



**LES MINES D'OR VISIBLE INC
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER 2009 (non vérifié)**

**VISIBLE GOLD MINES INC
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
SIX MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2009 (unaudited)**

ÉTATS FINANCIERS

Bilan
Résultats et résultats étendus
Déficit et surplus d'apport
État des frais d'exploration reportés
Flux de trésorerie
Notes complémentaires

FINANCIAL STATEMENTS

Balance Sheet
Earnings and comprehensive income
Deficit and contributed surplus
Deferred Exploration Expenses
Cash Flows
Notes to Financial Statements

BILAN

**31 JANVIER
JANUARY 31,
2009**

**31 JUILLET
JULY 31,
2008**

BALANCE SHEET

	(non vérifié) (unaudited)	(vérifié) (audited)	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	182 056	299 167	Cash
Dépôts à terme	1 500 000	1 800 569	Term deposits
Intérêts courus à recevoir	-	12 205	Accrued interest
Taxes à recevoir	140 789	74 830	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	117 600	460 600	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	<u>3 020</u>	<u>6 290</u>	Prepaid expenses
	1 943 465	2 653 661	
Immobilisations (note 4)	56 796	74 422	Fixed assets (Note 4)
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	-	1 699 431	Term deposit held for exploration expenses
Propriétés minières (note 5)	442 774	438 640	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	<u>2 988 570</u>	<u>994 704</u>	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u><u>5 431 605</u></u>	<u><u>5 860 858</u></u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	167 741	292 232	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs	<u>468 355</u>	<u>468 355</u>	Future income taxes
	----- 636 096	----- 760 587	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 7)	6 643 975	6 643 975	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	662 127	581 502	Contributed surplus
Déficit	<u>(2 510 593)</u>	<u>(2 125 206)</u>	Deficit
	<u>4 795 509</u>	<u>5 100 271</u>	
	<u><u>5 431 605</u></u>	<u><u>5 860 858</u></u>	

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD,

_____, (signé / signed) Martin Dallaire, Administrateur – Director
 _____, (signé / signed) Sylvain Champagne, Administrateur – Director

RÉSULTATS ET RÉSULTATS ÉTENDUS

 Période de trois mois terminée le 31 janvier
 Three-month period ended January 31

EARNINGS AND COMPREHENSIVE INCOME

 Période de six mois terminée le 31 janvier
 Six-month period ended January 31

	2009	2008	2009	2008	
(non vérifié)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
DÉPENSES					EXPENSES
Rémunération à base d'actions	-	222 780	80 625	222 780	Stock-based compensation
Relations avec les investisseurs	11 220	14 202	23 390	28 406	Investors relation
Honoraires professionnels	30 655	35 746	31 565	40 206	Professional fees
Honoraires des consultants	65 280	89 300	133 080	157 629	Consultant fees
Frais généraux d'administration	18 823	42 222	109 191	75 026	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	8 862	16 704	11 208	25 198	Registration, listing fees and shareholders' information
Impôts de la partie XII.6	14 910	-	14 910	-	Part XII.6 taxes
Amortissement des immobilisations	<u>8 813</u>	<u>4 293</u>	<u>17 626</u>	<u>8 586</u>	Amortization of fixed assets
	158 563	425 247	421 595	557 831	
REVENU D'INTÉRÊTS	<u>(11 389)</u>	<u>(65 501)</u>	<u>(36 208)</u>	<u>(122 903)</u>	INTEREST REVENUE
PERTE AVANT IMPÔTS	<u>(147 174)</u>	<u>(359 746)</u>	<u>(385 387)</u>	<u>(434 928)</u>	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts futurs	-	<u>173 400</u>	-	<u>173 400</u>	Future income taxes
PERTE NETTE ET RÉSULTATS ÉTENDUS	<u>(147 174)</u>	<u>(186 346)</u>	<u>(385 387)</u>	<u>(261 528)</u>	NET LOSS AND COMPREHENSIVE INCOME
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,02)</u>	<u>(0,01)</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION	<u>25,369,929</u>	<u>25,369,929</u>	<u>25,369,929</u>	<u>25,317,619</u>	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING

LES MINES D'OR VISIBLE INC
VISIBLE GOLD MINES INC

DÉFICIT					DEFICIT
SURPLUS D'APPORT	Période de trois mois terminée le 31 janvier Three-month period ended January 31		Période de six mois terminée le 31 janvier Six-month period ended January 31		CONTRIBUTED SURPLUS
	2009	2008	2009	2008	
(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
DÉFICIT					DEFICIT
SOLDE AU DÉBUT	2 363 419	1 025 702	2 125 206	931 477	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Perte nette et résultats étendus	147 174	186 346	385 387	261 528	Net loss and comprehensive income
Frais d'émissions d'actions	<u>-</u>	<u>737 038</u>	<u>-</u>	<u>756 081</u>	Share issuance expenses
SOLDE À LA FIN	<u>2 510 593</u>	<u>1 949 086</u>	<u>2 510 593</u>	<u>1 949 086</u>	BALANCE, END OF PERIOD
SURPLUS D'APPORT					CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT	662 127	393 097	581 502	358 722	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Bons de souscription accordés dans le cadre de placements privés	-	-	-	34 375	Warrants granted as part of private financing
Options octroyées dans le cadre du régime	<u>-</u>	<u>222 780</u>	<u>80 625</u>	<u>222 780</u>	Options granted in relation with the plan
SOLDE À LA FIN	<u>662 127</u>	<u>615 877</u>	<u>662 127</u>	<u>615 877</u>	BALANCE, END OF PERIOD

LES MINES D'OR VISIBLE INC**VISIBLE GOLD MINES INC****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS****DEFERRED
EXPLORATION EXPENSES**Période de trois mois terminée le 31 janvier
Three-month period ended January 31
2009 **2008**Période de six mois terminée le 31 janvier
Six-month period ended January 31
2009 **2008**

(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENSES
Analyses	31 328	5 220	47 565	5 761	Analysis
Géologie	64 787	104 776	310 774	177 812	Geology
Géophysique	60 506	82 561	108 157	91 456	Geophysics
Forage	729 155	356 758	1 373 431	356 758	Drilling
Frais généraux d'exploration	6 219	1 160	16 943	6 462	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>94 583</u>	<u>39 467</u>	<u>136 996</u>	<u>42 765</u>	Management fees
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	986 578	589 942	1 993 866	681 014	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
SOLDE AU DÉBUT	<u>2 001 992</u>	<u>105 913</u>	<u>994 704</u>	<u>14 841</u>	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	<u>2 988 570</u>	<u>695 855</u>	<u>2 988 570</u>	<u>695 855</u>	BALANCE, END OF PERIOD

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

FLUX DE TRÉSORERIE

CASH FLOWS

Période de trois mois terminée le 31 janvier
Three-month period ended January 31

Période de six mois terminée le 31 janvier
Six-month period ended January 31

	2009	2008	2009	2008	
(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(147 174)	(186 346)	(385 387)	(261 528)	Net loss
Éléments hors caisse :					Non-cash items:
Rémunération à base d'actions	-	222 780	80 625	222 780	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	8 813	4 293	17 626	8 586	Amortization of fixed assets
Impôts futurs	-	(173 400)	-	(173 400)	Future income taxes
Variations d'éléments du fonds de roulement	<u>175 893</u>	<u>311 096</u>	<u>168 025</u>	<u>111 679</u>	Changes in non-cash working capital item
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	37 532	178 423	(119 111)	(91 883)	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Immobilisations	-	-	-	(13 932)	Fixed assets
Propriétés minières	(2 575)	(2 394)	(4 134)	(2 394)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(986 578)	(589 942)	(1 993 866)	(681 014)	Deferred exploration expenses
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	<u>692 143</u>	<u>589 942</u>	<u>1 699 431</u>	<u>681 014</u>	Term deposit held for exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement(297 010)(2 394)(298 569)(16 326)	Cash flows used by investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Émissions d'actions	-	-	-	550 000	Shares issued
Frais d'émission d'actions	<u>-</u>	<u>(2 638)</u>	<u>-</u>	<u>(21 681)</u>	Share issuance expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement-(2 638)-528 319	Cash flows from financing activities
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(259 478)	173 391	(417 680)	420 110	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	<u>1 941 534</u>	<u>2 717 118</u>	<u>2 099 736</u>	<u>2 470 399</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	<u>1 682 056</u>	<u>2 890 509</u>	<u>1 682 056</u>	<u>2 890 509</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE					CASH AND CASH EQUIVALENTS
Encaisse	182 056	537 145			Cash
Dépôt à terme	<u>1 500 000</u>	<u>2 353 364</u>			Term deposit
	<u>1 682 056</u>	<u>2 890 509</u>			

(non vérifié)

(unaudited)

1- ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers intermédiaires au 31 janvier 2009 et pour la période terminée le 31 janvier 2009 ne sont pas vérifiés. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période 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 ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus 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 la Société sauf en ce qui concerne les nouvelles normes comptables mentionnées dans la note 3. 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 de la Société.

2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les présents états financiers ont été dressés sur la base de la permanence de la Société. Conséquemment, ils ne reflètent pas les ajustements, le cas échéant, pouvant s'avérer nécessaires advenant l'incapacité de la Société de poursuivre ses activités et ainsi être en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses affaires. La Société devra obtenir de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

1- INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

The interim financial statements as at January 31, 2009 and for the period ended January 31, 2009 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the year.

These unaudited interim financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and use the same accounting policies and methods used in the preparation of the Company's most recent annual financial statements, except for the new accounting standards as disclosed in note 3. All disclosures required for annual financial statements have not been included in these financial statements. These consolidated interim financial statements should be read in conjunction with the Company's most recent annual financial statements.

2- GOING CONCERN

The accompanying financial statements have been prepared on the basis that the Company will continue as a going concern. Accordingly, they do not purport to give effect to adjustments, if any, that may be necessary should the Company be unable to continue its operations and therefore be required to realize its assets and discharge its liabilities and commitments in other than the ordinary course of business. The Company will need to obtain periodically new funds to pursue its operations and in spite of the obtention of funds in the past, there is no guarantee for the future.

(non vérifié)

(unaudited)

3- NOUVELLES NORMES COMPTABLE

En juin 2007, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'ICCA) a modifié le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », afin d'exiger de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Ces nouvelles exigences entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008 et la Société les a misent en application à compter du 1^{er} août 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

En décembre 2006, l'ICCA a publié une nouvelle norme comptable, soit le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Le nouveau chapitre établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Cette nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007 et la Société la mise en application à compter du 1^{er} août 2008. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'aura pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

En décembre 2006, l'ICCA a publié les nouveaux chapitres 3862 « Instruments financiers – informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers – présentation », qui traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007 et la Société les a misent en application depuis le 1^{er} août 2008. Elles remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Les nouvelles normes comptables couvrent seulement les informations à fournir et la présentation et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

3- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

In June 2007, the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) modified Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation", in order to require that management make an assessment of the Corporation's ability to continue as a going concern over a period which is at least, but is not limited to, twelve months from the balance sheet date. These new requirements are effective for fiscal years beginning on or after January 1st, 2008 and the Corporation has implemented them since August 1st, 2008. The new requirements only address disclosures and will have no impact on the Corporation's financial results.

In December 2006, the CICA published new Section 1535, "Capital Disclosures". The new section establishes standards for disclosing information about an entity's capital and how it is managed. This new standard is effective for fiscal years beginning on or after October 1st, 2007 and the Corporation has implemented it since August 1st, 2008. The new accounting standard only addresses disclosures and will have no impact on the Corporation's financial results.

In December 2006, the CICA published new sections 3862 "Financial Instruments – Disclosure" and 3863 "Financial Instruments – Presentation", which establish standards for the presentation and disclosure of financial instruments and non-financial derivatives. These new standards are effective for fiscal years beginning on or after October 1st, 2007 and the Corporation has implemented them since August 1st, 2008. They replace section 3861 "Financial Instruments – Disclosure and Presentation". The new accounting standards only address disclosures and presentation and will have no impact on the Corporation's financial results.

(non vérifié)

(unaudited)

4- IMMOBILISATIONS

4- FIXED ASSETS

	Coût / Cost \$	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization \$	Valeur nette / Net carrying value \$	
Mobilier et équipement	1 026	411	615	Equipment and furniture
Équipement informatique	19 138	6 991	12 147	Computer equipment
Équipement d'exploration	86 000	41 966	44 034	Exploration equipment
	<u>106 164</u>	<u>49 368</u>	<u>56 796</u>	

5- PROPRIÉTÉ MINIÈRES

5- MINING PROPERTIES

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 juillet 2008 Balance as at July 31, 2008 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 31 janvier 2009 Balance as at January 31, 2009 \$
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	175 761	1 756	177 517
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	54 433	815	55 248
Stadacona (100%)	1.75 %	Rouyn-Noranda	206 446	1 563	208 009
Lac Simard (100%)	0 %	Guy	2 000	-	2 000
			<u>438 640</u>	<u>4 134</u>	<u>442 774</u>

6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

6- DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 31 juillet 2008 Balance as at July 31, 2008 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 31 janvier 2009 Balance as at January 31, 2009 \$
Rapide Elliot	74 284	231 402	305 686
Hazeur	488 731	15 594	504 325
Stadacona	402 124	1 716 780	2 118 904
Lac Simard	29 565	30 090	59 655
	<u>994 704</u>	<u>1 993 866</u>	<u>2 988 570</u>

(non vérifié)

(unaudited)

7- CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale avec 25 369 929 actions ordinaires émises et en circulations au 31 janvier 2009 (Au 31 juillet 2008 : 25 369 929). Il n'y a donc eu aucun mouvement dans le capital-action de la Société pour les deux premiers trimestres de 2009.

La Société s'entend de l'avoir des actionnaires et des liquidités.

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont de :

- s'assurer que la Société dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration de ses propriétés minières et assurer la croissance de ses activités.
- s'assurer que la Société dispose de suffisamment de liquidités pour financer les frais d'exploration, les activités d'investissement et les besoins en fonds de roulement.

7- CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares without par value, of which 25,369,929 common shares were issued and outstanding as at January 31, 2009 (July 31, 2008: 25,369,929). So, there has been no changes in the Company's capital stock for the first and the second quarter of 2009.

The Company defines its capital as the shareholder's equity and cash.

The Company's capital management objectives are to:

- have sufficient capital to be able to meet the Company's mining properties exploration and mining development plan in order to ensure the growth of the activities.
- have sufficient cash to fund the exploration expenses, investing activities and the working capital requirements.

8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Options d'achat d'actions

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company share purchase options were as follows :

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

Share purchase options

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au 31 juillet 2008	1 185 000	0,40	Balance as at July 31, 2008
Octroyées	625 000	0,20	Granted
Annulées	(10 000)	0,40	Cancelled
Solde au 31 janvier 2009	<u>1 800 000</u>	0,33	Balance as at January 31, 2009

(non vérifié)

(unaudited)

8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options d'achat d'actions (suite)

Share purchase options (continued)

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation au 31 janvier 2009 Options outstanding as at January 31, 2009	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
1 175 000	3,5 ans/years	0,40
<u>625 000</u>	4,5 ans/years	0,20
<u>1 800 000</u>		

Les options sont sans restrictions.

The options are without restrictions.

(non vérifié)

(unaudited)

8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Bons de souscription

Warrants

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company warrants were as follows:

	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au 31 juillet 2008	7 689 950	0,59	Balance as at July 31, 2008
Octroyés	-	-	Granted
Solde au 31 janvier 2009	<u>7 689 950</u>	0,59	Balance as at January 31, 2009

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
6 142 500	0,60	Juillet / July 2009
859 950	0,50	Juillet / July 2009
<u>687 500</u>	0,60	Août / August 2009
<u>7 689 950</u>		

(non vérifié)

(unaudited)

9- RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Le montant attribué aux options d'achats d'actions octroyées au cours du premier trimestre de 2009 aux administrateurs a été calculé selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 3,03%, volatilité de 100 % et aucun dividende prévue.

9- STOCK-BASED COMPENSATION

The attributed amount of share purchase options granted to the Directors during the first quarter of 2009 was estimated using the Black Scholes pricing model with the following assumptions: life of 5 years for these options, risk-free interest rate of 3.03%, volatility of 100% and no expected dividends.

10- CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant.

10- COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation used in the current period.