,0111)	(0,0293)
Perte de base et diluée par action liée aux activités abandonnées	–	(0,0081)	–	(0,0140)
Perte totale de base et diluée par action	(0,1107)	(0,0517)	(0,0111)	(0,0433)

Autres informations (non vérifiées)

	Bilans aux	
	31 août	28 février
	2006	2006
	\$	\$
Trésorerie et équivalents et placements temporaires	38 898 713	31 585 820
Biens miniers	9 937 652	6 567 312
Actifs des activités abandonnées	–	12 631 282
Autres actifs	8 893 122	15 230 183
Actif total	57 729 487	66 014 597
Capitaux propres	54 584 604	60 968 479

Depuis sa constitution en société, Mines Virginia (« Virginia ») n'a jamais déclaré de dividendes en espèces sur ses actions ordinaires en circulation. Tout paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la Société pour ses programmes d'exploration et dépendra de son niveau de croissance future ainsi que tout autre facteur que le conseil d'administration jugera nécessaire de considérer dans les circonstances. Il est peu probable que des dividendes soient payés dans un futur proche.

Activités d'exploration provenant des activités poursuivies

Sommaire des activités

Au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2006, les frais d'exploration de la Société se sont élevés à 1 850 860 \$ (dont un montant de 1 730 693 \$ a été capitalisé) comparativement à des frais de 1 349 202 \$ (dont un montant de 1 146 961 \$ a été capitalisé) pour la période correspondante en 2005.

Le 29 août 2006, la Société a accordé à Macdonald Mines Exploration Ltd. l'option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété LG3.5 en contrepartie de 40 000 \$ en trésorerie, qui n'ont pas été encaissés en date du 31 août 2006, et de la réalisation de travaux d'exploration totalisant 1 200 000 \$ au plus tard le 29 août 2011.

Au cours de l'été 2006, la Société a amorcé le travail sur plusieurs nouveaux projets d'exploration à la baie James, notamment dans les secteurs Opinaca, Assinica, Fontanges et Rivière Broadback. Les travaux sur ces nouveaux projets acquis dans la foulée de la découverte d'Éléonore ont porté essentiellement sur la prospection, la reconnaissance géologique et les levés géochimiques de sol afin de définir de nouveaux secteurs cibles pour l'or et les métaux de base. Les travaux sont toujours en cours sur certains de ces projets, et plusieurs résultats d'analyse restent à venir de sorte qu'il faudra attendre encore quelque temps avant de pouvoir évaluer le potentiel réel de ces projets.

La Société a aussi été très active sur deux projets en partenariat, soit le projet Corvet Est avec Goldcorp Inc. et le projet Coulon avec Breakwater Resources Ltd. Dans le premier cas, une campagne de cartographie géologique a été réalisée en juillet et a été suivie en août par une campagne de forages au diamant qui est toujours en cours et qui totalisera environ 2 300 mètres. Ces forages visent principalement les extensions des zones Marco et Contact. Sur le projet Coulon, un programme de cartographie géologique et de levés géophysiques s'est amorcé en août et se poursuivra jusqu'en septembre. Il sera suivi, en octobre, par une campagne de forages d'environ 2 500 mètres qui testera les extensions des lentilles de sulfures massifs déjà connues ainsi que les nouvelles cibles générées par les travaux en cours.

Résultats d'exploitation provenant des activités poursuivies

Les produits pour le trimestre terminé le 31 août 2006 ont été de 758 823 \$ comparativement à 522 023 \$ pour la même période en 2005. Les produits pour la période de six mois terminée le 31 août 2006 ont été de 5 603 018 \$ comparativement à 1 441 087 \$ pour la même période en 2005. L'augmentation des revenus d'intérêts et de dividendes pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 août 2006 est attribuable aux revenus additionnels générés par l'augmentation des placements temporaires.

La Société touche également des honoraires pour son rôle d'opérateur de projets dans ses différents partenariats. La Société a reçu des honoraires de Goldcorp sur le projet Corvet Est au cours des deux premiers trimestres de 2006 et de Breakwater Resources Ltd. sur le projet Coulon au cours du deuxième trimestre de 2006. La Société a perçu des honoraires principalement de

Noranda inc. sur le projet Coulon au cours du premier trimestre de 2005 et de Placer Dome inc. sur le projet Corvet Est au cours du deuxième trimestre de 2005. 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.

Les charges ont augmenté et ont atteint 3 619 470 \$ au cours du trimestre terminé le 31 août 2006 comparativement à 1 509 397 \$ pour la même période en 2005. Pour la période de six mois terminée le 31 août 2006, les charges ont été de 5 880 510 \$ comparativement à 2 094 326 \$ au cours de la même période en 2005. L'augmentation des honoraires professionnels et des frais de maintien s'explique principalement par l'octroi d'options d'achat d'actions les 6 avril et 19 juillet 2006 pour un total de 1 194 272 \$ lors du deuxième trimestre de 2006 et pour un total de 2 032 193 \$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2006. L'augmentation des honoraires de gestion s'explique par une légère augmentation des travaux d'exploration de la Société. L'augmentation du loyer et des frais de bureau provient principalement, pour le premier trimestre courant, de frais afférents à des services administratifs et professionnels, de frais relatifs à l'exercice d'options d'achat d'actions et du boni de transaction de 370 000 \$ remis aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés dans le cadre de la transaction avec Goldcorp. La Société a diminué son budget de publicité pour les périodes courantes, entraînant une diminution des dépenses de publicité, expositions et déplacements. La variation des frais d'exploration généraux s'explique principalement par l'octroi d'options d'achat d'actions, les 6 avril et 19 juillet 2006, ainsi que par la diminution des frais de recherche sur le terrain. Au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2006, la Société a radié 25% de la propriété Trieste et 22% de la propriété Éléonore Régional pour un total de 15 292 \$ tout en conservant les droits sur ses claims.

Au cours des deux premiers trimestres, une provision pour moins-value de placements temporaires a été comptabilisée afin de ramener certains placements au moindre du coût et de la valeur du marché.

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)
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	2 517 714	4 849 054	0,214	0,206
2005-11-30	422 982	(168 263)	(0,008)	(0,006)
2005-08-31	522 023	(987 374)	(0,044)	(0,044)
2005-05-31	919 064	334 135	0,014	0,014
2005-02-28	641 789	(3 927 736)	(0,210)	(0,210)
2004-11-30	133 026	(345 901)	(0,018)	(0,018)

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

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

Liquidités et financement provenant des activités poursuivies

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2006, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 1 107 174 \$ comparativement à 493 580 \$ durant la période correspondante de trois mois terminée le 31 août 2005. Au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2006, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 2 144 141 \$ comparativement à 1 013 211 \$ pour la même période en 2005. Ces augmentations pour les deux trimestres s'expliquent principalement par l'augmentation des comptes créditeurs et charges.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement incluent l'émission d'actions dans le cadre de placements privés et l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription. Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2006, 600 000 actions ont été émises à Billiton Resources Canada en contrepartie de leur participation de 50% dans la propriété Lac Gayot et pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2006, 1 210 406 actions ont été émises à Goldcorp pour une contrepartie en trésorerie de 5 047 393 \$. Pour la période correspondante en 2005, les émissions en vertu de placements privés se sont élevées à 15,6 M \$.

L'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription a fait augmenter les flux de trésorerie liés aux activités de financement de 2 761 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2006 et de 422 554 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2005. Cette augmentation a été de 428 688 \$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2006 et de 4 535 707 \$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2005.

Les activités d'investissement de la Société incluent principalement l'acquisition de biens miniers et l'augmentation des frais d'exploration ainsi que l'achat et la vente de placements temporaires. L'acquisition de biens miniers et les travaux d'exploration ont requis des débours de 1 025 945 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2006 et de 2 546 644 \$ pour la période de trois

mois terminée le 31 août 2005. Ces mêmes débours ont été de 1 300 572 \$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2006 et de 7 055 495 \$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2005. Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2006, l'augmentation des placements temporaires s'élevait à 3 847 960 \$ comparativement à 1 022 093 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 août 2005. Cette augmentation s'est établie à 3 111 065 \$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2006 comparativement à 13 486 974 \$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2005.

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Opérations entre apparentés

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 août	
	2006	2005
	(\$)	(\$)
Dépenses capitalisées dans des biens miniers	202 804	131 196
Honoraires de gestion	52 340	166 000
Loyer, frais de bureau, publicité et déplacements	484 253	153 709
Frais d'exploration généraux	12 202	31 615
	751 599	482 520

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties apparentées.

Valeur comptable des biens miniers

À la fin de chaque trimestre, une analyse des travaux d'exploration est effectuée afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés. Suite à cette analyse, des radiations sont faites, s'il y a lieu.

Résumé des principales conventions comptables

Le résumé des principales conventions comptables figure dans le rapport de gestion annuel accompagnant les états financiers annuels de Mines d'Or Virginia au 28 février 2006. Les conventions comptables pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 août 2006 sont conformes à celles utilisées dans les états financiers annuels vérifiés de Mines d'Or Virginia.

Instruments financiers

Juste valeur

La trésorerie et les équivalents, les sommes à recevoir ainsi que les comptes créditeurs et charges sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché.

La juste valeur des placements temporaires, établie d'après la valeur à la cote, s'élève respectivement à 29 506 369 \$ et 22 711 829 \$ aux 31 août 2006 et 28 février 2006.

Information sur les actions en circulation

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 6 octobre 2006, 26 373 198 actions sont en circulation.

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un nombre d'options d'achat d'actions maximum de 10% des actions en circulation peut être octroyé. Au 6 octobre 2006, 1 019 000 options d'achat d'actions sont en circulation. Leur prix de levée moyen pondéré est de 4,16 \$ et leur date d'expiration varie du 6 août 2011 au 19 juillet 2016.

Au 6 octobre 2006, 484 162 bons de souscription sont en circulation.

Le 18 mai 2006, 484 162 bons de souscription à un prix de levée de 5,84 \$ ont été octroyés dans le cadre de placements privés. Ces bons expirent 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 d'Or Virginia au 28 février 2006, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

Renseignements supplémentaires et processus d'information continue

Ce rapport de gestion est daté du 6 octobre 2006. La Société divulgue régulièrement des renseignements supplémentaires par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers et de sa notice annuelle sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

(s) André Gaumont
Président et chef de la direction

(s) Gaétan Mercier
Directeur financier et secrétaire