



RAPPORT de GESTION pour la période de six mois terminée le 31 août 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 six mois terminées les 31 août 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 août 2008, les frais d'exploration de la Société se sont élevés à 5,2 millions de dollars, comparativement à des frais de 2,4 millions de dollars pour la période correspondante en 2007. Au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2008, les dépenses cumulatives en exploration de la Société se sont élevées à 9,9 millions de dollars, comparativement à 4,7 millions de dollars pour la période équivalente en 2007. La Société a été particulièrement active au cours du trimestre sur les projets Coulon JV et Ashuanipi. Elle a aussi été active dans une moindre mesure sur de nombreux autres projets à la baie James et dans la province géologique du Grenville.

Propriété Coulon JV

La Société a poursuivi, 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, des travaux de prospection et des levés géophysiques InfiniTEM au sol et en forages.

Au cours du récent trimestre, plusieurs forages ont testé le secteur des lentilles 9-25 et 08. Ces trous ont recoupé plusieurs nouvelles intersections économiques et ils ont aussi permis de mieux définir la géologie du secteur ainsi que la géométrie des zones minéralisées. Les lentilles 9-25 et 08 sont localisées sur le flanc est d'une structure en forme de canot (synforme) d'orientation générale nord-sud. Les lentilles minéralisées ont un pendage très abrupt et elles sont suivies verticalement jusqu'à une profondeur d'environ 650 à 750 m sous la surface, où elles s'infléchissent rapidement pour devenir sub-horizontales à la base de la structure en canot. La portion sub-horizontale de la lentille 08 dans la charnière du synforme correspond à ce qui avait antérieurement été nommé lentille 08W. Les nouveaux forages permettent maintenant de relier ces deux zones et seule l'appellation lentille 08 est conservée.

Les nouveaux sondages ont testé la lentille 08 dans la position charnière et/ou sur le flanc est du synforme et la majorité de ces trous ont recoupé des intersections minéralisées de nature économique. Les meilleurs résultats incluent 11,54 % Zn, 1,2 % Cu, 98,92 g/t Ag sur 9,5 mètres (438,7 – 448,2 mètres) et 10,24 % Zn, 0,98 % Cu, 74,21 g/t Ag sur 9,05 mètres (467,55 – 476,6 mètres) dans le trou CN-08-175 ; 1,52 % Zn, 0,92 % Cu, 12,26 g/t Ag sur 9,6 mètres (653,9 – 663,5 mètres) dans le trou CN-08-150B ; 5,86 % Zn, 1,13 % Cu, 40,78 g/t Ag sur 9,2 mètres (753,4 – 762,6 mètres) dans le trou CN-08-176 ; et 1,16 % Zn, 1,10 % Cu, 20,57 g/t Ag sur 9,95 mètres (812,05 – 822 mètres) dans le trou CN-08-166.

Pour sa part, le forage CN-08-149 a longé la zone d'inflexion de la lentille 9-25 sur une distance d'environ 150 mètres, recoupant ainsi plusieurs intersections minéralisées au sein de cet intervalle. Les meilleures intersections minéralisées obtenues incluent 2,27 % Zn, 1,81 % Cu, 45 g/t Ag sur 7,05 mètres (795,55 – 802,6 mètres), 3,63 % Zn, 5,77 % Cu, 92,66 g/t Ag sur 2,35 mètres (858,45 – 860,8 mètres), 2,11 % Zn, 3,9 % Cu, 63,05 g/t Ag sur 2,7 mètres (877 – 879,7 mètres), 3,02 % Zn, 0,9 % Cu, 18,93 g/t Ag sur 14,6 mètres (904,4 – 919 mètres), 7,15 % Zn, 0,77 % Cu, 14,3 g/t Ag sur 7,45 mètres (933,55 – 941 mètres) et 2,22 % Zn, 2,34 % Cu, 40,57 g/t Ag sur 2,1 mètres (944,9 – 947 mètres). Les autres trous testaient essentiellement la

charnière du synforme et ils ont intersecté quelques zones d'altération avec, à l'occasion, des valeurs anormales en métaux de base. Pour l'instant la lentille 9-25 semble beaucoup moins développée dans la charnière du synforme que la lentille 08.

Guidée par cette interprétation géologique, l'exploration du secteur des lentilles 08 et 9-25 se poursuivra avec plusieurs forages additionnels au cours de l'année 2008. La charnière du synforme semble très prospective pour la lentille 08 et demeure une cible prioritaire. L'extension vers le nord de la structure en canot demeure mal comprise et peu testée en profondeur jusqu'à présent. Finalement un tout nouveau secteur s'ouvre à l'exploration puisque le flanc ouest du canot, qui en principe offre le même potentiel que le flanc est, reste entièrement vierge à l'exploration sous la limite d'investigation géophysique.

La lentille Spirit a aussi été testée par plusieurs nouveaux forages au cours de l'été 2008. Ces forages ont permis de prolonger de façon très significative les extensions connues de la lentille. La minéralisation, d'une épaisseur moyenne de quelques mètres, consiste typiquement en sulfures semi-massifs (sphalérite-chalcopryrite-pyrite-pyrrhotine) avec localement 1 % à 10 % de gahnite (un oxyde de zinc). Les forages ont recoupé plusieurs intersections à bonne teneur avec notamment 14,01 % Zn, 1,01 % Cu, 113,09 g/t Ag sur 3,25 mètres (CN-08-156), 10,89 % Zn, 0,89 % Cu, 13,46 g/t Ag sur 3,35 mètres (CN-08-161), 11,44 % Zn, 1,10 % Cu, 26,25 g/t Ag sur 2,6 mètres (CN-08-152) et 11,05 % Zn, 0,32 % Cu, 43,79 g/t Ag sur 1,7 mètre (CN-08-154). La lentille Spirit est orientée selon une direction générale N315°, avec un pendage faible d'environ 30° vers le nord-est. La minéralisation d'intérêt économique est maintenant confirmée sur une distance latérale d'environ 300 mètres et sur une distance de 300 mètres le long du pendage. Les forages réalisés hors de ce périmètre ont cependant recoupé peu ou pas de minéralisation. Les résultats de forages seront intégrés aux données de cartographie de surface présentement en cours afin de planifier la prochaine phase de forage dans le secteur.

Au cours de la même période, dix autres trous ont aussi été forés dans les secteurs des lentilles 44 et 16-17 et dans le secteur de l'indice Jessica. En général, ces trous ont intersecté les roches felsiques favorables mais seul le forage CN-08-170 a recoupé une intersection minéralisée digne de mention avec 6,63 % Zn, 0,14 % Cu et 36,9 g/t Ag sur 1,15 mètre dans l'extension en profondeur de la lentille 16-17.

Au cours du récent trimestre, les dépenses engagées sur le projet Coulon JV par Breakwater, excluant les frais de gestion facturés par la Société, et celles de la Société se sont élevées à 5,5 millions de dollars. La Société et son partenaire ont prévu un budget de 20 millions de dollars pour l'exercice financier 2008-2009. Le principal objectif de ce programme est 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 comprend 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 Ashuanipi

La Société a amorcé au cours du récent trimestre une vaste campagne de reconnaissance géologique et de prospection sur sa propriété Ashuanipi, localisée dans la partie sud du réservoir Caniapiscou, à environ 180 kilomètres au nord-ouest de la ville minière de Fermont. Ces travaux faisaient suite à un levé géophysique hélicopté de type VTEM réalisé au cours du printemps

2008. La campagne d'exploration vise principalement à expliquer les nombreux conducteurs EM décelés par le levé géophysique et à vérifier le potentiel en surface de quelques indices minéralisés en métaux de base découverts en 2007. Les travaux sont toujours en cours sur le terrain et de nombreux résultats d'analyse sont à venir. Les dépenses de la Société sur le projet Ashuanipi se sont élevées à 0,7 million de dollars au cours du trimestre.

Autres projets

Au cours de l'été 2008, la Société a également été relativement active sur plusieurs autres de ses projets à la baie James et dans la province géologique du Grenville. Les travaux sur ces projets ont porté essentiellement sur la prospection et la reconnaissance géologique 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. Il faudra donc attendre encore quelque temps avant de pouvoir évaluer le potentiel réel de ces projets. Les dépenses de la Société sur l'ensemble de ces projets se sont élevées à 1,8 million de dollars au cours du trimestre.

Informations financières sélectionnées

	Résultats intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées les 31 août		Résultats intermédiaires pour les périodes de six mois terminées les 31 août	
	2008 \$	2007 \$	2008 \$	2007 \$
Frais généraux et d'administration				
Frais d'administration	1 112 527	900 120	1 690 715	1 597 823
Frais d'exploration généraux	76 866	127 000	147 681	221 621
Subventions, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(35 251)	(58 428)	(66 982)	(100 765)
Coût des biens miniers abandonnés ou radiés	–	22 193	179 463	57 164
	1 154 142	990 885	1 950 877	1 775 843
Autres revenus (dépenses)				
Dividendes et intérêts	427 801	485 428	878 515	942 041
Honoraires facturés à des partenaires	374 852	355 607	741 958	647 001
Paiement sur option reçu excédant le coût du bien minier	–	–	14 238	–
Gain à la vente de biens miniers	–	6 360 000	–	6 360 000
Gains (pertes) à la vente de placements disponibles à la vente	191 878	(52 887)	497 409	182 582
Gains (pertes) à la vente de placements détenus à des fins de transaction	(2 272)	(1 190)	(14 306)	6 381
Moins-value autres que temporaires sur placements disponibles à la vente	(1 056 050)	(1 964 894)	(1 056 050)	(1 964 894)
Pertes non réalisées sur placements détenus à des fins de transaction	(82 912)	(1 979 251)	(49 522)	(3 130 801)
	(146 703)	3 202 813	1 012 242	3 042 310
Bénéfice (perte) avant impôts	(1 300 845)	2 211 928	(938 635)	1 266 467
Impôts futurs sur les bénéfices	9 662	(180 580)	(161 565)	(413 959)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(1 291 183)	2 031 348	(1 100 200)	852 508
Bénéfice net (perte nette) de base par action	(0,047)	0,077	(0,040)	0,032
Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action	(0,047)	0,076	(0,040)	0,032

Résultats d'exploitation

Comparaison entre les périodes de trois et six mois terminées le 31 août 2008 et 2007

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2008, la Société a enregistré une perte nette de 1 291 183 \$, comparativement à un bénéfice net de 2 031 348 \$ pour le trimestre comparatif précédent.

Pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, la Société a enregistré une perte nette de 1 100 200 \$, comparativement à un bénéfice net de 852 508 \$ pour la même période en 2007.

Ces variances s'expliquent principalement par un gain à la vente d'un bien minier réalisé au trimestre comparatif précédent, contrebalancé par des pertes non réalisées sur les placements détenus à des fins de transaction moins importantes pour l'exercice courant.

Frais généraux d'administration

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2008, les frais généraux d'administration ont totalisé 1 154 142 \$, comparativement à 990 885 \$ pour le trimestre comparatif précédent, une hausse de 163 257 \$. Pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, ces frais ont augmenté de 175 034 \$ par rapport à 2007 pour s'établir à 1 950 877 \$.

Depuis le 1^{er} janvier 2008, le salaire de tous les employés sont versés directement par la Société alors qu'auparavant, ils étaient versés par une société de gestion détenue par un administrateur. Ces dépenses étaient présentées sous la rubrique « loyer et frais de bureau ». Au cours du trimestre comparatif précédent, seuls les administrateurs recevaient leur rémunération directement de la Société. Pour une meilleure analyse comparative, les postes « salaires » et « loyer et frais de bureau » seront regroupés.

Les salaires et les dépenses de loyer et frais de bureau ont été de 435 692 \$ au cours du trimestre terminé le 31 août 2008, une augmentation de 197 874 \$ avec le trimestre comparatif précédent. Cette augmentation est expliquée principalement par un versement d'une indemnité de départ à un dirigeant de la Société.

En excluant le don de 100 000 \$ au Fonds Restor-Action Nunavik inc. effectué au cours du premier trimestre de l'exercice précédent, les salaires et les dépenses de loyer et frais de bureau ont augmenté de 314 028 \$ pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, comparativement à la même période en 2007. Cette hausse est principalement due à un versement d'une indemnité de départ à un dirigeant de la Société ainsi qu'à une augmentation générale de la charge de travail administratif et à la formation du personnel.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 août 2008, les honoraires professionnels et frais de maintien ont augmenté par rapport aux mêmes périodes comparatives de 60 086 \$ et de 173 820 \$ pour s'établir respectivement à 118 211 \$ et 246 546 \$. Ces augmentations proviennent principalement des coûts reliés aux ajustements que la Société doit faire pour se conformer aux nouvelles normes et réglementations.

Il n'y a eu aucun honoraire de gestion au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2008. Pour la période comparative précédente, ces honoraires étaient facturés par une société de gestion appartenant à un administrateur de la Société.

Pour le trimestre terminé le 31 août 2008, la rémunération à base d'actions s'est établie à 519 138 \$, comparativement à 445 419 \$ pour le trimestre comparatif précédent. Cette hausse s'explique par un octroi d'options d'achats suite à l'embauche d'un dirigeant en juin 2008.

Pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, la rémunération à base d'actions a diminué de 59 898 \$ pour s'établir à 559 934 \$, qui s'explique principalement par une juste valeur supérieure des options d'achat d'actions octroyées en 2007.

La Société a diminué son budget de publicité pour l'année courante, ce qui explique une baisse des dépenses de publicité et expositions de 12 926 \$ et de 31 011 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 août 2008, respectivement.

Les dépenses de frais d'exploration généraux ont diminué de 50 134 \$ pour s'établir à 76 866 \$ au cours du trimestre courant. Pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, les dépenses se sont établis à 147 681 \$, soit une baisse de 73 940 \$. En 2008, la Société a effectué moins de recherche d'exploration et s'est surtout concentrée sur les projets majeurs en cours.

La Société a comme politique d'abandonner les propriétés ou partie des propriétés dans lesquelles le potentiel de découverte de gisement n'est plus significatif. Au cours du trimestre courant, aucune propriété n'a été radiée ou abandonnée par la Société. Au cours du premier trimestre, la Société avait radié partiellement les propriétés Chutes-des-passes, Corvet-Est, Saganash et complètement la propriété Willbob. En 2007, la Société a abandonné la propriété Clarkie au cours du premier trimestre et a radié 32,5 % de la propriété Willbob au cours du deuxième trimestre.

Autres revenus et dépenses

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2008, les autres dépenses ont totalisé 146 703 \$, comparativement à des revenus de 3 202 813 \$ pour le trimestre comparatif précédent.

Pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, les autres revenus ont été de 1 012 242 \$, comparativement à 3 042 310 \$ pour la même période en 2007.

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 août 2008, les revenus de dividendes et d'intérêts ont diminué suivant la variation des placements de la Société.

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 31 août 2008, la Société a reçu des honoraires de Goldcorp sur le projet Corvet Est, de Breakwater sur les projets Coulon JV, Trieste et lac Gayot, et de SOQUEM sur le projet Grenville. La majorité de ces honoraires proviennent du projet Coulon JV. Pour les périodes comparatives précédentes, la Société a reçu principalement des honoraires de Goldcorp sur le projet Corvet Est et de Breakwater sur le projet Coulon JV.

Au cours du trimestre terminé le 31 mai 2008, la Société a comptabilisé un revenu de 14 238 \$ relié à un paiement sur option de 25 000 \$ reçu pour sa propriété Trieste. Aucune transaction de ce genre n'est survenue en 2007.

Au cours du trimestre terminé le 31 août 2007, la Société a réalisé un gain de 6 360 000 \$ suite à la vente de biens miniers. Il n'y a eu aucune transaction reliée à des biens miniers pour l'exercice en cours.

Au cours du trimestre courant, une provision pour moins-value autre que temporaire sur des placements disponibles à la vente de 1 056 050 \$ a été comptabilisée, comparativement à une

provision de 1 964 894 \$ pour le trimestre comparatif précédent. Aucune moins-value n'a été comptabilisée au cours du premier trimestre de l'exercice en cours ainsi que de l'exercice précédent.

Pour la période de trois mois terminée le 31 août 2008, la Société a comptabilisé des pertes non réalisées sur des placements détenus à des fins de transaction de 82 912 \$, comparativement à une perte de 1 979 251 \$ pour le trimestre comparatif précédent.

Pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, une perte de 49 522 \$ a été comptabilisée, comparativement à une perte de 3 130 801 \$ pour la même période en 2007.

Autres informations

	Bilans au	
	31 août 2008 \$	29 février 2008 \$
Trésorerie et équivalents et placements temporaires	37 879 194	44 859 355
Placements à long terme	1 483 000	1 444 000
Biens miniers	21 508 883	14 896 717
Autres actifs	9 646 698	7 275 673
Actif total	70 517 775	68 475 745
Capitaux propres	67 549 074	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 août 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.

Le 25 juin 2008, certains détenteurs de PCAA ont fait appel de la décision de la Cour supérieure de justice de l'Ontario auprès de la Cour d'appel de l'Ontario. Le 18 août 2008, la Cour d'appel de l'Ontario a confirmé la décision de la Cour supérieure de justice de l'Ontario approuvant le plan de restructuration du comité. Le 29 août 2008, certains détenteurs de PCAA ont fait appel de la décision de la Cour d'appel de l'Ontario auprès de la Cour suprême du Canada. Le 19 septembre 2008, la Cour suprême du Canada a rejeté le pourvoi en appel présenté par certains détenteurs de PCAA. Le comité a alors annoncé qu'il amorçait les dernières étapes de mise en oeuvre de son plan de restructuration.

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. La Société a assigné une probabilité de succès de 95 %, le taux d'escompte moyen utilisé est de 17,93 % avec une durée moyenne estimée de 8,35 années et le taux du coupon moyen estimé est de 3,31 %.

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 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 août 2008, la juste valeur du PCAA détenu par la Société a été estimée à 1 483 000 \$. Suite à cette évaluation, la Société a constaté, au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2008, une perte non réalisée de ses placements dans du PCAA de 69 000 \$ et au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2008, un gain non réalisé de 39 000 \$ (perte non réalisée de 380 000 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 août 2007), présentés sous la rubrique « Pertes non réalisées 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 détenu par la Société d'environ 82 000 \$.

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 août 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.

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 deux 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 cinq 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.

Liquidités et financements

Au 31 août 2008, la trésorerie et équivalents s'élevaient à 8 736 391 \$, comparativement à 8 665 254 \$ au 29 février 2008. De l'avis de la direction, le fonds de roulement au 31 août 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.

Activités d'exploitation

Pour le trimestre terminé le 31 août 2008, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 186 013 \$, comparativement à 1 699 385 \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette différence s'explique principalement par la variation des comptes créditeurs et charges.

Pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 1 910 785 \$, comparativement à 1 916 202 \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Activités de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités de financement pour le trimestre et pour la période de six mois terminée le 31 août 2008 se sont élevés respectivement à 4 275 153 \$ et 4 381 324 \$, comparativement à 73 235 \$ pour les deux mêmes périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette hausse de liquidités générées s'explique principalement par le placement privé de 500 000 actions ordinaires, complété par la Société le 5 juin 2008.

Activité d'investissement

Pour le trimestre terminé le 31 août 2008, la Société a utilisé 4 072 038 \$ de flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, comparativement à 4 116 687 \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Pour la période de six mois terminée le 31 août 2008, la Société a utilisé 2 399 402\$ de flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, comparativement à 3 087 910 \$ qu'elle avait générés pour la même période de l'exercice précédent.

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.

Pour le trimestre courant, l'acquisition de biens miniers et la capitalisation des travaux d'exploration ont requis des débours de 5 586 922 \$, comparativement à 2 265 602 \$ pour le même trimestre en 2007.

Pour les périodes de six mois terminées le 31 août 2008 et 2007, les débours ont été de 8 717 451 \$ et de 3 023 503 \$, respectivement.

La diminution des placements temporaires a généré des liquidités de 1 523 168 \$ pour le trimestre courant et de 2 000 809 \$ pour la même période en 2007. Pour la période de six mois

terminée le 31 août 2008, les liquidités générées se sont élevées à 5 355 810 \$ et à 4 088 461 \$ pour la même période en 2007.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2007, la Société a effectué un reclassement de la trésorerie et équivalents aux placements à long terme de 3 793 467 \$ relié au PCAA.

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)
	\$	\$	\$		
2008-08-31	1 154 142	(146 703)	(1 291 183)	(0,047)	(0,047)
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

Obligations contractuelles

Le 18 août 2008, la Société a signé un bail de location pour ses bureaux administratifs avec une société détenue par un administrateur. Le bail est d'une durée de cinq ans commençant le 1^{er} août 2008 et se terminant le 31 juillet 2013. Le coût annuel est de 99 200 \$ et sera sujet à une augmentation annuelle selon l'indice des prix à la consommation.

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 août		Périodes de six mois terminées les 31 août	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Dépenses capitalisées dans des biens miniers	–	373 731	–	527 018
Honoraires de gestion	–	157 885	–	267 949
Loyer et frais de bureau	58 320	184 567	127 855	354 840
Déplacements	–	16 903	–	32 175
Publicité et expositions	–	172	–	780
Frais d'exploration généraux	–	57 355	–	112 996
	58 320	790 613	127 855	1 295 758

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.

Depuis le 1^{er} janvier 2008, tous les employés qui travaillaient exclusivement pour la Société ont été transférés sur la liste de paie de la Société. Auparavant, comme la Société n'avait aucun employé, tous les services étaient fournis à partir de compagnies de gestion détenues par des administrateurs.

En 2007, les dépenses capitalisées dans des biens miniers et les frais d'exploration généraux étaient composées des salaires d'employés reliés à l'exploration ainsi que de leurs comptes de dépenses. Les honoraires de gestion de 2007 étaient des frais administratifs qui étaient basés sur les frais d'exploration encourus par la Société.

Le loyer représente la location des bureaux. Les frais de bureaux sont composés de toutes les dépenses administratives de la Société reliées aux employés offrant des services à la Société.

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 six mois terminée le 31 août 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 août 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 1^{er} janvier 2011 pour les sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes.

Au cours des prochains trimestres, la Société élaborera un plan interne de mise en œuvre afin de se conformer aux lignes directrices des futures obligations en matière d'obligations d'information.

Information sur les actions en circulation

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 10 octobre 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 10 octobre 2008, 1 565 250 options d'achat d'actions étaient en circulation. Leur date d'expiration varie du 6 avril 2011 au 14 juillet 2018.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours de la période de six mois terminée le 31 août 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.

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 août 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 10 octobre 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).

(s) André Gaumont

Président et chef de la direction

(s) Robin Villeneuve

Chef des services financiers