



RAPPORT de GESTION
pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées
le 30 novembre 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 neuf mois terminées les 30 novembre 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 30 novembre 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. («Goldcorp»), Mines d'Or Virginia et la Société, tous les actifs et passifs non reliés à la propriété Éléonore ont été transférés à la Société. La Société est la continuité de Mines d'Or Virginia sans le projet Éléonore. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR).

Énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent des risques et des incertitudes. Les résultats réels pourraient être différents de ce qui est prévu. La direction n'assume pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés prospectifs à la suite de nouvelles informations ou d'événements futurs.

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 30 novembre		Résultats intermédiaires pour les périodes de neuf mois terminées les 30 novembre	
	2006	2005	2006	2005
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Produits				
Intérêts et autres	592 060	368 035	1 475 574	1 040 593
Paiements sur options reçus en instruments financiers excédant le coût du bien minier	–	–	2 193 031	–
Gain à la vente de placements temporaires	394 195	54 947	1 008 832	393 623
Gain à la vente de biens miniers	–	–	319 831	429 853
	986 255	422 982	4 997 268	1 864 069
Charges				
Frais d'administration	495 988	373 759	3 632 960	1 263 660
Frais d'exploration généraux	49 609	84 081	934 672	401 810
Subventions, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(22 292)	(35 589)	(70 074)	(95 768)
Coût des biens miniers abandonnés	25 581	168 994	40 873	1 115 869
Moins-value des placements temporaires	–	–	298 960	–
	548 886	591 245	4 837 391	2 685 571
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies	437 369	(168 263)	159 877	(821 502)
Perte nette provenant des activités abandonnées	–	(79 023)	–	(389 638)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	437 369	(247 286)	159 877	(1 211 140)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action lié(e) aux activités poursuivies	0,0166	(0,0073)	0,0063	(0,0365)
Perte nette de base et diluée par action liée aux activités abandonnées	–	(0,0034)	–	(0,0173)
Bénéfice net (perte nette) total(e) de base et dilué(e) par action	0,0166	(0,0107)	0,0063	(0,0538)

Autres informations (non vérifiées)

	Bilans aux	
	30 novembre	28 février
	2006	2006
	\$	\$
Trésorerie et équivalents et placements temporaires	37 211 734	31 585 820
Biens miniers	11 169 319	6 567 312
Actifs des activités abandonnées	–	12 631 282
Autres actifs	9 357 910	15 230 183
Actif total	57 738 963	66 014 597
Capitaux propres	55 529 491	60 968 479

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

Activités d'exploration provenant des activités poursuivies

Activités d'exploration

Sommaire des activités

Au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2006, les dépenses en exploration de la Société se sont élevées à 1 078 189 \$ par comparaison avec des dépenses de 4 127 809 \$ pour la période équivalente en 2005. Les dépenses cumulatives de la Société en exploration au cours des trois premiers trimestres de l'année se sont élevées à 2 929 050 \$, par comparaison avec des dépenses de 14 109 957 \$ pour la période équivalente en 2005. Au cours du récent trimestre, la Société a été surtout active sur deux projets en partenariat, soit le projet Corvet Est avec Goldcorp et le projet Coulon avec Breakwater Resources Ltd. (« Breakwater »).

Sur le projet Corvet Est, la seconde phase d'une campagne de forage totalisant 17 trous pour 4 325 mètres a été complétée. La très grande majorité de ces forages ont testé la zone Marco, une structure aurifère comprenant plusieurs zones de sulfures finement disséminés (jusqu'à 10 % arsénopyrite-pyrite-pyrrhotine), associées à des altérations en microcline, tourmaline, grenat, biotite et magnétite au sein de roches volcaniques felsiques. Les sondages ont permis de confirmer l'extension vers l'ouest de la zone Marco, où plusieurs intersections économiques ont été obtenues par forage jusqu'à une profondeur verticale de 350 mètres. Les meilleurs résultats incluent 10,10 g/t Au sur 5,2 mètres (CE-05-44), 3,96 g/t Au sur 7,75 mètres (CE-06-52), 4,78 g/t Au sur 5 mètres (CE-06-53), 14,73 g/t Au sur 1,9 mètre (CE-06-54) et 3,17 g/t Au sur 2,8 mètres (CE-06-47).

Plusieurs autres intersections anormales à sub-économiques ont également été recoupées sur des épaisseurs métriques par l'ensemble des forages testant la zone Marco. Ces résultats sont très prometteurs puisqu'une nouvelle lentille d'intérêt économique semble se définir dans l'extension ouest de la zone Marco. Cette lentille est confirmée jusqu'à une profondeur verticale de 350 mètres et elle demeure ouverte latéralement et en profondeur. La zone Marco a maintenant produit des valeurs aurifères par forage sur une distance latérale de plus de 1 400 mètres. La Société et sa partenaire Goldcorp sont très encouragées par ces résultats et prévoient poursuivre l'évaluation de la zone Marco par forage au cours de l'hiver 2007. Les dépenses engagées par Goldcorp sur le projet se sont élevées à 834 909 \$ durant le trimestre.

Sur le projet Coulon, la Société et son partenaire Breakwater ont complété une campagne d'exploration incluant huit sondages au diamant (2 586 mètres), des levés géophysiques hélicoptés (Emosquito), au sol (InfiniTEM) et en forages (borehole pulse-EM) ainsi que des travaux de prospection et de cartographie géologique. Ces travaux ont mené à la découverte de deux nouvelles lentilles polymétalliques d'importance (lentilles 43 et 44), portant ainsi le total de lentilles connues à cinq (5), et ont confirmé la continuité verticale de la lentille 9-25 jusqu'à une profondeur de 365 mètres. La lentille 43 a été mise au jour par le trou CN-06-43 qui a recoupé une zone de sulfures massifs titrant 4,58 % Zn, 1,37 % Pb, 57,14 g/t Ag et 0,6 % Cu sur 3,5 mètres. Cette intersection est située à la bordure d'un conducteur de grande extension dans un secteur entièrement vierge où aucun autre forage n'a été implanté dans un rayon de plus de 1 kilomètre. La lentille 44 a été confirmée par le sondage CN-06-44 avec une intersection titrant 3,05 % Zn, 1,54 % Cu, 21,55 g/t Ag, 0,21 g/t Au sur 11 mètres à une profondeur verticale de 170 mètres. Cette intersection très encourageante est située à 120 mètres verticalement sous le trou CN-04-10 qui avait recoupé une zone de sulfures beaucoup plus mince titrant 2,82 % Zn, 0,49 % Cu et 20 g/t Ag sur 3,07 mètres à la bordure supérieure de la lentille. La lentille 44 demeure complètement ouverte vers le sud et en profondeur. Le sondage CN-06-38 a confirmé l'extension de la lentille 9-25 à une profondeur verticale de 365 mètres avec une impressionnante intersection titrant 8,96 % Zn, 1,76 % Cu, 50,20 g/t Ag, 0,46 % Pb et 0,16 g/t Au sur 16,14 mètres, incluant 11,09 % Zn, 1,76 % Cu, 31,52 g/t Ag et 0,09 g/t Au sur 11,14 mètres. Située 180 mètres verticalement sous le trou de découverte CN-04-25, cet intervalle minéralisé constitue l'intersection la plus profonde obtenue à ce jour dans la lentille 9-25 qui demeure entièrement ouverte vers le sud et en profondeur. La campagne d'exploration a aussi mis en évidence plusieurs autres cibles très intéressantes sur la propriété Coulon. La Société et son partenaire Breakwater prévoient amorcer une nouvelle campagne de levés géophysiques et de forage au diamant au cours de l'hiver 2007. Les dépenses engagées par Breakwater sur le projet se sont élevées à 848 151 \$ durant le trimestre.

Au cours du trimestre, la Société a également été relativement active sur son projet Poste Lemoyne Extension où elle a amorcé une nouvelle campagne de forage qui totalisera environ 3 000 mètres. Les sondages visent essentiellement à tester plus en détail les zones aurifères déjà connues, soit Orfée et Orfée Est. La campagne est toujours en cours et pourrait même se poursuivre en janvier 2007. Les dépenses de la Société sur ce projet se sont élevées à 121 926 \$ au cours du trimestre.

Finalement, la Société a complété au cours du trimestre des travaux de reconnaissance géologique, de prospection et des levés géochimiques de sol sur plusieurs nouveaux projets d'exploration à la baie James, notamment dans les secteurs Opinaca et Fontanges. Les travaux sur

ces nouveaux projets acquis dans la foulée de la découverte d'Éléonore visent principalement à définir de nouveaux secteurs cibles pour l'or et les métaux de base. Les résultats de ces travaux seront compilés au cours de l'hiver 2007.

Au cours du trimestre, la Société a conclu une entente avec Eloro Resources Ltd. (« Eloro ») sur la propriété La Grande Nord en vertu de laquelle Eloro a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété, en contrepartie de 1 million de dollars en travaux d'exploration sur une période de 5 ans et de paiements totalisant 50 000 \$ payables, à la discrétion d'Eloro, soit en espèces soit en actions ordinaires d'Eloro. Eloro sera l'opérateur des travaux pendant la période d'option et la Société pourra par la suite devenir opérateur.

Résultats d'exploitation provenant des activités poursuivies

Les produits pour le trimestre terminé le 30 novembre 2006 ont été de 986 255 \$ comparativement à 422 982 \$ pour la même période en 2005. Les produits pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2006 ont été de 4 997 268 \$ comparativement à 1 864 069 \$ pour la même période en 2005. L'augmentation des revenus d'intérêts et de dividendes pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 novembre 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 trois premiers trimestres de 2006 et de Breakwater sur le projet Coulon au cours des deuxième et troisième trimestres 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 des deuxième et troisième trimestres de 2005. Les paiements sur options reçus en instruments financiers excédant le coût du bien minier 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 diminué et ont atteint 548 886 \$ au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2006 comparativement à 591 245 \$ pour la même période en 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2006, les charges ont été de 4 837 391 \$ comparativement à 2 685 571 \$ 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 et leur libération graduelle pour un total de 100 230 \$ lors du troisième trimestre de 2006 et pour un total de 2 132 423 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2006. Il n'y a pas eu d'honoraires de gestion au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2005 étant donné que le maximum facturable avait été atteint lors du deuxième trimestre. Cependant, des honoraires de gestion de 246 188 \$ ont été affectés aux activités abandonnées au cours des deux premiers trimestres terminés le 30 novembre 2005. 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 pour la période courante. Au cours des trois premiers trimestres terminés le 30 novembre 2006, la Société a radié 25 % de la propriété Trieste, 22 % de la propriété Éléonore Régional et 43 % de la propriété Wahemen pour un total de 40 873 \$.

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)
2006-11-30	986 255	437 369	0,017	0,017
2006-08-31	758 823	(2 860 647)	(0,111)	(0,111)
2006-05-31	4 844 195	2 583 155	0,107	0,107
2006-02-28	2 517 714	4 849 054	0,214	0,206
2005-11-30	422 982	(168 263)	(0,007)	(0,007)
2005-08-31	522 023	(987 374)	(0,044)	(0,044)
2005-05-31	919 064	334 135	0,014	0,014
2005-02-28	641 789	(3 927 736)	(0,210)	(0,210)

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)
2006-11-30	—	—	—	—
2006-08-31	—	—	—	—
2006-05-31	—	—	—	—
2006-02-28	—	540 795	0,024	0,024
2005-11-30	—	(79 023)	(0,003)	(0,003)
2005-08-31	—	(183 398)	(0,008)	(0,008)
2005-05-31	—	(127 217)	(0,006)	(0,006)
2005-02-28	—	(54 693)	(0,002)	(0,002)

Liquidités et financement provenant des activités poursuivies

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2006, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 702 974 \$ comparativement à 1 730 658 \$ durant la période correspondante de trois mois terminée le 30 novembre 2005. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2006, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 1 441 167 \$ comparativement à une affectation de 717 447 \$ pour la même période en 2005. Ces variations pour les trois trimestres s'expliquent 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 30 novembre 2006, 342 826 actions ont été émises lors de l'exercice de bons de souscription pour une contrepartie en trésorerie de 407 288 \$. 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 407 288 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2006 et de 383 949 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2005. Cette augmentation a été de 835 975 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2006 et de 4 919 656 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 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 1 783 196 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2006 et de 3 811 279 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2005. Ces mêmes débours ont été de 3 083 768 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2006 et de 10 866 774 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2005. Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2006, la diminution des placements temporaires s'élevait à 599 463 \$ comparativement à une augmentation de 649 027 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2005. L'augmentation des placements temporaires s'est établie à 2 511 601 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2006 comparativement à 14 136 001 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 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 30 novembre	
	2006	2005
	(\$)	(\$)
Dépenses capitalisées dans des biens miniers	78 796	116 401
Honoraires de gestion	69 121	–
Loyer, frais de bureau, publicité et déplacements	193 522	125 406
Frais d'exploration généraux	38 040	15 481
	379 479	257 288

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 neuf mois terminées le 30 novembre 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 29 110 247 \$ et 22 711 829 \$ aux 30 novembre 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 8 janvier 2007, 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 8 janvier 2007, 1 018 000 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 8 janvier 2007, 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 8 janvier 2007. 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 Gaumond

Président et chef de la direction

(s) Gaétan Mercier

Directeur financier et secrétaire