



RAPPORT ANNUEL

ANNUAL REPORT

2010

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers vérifiés de Les Mines d'or Visible inc. (la « Société ») pour l'exercice financier terminé le 31 juillet 2010, incluant les notes y afférentes. Ce rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. Les états financiers vérifiés et le rapport de gestion de la Société pour l'exercice financier terminé le 31 juillet 2010 sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation des résultats d'opération et le rendement financier de la Société.

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 25 novembre 2010.

Description de l'entreprise

Les Mines d'Or Visible inc. a été constituée le 24 janvier 2007 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières ayant le potentiel d'accueillir des gisements d'or.

La Société est un émetteur assujéti en Colombie-Britannique, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Québec, Nouveau-Brunswick, Nouvelle-Écosse, Île-du-Prince-Édouard et Terre-Neuve. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole boursier « VGD » et sur les bourses de Francfort et Berlin en Europe sous le symbole « 3V4 ».

Performance globale et perspective

Pour l'année 2010, la capitalisation boursière de la Société est passé de 4M \$ à plus de 22M \$. Plusieurs facteurs expliquent cette importante croissance :

- L'acquisition de la propriété d'or Silidor en mars 2010 située dans le secteur de Rouyn-Noranda au Québec, combiné à la découverte de la veine E contenant des valeurs en or économique;
- L'acquisition par la Société de la participation de 40% détenue par IAMGOLD Corporation dans la propriété Capricorne, propriété adjacente à la propriété Silidor ;
- Financement de 4.8 millions de dollars en octobre 2010 et ;
- La production du rapport de calcul de ressources de la propriété Stadacona a été retardé mais sera publié prochainement.

Les projections de la Société pour 2011 demeurent positives: une situation financière respectable avec plus de 5 millions de dollars en banque, le prix de l'or se transigeant à des niveaux records, le prix de l'once d'or s'est apprécié de plus de 180 \$US depuis janvier 2010 ; et des marchés financiers réceptifs pour les sociétés d'exploration recherchant de l'or possédant de bons actifs.

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

This management's discussion and analysis should be read in conjunction with audited financial statements of Visible Gold Mines Inc. (the "Corporation") for the fiscal year ended July 31, 2010 and the related notes thereto. The management's discussion and analysis was approved by the Board of Directors of the Corporation. The Corporation's financial statements and the management's discussion and analysis for the fiscal year ended July 31, 2010 are meant to give investors detailed information to evaluate the operation results and financial performance of the Corporation.

Date

This management's discussion and analysis was prepared on November 25, 2010.

Description of the business

Visible Gold Mines Inc., was incorporated on January 24, 2007 under the *Canada Business Corporations Act*. The Corporation is a mining exploration corporation involved in the acquisition and exploration of mineral properties with prospects for hosting gold mineral deposits.

The Corporation is a reporting issuer in British Columbia, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Québec, New Brunswick, Nova Scotia, Prince Edward Island and Newfoundland and its common shares are listed for trading on the TSX Venture Exchange under the symbol "VGD" and on the Frankfurt and Berlin Exchanges in Europe under the symbol "3V4".

Overall performance and perspective

During 2010, the market capitalization for the Corporation increased from \$4million to more than \$22million. Several factors explain this important growth:

- The acquisition in March 2010 of the Silidor gold property located in the Rouyn-Noranda area in Québec, combined with the discovery of the vein E containing economic gold values;
- The Corporation acquired IAMGOLD Corporation's 40% stake in the Capricorne property which is an immediate neighbor of the property Silidor;
- Financing of 4,8 million dollars in October 2010 and;
- The production of the compliant mineral resource estimate of the property Stadacona was delayed but will be released soon.

The Corporation's projections for 2011 remain positive: a respectable financial position with over \$5 million in the bank, gold price trading at record levels, price of an ounce of gold has appreciated more than US\$180 since January 2010; and the financial markets is receptive to mining exploration companies searching for gold with good assets.

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Propriété Rapide Elliot (100%)

Le programme d'exploration planifié sur la propriété Rapide Elliot s'apparente à celui exécuté par le voisin de la Société, Les Mines Aurizon sur leur propriété Kipawa. Leurs travaux actuellement en cours au sud de la propriété vont permettre à la Société de mieux comprendre la géologie et le potentiel de sa propriété. Les travaux de prospection et de géophysique sont disponibles sur le site internet de la Société au www.visiblegoldmines.com. Un programme de forage est présentement en cours par les Mines Aurizon autour de la propriété Rapide Elliot et la Société est présentement à exécuter un levé géophysique au sol afin d'optimiser l'emplacement de ses cibles de forage.

Propriété Hazeur (100%)

La propriété se compose de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau. Aucun travail n'a été effectué sur la propriété lors du dernier trimestre. Les travaux d'exploration antérieurs comprennent principalement onze trous de forage, de la prospection, quatre zones de décapage et de l'échantillonnage par rainurage. La dernière compilation qui a été effectuée sur la propriété a permis de circonscrire quelques cibles de forages de faibles priorités. Les résultats obtenus sont disponibles sur le site internet de la Société.

Propriété Stadacona (100%)

La Société a mandaté la firme Geopointcom afin d'effectuer un calcul de ressources et un rapport technique rencontrant les exigences du Règlement 43-101 *sur l'information concernant les projets miniers* sur la propriété. À ce jour, près de 65 000 mètres de forage, soit 264 forages, ont été effectués sur la propriété. Un programme de forage de définition et d'exploration suivie d'une étude de pré faisabilité économique seront les prochaines étapes envisagées par la Société en 2011.

Propriété Lac Simard

Au cours de l'exercice, la Société a abandonné cette propriété.

Propriété Cameron

Au cours de l'exercice, la Société a abandonné cette propriété.

Propriété Disson (100%)

Cette propriété a été jalonnée récemment et se compose de 139 titres miniers dans le canton de Disson. La désignation a été effectuée sur la base de modèle géologique connu dans le secteur de Cadillac. Un programme de prospection a été effectué à l'automne 2010 et sera suivi d'un levé géophysique au sol au début de l'année 2011.

Propriété Silidor (100%)

La découverte de la veine E située à moins de 950 mètres de l'ancienne mine Silidor, est un événement important pour la Société. Les teneurs en or trouvées jusqu'à présent possèdent un potentiel économique, la prochaine étape est de prouver le volume à l'aide de forage. La Société prévoit qu'une campagne de forage au diamant de 20 trous débutera prochainement.

Properties and exploration work

Rapide Elliot Property (100%)

Exploration program planned on the Rapide Elliot property is similar to that currently run by the Corporation's neighbor Les Mines Aurizon on their Kipawa property. Their exploration work in progress south of the property will help the Corporation to better understand and define the potential of its property. Tills sampling and ground geophysics are available on the Corporation's website at www.visiblegoldmines.com. A drilling program, surrounding the Rapide Elliot property, is currently in progress by Aurizon Mines and the Corporation is currently performing a ground geophysical survey in order to optimize the location of its drill targets.

Hazeur Property (100%)

The property is comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township. No work has been executed on the property during the last quarter. Previous exploration work include mostly eleven diamond drill holes, prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. The last compilation done on the property helped identify some low priority targets. Results are available on the Corporation's Website.

Propriété Stadacona (100%)

The Corporation commissioned the firm Geopointcom to calculate a resources calculation and a technical report compliant with National Instrument 43-101 *Standards of Disclosure For Mineral Projects* on the property. Approximately 65,000 meters of drilling, namely 264 holes, were made on the property until now. A precision drilling program and exploration followed by a pre-feasibility study are the next steps considered by the Corporation in 2011.

Lac Simard Property

During the year, the Corporation abandoned this property.

Cameron Property

During the year, the Corporation abandoned this property.

Disson Property (100%)

The property was staked recently and is comprised of 139 mining claims in the Disson Township. The staking has been executed based on the well known Cadillac geological model. A prospecting program was conducted during fall 2010 and will be followed by a ground geophysical survey at the beginning of 2011.

Silidor Property (100%)

The discovery of the vein E located within 950 meters of the old Silidor mine is an important event for the Corporation. Gold values found so far have economic potential; the next step is to prove the volume by drilling. The Corporation expects that a diamond drilling campaign of 20 holes will start soon.

Résultats d'exploitation

Les états financiers de la Société ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (Cdn) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion, sauf avis contraire, sont en dollars canadiens.

Principales informations financières (vérifiées) / Significant financial information (audited)

	Exercices terminés le 31 juillet/ Fiscal year ended July 31			
	2010	2009	2008	
	\$	\$	\$	
Actif total	4 677 613	5 205 287	5 860 858	Total assets
Revenus	3 116	41 093	199 532	Income
Perte nette	(519 917)	(249 299)	(554 247)	Net loss
Perte nette par action	(0,02)	(0,01)	(0,02)	Net loss per share

En relation avec son domaine d'activité, la Société ne génère pas de revenus réguliers et elle doit continuellement émettre des actions pour assurer le financement de ses projets miniers et de ses opérations courantes. Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2010, la Société a subi une perte nette de 519 917 \$ comparativement à une perte nette de 249 299 \$ pour l'exercice précédent. La perte nette de 2010 inclut un avantage d'impôts futurs de 98 382 \$ alors que la perte nette de 2009 inclut un avantage d'impôts futurs de 369 973 \$. Le total des dépenses de l'année 2010 s'est élevé à 577 148 \$ comparativement à 660 365 \$ pour 2009. Les dépenses de l'année se terminant le 31 juillet 2010 sont principalement composées d'honoraires professionnels de 41 537 \$ (34 147 \$ en 2009), d'honoraires de gestion et de consultants de 267 185 \$ (265 140 \$ en 2009), divers frais d'inscription et de registrariat de 38 403 \$ (31 147 \$ en 2009), ainsi que 93 931 \$ pour les autres frais d'administrations (170 414 \$ en 2009). Ces autres frais d'administration incluent les frais de déplacements, promotions, assurances, frais locatif et autres dépenses de bureaux. La diminution de ces autres frais provient des dépenses de déplacements et de promotions car la Société avait décidé de ralentir ses activités de promotion durant le dernier exercice. Un montant de 23 431 \$ avait été versé pour les relations avec les investisseurs en 2009 contre aucun montant pour 2010. Une rémunération à base d'actions a été inscrite au montant de 100 840 \$ (85 925 \$ en 2009) et aucun montant pour des impôts de la partie XII.6 (14 910 \$ en 2009). La Société a radié des propriétés minières pour un montant de 20 284 \$ et des frais d'exploration reportés pour un montant de 66 302 \$ en 2010 contre aucun montant en 2009. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables. Un montant de 42 319 \$ a été enregistré comme gain sur disposition de titres négociables en 2010 contre aucun en 2009.

Les revenus proviennent des intérêts sur les dépôts à terme et les autres liquidités. Les revenus s'élèvent à 3 116 \$ pour l'année 2010 contre 41 093 \$ pour l'année 2009. Les revenus d'intérêts ont été moins élevés, car les liquidités de la Société ont diminué.

Operation results

The Corporation's financial statements have been prepared according to generally accepted accounting principles in Canada. This statement's currency is in Canadian dollars (Cdn) and, except when specified, amounts shown in this report are in Canadian dollars.

Due to its field of activity, the Corporation does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to insure the financial means for mining projects and its everyday transactions. For the year ending July 31, 2010, the Corporation registered a net loss of \$519,917 in comparison of a net loss of \$249,299 for the previous year. The net loss of 2010 includes an advantage of future income taxes of \$98,382 while the net loss of 2009 includes an advantage of future income taxes of \$369,973. The total expenses for the year 2010 were \$577,148 in comparison of \$660,365 for the year 2009. The expenses of the year ended July 31, 2010 are mostly professional fees of \$41,537 (\$34,147 in 2009), management and consultants' fees of \$267,185 (\$265,140 in 2009), registration fees of \$38,403 (\$31,147 in 2009) and \$93,931 in other administrative expenses (\$170,414 in 2009). These other administrative expenses include travelling fees, insurance, promotions, rental fee and other office expenses. The decreasing of these other expenses come from travelling fees and promotions because the Corporation decided to decrease its promotion activities for the last year. An amount of \$23,431 was given for investors relations for the year 2009 against no amount for the year 2010. A stock-based compensation of \$100,840 (\$85,925 in 2009) and no amount was registered for taxes Part XII.6 (\$14,910 in 2009). The Corporation wrote-off mining properties for an amount of \$20,284 and deferred exploration expenses amounting to \$66,302 in 2010 against no amount in 2009. Other expenses items were relatively stable. An amount of \$42,319 was recorded as a gain on disposal of marketable securities in 2010 against none in 2009.

The incomes are from interest on term deposit and other liquidities. Revenues amounted to \$3,116 for the year 2010 against \$41,093 for 2009. Interest income was lower since liquidity of the Corporation went down.

Propriétés / Properties	Frais reportés au 31 juillet 2009 / Deferred expenses as at July 31, 2009	Dépenses effectuées au cours de l'exercice 2010 / Expenses for fiscal year 2010	Objectifs futurs / Futur goals
	\$	\$	
Rapide Elliot	305 549	2 015	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Hazeur	505 844	10 280	Géologie détaillée et forages aux diamants sur cibles identifiées / Detailed geology and diamond drilling on targets previously identified.
Stadacona	2 146 443	147 708	Exploitation des ressources aurifères / Gold resources exploitation.
Lac Simard	59 655	-	La propriété a été abandonnée / The property has been abandoned.
Cameron	6 517	130	La propriété a été abandonnée / The property has been abandoned.
Disson	-	39 120	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Silidor	-	24 166	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifiés)
SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS (unaudited)

Trimestre / Quarter	Revenu total / Total revenue	Bénéfice net (perte nette) / Net Income (Net loss)	Bénéfice net (perte nette) par action / Net income (Loss) per share
	\$	\$	\$
Octobre 2008 / October 2008	24 819	(238 213)	(0,01)
Janvier 2009 / January 2009	11 389	(147 174)	(0,01)
Avril 2009 / April 2009	3 933	(133 963)	(0,01)
Juillet 2009 / July 2009	952	270 051	0,01
Octobre 2009 / October 2009	931	(138 705)	(0,01)
Janvier 2010 / January 2010	777	(119 310)	(0,00)
Avril 2010 / April 2010	484	(124 340)	(0,00)
Juillet 2010 / July 2010	924	(137 562)	(0,01)

Quatrième Trimestre

Étant donné que la Société ne génère pas ou peu de revenu, la variation des résultats par trimestre ne peut s'expliquer par les conditions du marché. Le total des dépenses du trimestre se terminant le 31 juillet 2010 s'est élevé à 150 186 \$ comparativement à 100 874 \$ pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2009. Cet écart s'explique en partie par la rémunération à base d'actions qui s'est élevée à 28 250 \$ pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2010 contre aucun montant pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2009. Les autres dépenses du trimestre se terminant le 31 juillet 2010 sont principalement composées d'honoraires de gestion et de consultants de 91 000 \$ (trimestre se terminant le 31 juillet 2009: 66 900 \$) ainsi que divers frais d'inscription et de registrariat de 1 674 \$ (trimestre se terminant le 31 juillet 2009: 5 401 \$). Un montant de 940 \$ a été versé pour des honoraires professionnels pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2010 contre 924 \$ pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2009. Les autres frais d'administration de 19 509 \$ du trimestre se terminant le 31 juillet 2010 (trimestre se terminant le 31 juillet 2009: 18 837 \$) se composent principalement de frais de voyages, de publicité et promotion et de frais locatif. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables.

Fourth quarter

As the Corporation does not generate significant revenue, variations in quarterly results cannot be explained by market conditions. The total expenses for the quarter ended July 31, 2010 were \$150,186 against \$100,874 for the quarter ended July 31, 2009. This difference partly explained by stock-based compensation for the quarter ended July 31, 2010 which amounted to \$28,250 against no amount for the quarter ended July 31, 2009. The other expenses for the quarter ended July 31, 2010 are mainly composed of management and consultant fees of \$91,000 (quarter ended July 31, 2009: \$66,900) and registration fees of \$1,674 (quarter ended July 31, 2009:\$5,401). An amount of \$940 was given for professional fees for the quarter ended July 31, 2010 against \$924 for the quarter ended July 31, 2009. The other administrative expenses of \$19,509 for the quarter ended July 31, 2010 (quarter ended July 31, 2009:\$18,837) are mostly travelling fees, promotions and rental fee. Other expenses items were relatively stable.

Des revenus de 924 \$ ont été enregistrés au trimestre se terminant le 31 juillet 2010 comparativement à 952 \$ pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2009 et proviennent d'intérêts sur les liquidités. Une perte sur disposition de titres négociables a aussi été enregistrée au montant de 96 \$ pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2010 comparativement à aucun gain ou perte pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2009.

Situation de trésorerie et sources de financement

La Société n'est pas en production commerciale sur aucune de ses propriétés et par conséquent, ne génère aucun revenu de ses opérations mais reçoit des intérêts de ses liquidités. La Société finance principalement ses activités par l'émission de capital-actions sur le marché des capitaux.

L'exercice des 3 815 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 611 300 \$. Ces options expirent entre le 23 août 2012 et le 8 novembre 2015 et ont un prix d'exercice variant entre 0.17 \$ et 0.62 \$.

La Société s'attend à recevoir un montant de 117 384 \$ en crédit d'exploration et droits miniers. La Société a disposé, en 2010, d'une partie de son investissement en actions dans la Société d'exploration minière Exploration Amex inc. et a encaissé un montant de 182 069 \$. Au 31 juillet 2010, la valeur de ce qui reste du placement s'élevait à 97 020 \$.

Au 31 juillet 2010, la Société possédait des liquidités de 811 998 \$ contre 982 146 \$ au 31 juillet 2009. Le fond de roulement de la Société au 31 juillet 2010 s'élève à 961 055 \$ (1 676 578 \$ au 31 juillet 2009). Suite au placement privé de 4.8 millions de dollars complété en octobre 2010, la situation de trésorerie de la Société en date du rapport de gestion est très confortable et la Société est d'avis qu'elle possède les liquidités nécessaires à ses activités pour les 24 prochains mois. Par contre, la Société pourrait entrevoir la possibilité de retourner en financement si elle décide, à la suite de certaines circonstances, de dépenser des montants plus importants sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisagerait une acquisition majeure.

Arrangements hors bilan

Aucun.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

La Société est apparentée à des sociétés étant donné qu'elles ont en communs certains administrateurs. Les opérations avec ces sociétés apparentées se limitent à la répartition de certaines dépenses d'administration. Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2010, la Société a été facturée par ces sociétés des montants de : i) 18 000 \$ (18 000 \$ en 2009) à titre de loyer, ii) 84 000 \$ (84 000 \$ en 2009) à titre d'honoraires de gestion, et iii) 111 780 \$ (121 140 \$ en 2009) à titre d'honoraires de consultants pour des services administratifs.

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

Revenues of \$924 were recorded for the quarter ending July 31, 2010 against \$952 for the quarter ended July 31, 2009 and are from interests on liquidities. A loss on disposal of marketable securities of \$96 was also recorded for the quarter ended July 31, 2010 against any gain or loss for the quarter ended July 31, 2009.

Cash flow and financing sources

The Corporation is not in commercial production on any of its resource properties and consequently does not generate any revenue from its operations but receives interest from its liquidity. The Corporation usually funds its activities by issuing common shares on the financial market.

The exercise of the 3,815,000 share purchase options outstanding in date of this report represent an added potential financing of \$1,611,300. These options expire between August 23, 2012 and November 8, 2015 and have an exercise price between \$0.17 and \$0.62.

The Corporation should receive \$117,384 in exploration credit and mining rights. The Corporation disposed part of its investment in the capital stock of Amex Exploration during year 2010 and has collected an amount of \$182,069. As at July 31, 2010, the value of what remains of the investment amounted to \$97,020.

As at July 31, 2010, the Corporation had \$811,998 in cash against \$982,146 as at July 31, 2009. The working capital of the Corporation as at July 31, 2010 is at \$961,055 (\$1,676,578 as at July 31, 2009). Following the private placement of \$4.8 millions closed in October 2010, the cash position of the Corporation in date of this management report is very comfortable and the Corporation is confident to have the necessary resources to maintain its activities for the next 24 months. However, the Corporation could decide to get more financing should it invest in major work and spend more than originally planned on one or more properties or in case of a major acquisition.

Off-balance Sheet Arrangement

None.

Related party transactions and commercial objectives

The Corporation is related to corporations since they have certain directors in common. Related party transactions are limited to certain common administrative expenses. During the year ended July 31, 2010, the Corporation has been invoiced by these corporations: (i) \$18,000 (\$18,000 in 2009) for rent; (ii) \$84,000 (\$21,000 in 2009) for management fees; and (iii) \$111,780 (\$121,140 in 2009) for consultant fees for administrative services.

These transactions were concluded in the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties.

Opérations projetées

La Société ne prévoit pas, pour le moment, la cession ou l'acquisition d'actifs miniers importants.

Projected operations

The Corporation does not foresee for the moment any important acquisition or disposal of property.

Honoraires des consultants et frais généraux / Consultant and general expenses

Voici le détail des autres frais d'administration pour les exercices terminés le 31 juillet: / This is the detail for other administration expenses for years ended July 31:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Frais de voyages et de représentation	28 312	55 763	Travel expenses and representation
Papeterie, frais de bureau et divers	6 557	6 057	Stationery and office suppliers
Assurances	7 345	7 026	Insurance
Publicité et promotion	33 717	83 568	Advertisement and promotion
Frais locatif	<u>18 000</u>	<u>18 000</u>	Office leasing
	93 931	170 414	

Les honoraires de consultants sont les suivants / Consultant fees are established as follows:

Honoraires du président de la Société	84 000	84 000	President and CEO fees
Honoraires pour des services administratifs	111 780	121 140	Fees for administrative services
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	<u>71 405</u>	<u>60 000</u>	Consultant in management and special projects
	267 185	265 140	

Les frais généraux d'exploration sont les suivants / General exploration expenses are established as follows:

Cartes et accessoires	1 855	2 671	Maps and accessories
Bureau d'exploration	15 037	18 073	Exploration office
Chemin d'accès et déplacements	<u>-</u>	<u>5 570</u>	Access road and travel
	16 892	26 314	

Événements subséquents

- i) En octobre 2010, la Société a complété un financement privé de 4 800 000 \$ en contrepartie de l'émission de 15 000 000 d'unités à un prix d'émission de 0.32\$ par unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription donne au détenteur le droit de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,45 \$ l'action pour une période de 24 mois.
- ii) En octobre 2010, 300 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant total de 77 000 \$.
- iii) En novembre 2010, la Société a acquis un intérêt de 40% dans la propriété Capricorne située au Québec. La propriété se compose de 18 titres miniers. En contrepartie, la Société a payé 30 000 \$ comptant.
- iv) En novembre 2010, la Société a octroyé 1 580 000 options d'achat d'actions à des administrateurs et des fournisseurs de services, permettant d'acquérir 1 580 000 actions ordinaires de la Société au prix d'exercice de 0,62 \$ l'action. Ces options viennent à échéance le 8 novembre 2015.

Modifications comptables

Instruments financiers

En juin 2009, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a modifié le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » afin d'introduire de nouvelles exigences en matière d'informations financières à fournir, surtout à l'égard de l'évaluation de la juste valeur d'un instrument financier (hiérarchie selon trois niveaux) et l'exposition de l'entité au risque de liquidité. Les modifications apportées à ce chapitre s'appliquent aux états annuels d'un exercice se terminant après septembre 2009. La Société a adopté la modification au chapitre 3862 au cours de l'exercice et l'adoption de celle-ci n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

Conventions comptables

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières et des frais d'exploration reportés ainsi que la rémunération à base d'actions. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Subsequent events

- i) In October 2010, the Corporation completed a \$4,800,000 private placement by issuing 15,000,000 units at a price of \$0.32 per unit. Each unit was comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder thereof to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.45 per share for a 24 month period.
- ii) In October 2010, 300,000 stock options were exercised for \$77,000.
- iii) In November, 2010, the Corporation acquired a 40% interest in the Capricorne property located in Québec. The property is comprised of 18 mining claims. In consideration, the Corporation paid \$30,000 in cash.
- iv) In November, 2010, the Corporation granted 1,580,000 stock options to directors and certain service providers, entitling them to purchase 1,580,000 common shares of the Corporation at an exercise price of \$0.62 per share. These stock options will expire on November 8, 2015.

Accounting changes

Financial Instruments

In June 2009, the Canadian Institute of Chartered Accountants amended Section 3862, "Financial instruments – disclosure". This section has been amended to introduce new financial disclosure requirements, particularly with respect to fair value measurement of financial instruments (three hierarchy levels) and entity exposure to liquidity risk. The amendments to this section apply to annual statements for years ending after September 2009. The Corporation adopted the amendment of Section 3862 during the fiscal year and there is no impact on the financial statements regarding the adoption of this standard.

Accounting policies

Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the carrying value of mineral properties and deferred exploration expenses and stock-based compensation. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Corporation may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les frais d'exploration sont reportés. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gisement, inscrits à titre de propriétés minières et aux frais d'exploration reportés, sont virés aux immobilisations; ils seront alors amortis en se basant sur les unités de production de l'exercice et les réserves de minerai prouvées et probables. Par contre, à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

Les propriétés minières et les frais d'exploration sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La Société effectue un test de recouvrement lorsque des estimés sur les flux monétaires futurs sont disponibles. Si la direction n'a pas d'informations suffisantes pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour évaluer la possibilité de recouvrement des montants capitalisés, la direction évalue le recouvrement des montants indiqués à titre de propriétés minières et de frais d'exploration reportés en comparant leur juste valeur à leur valeur comptable, sans effectuer un test de recouvrabilité.

Elle prendra également en considération si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la Société dans les claims miniers ont été confirmés, si la Société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future et si la cession des propriétés se fera pour un montant supérieur à leur valeur comptable.

Rémunération à base d'actions

La Société utilise la méthode de la juste valeur calculée selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes pour enregistrer l'octroi des options à l'intention des salariés, des administrateurs, des dirigeants et des consultants et constate la charge aux résultats ou aux frais d'exploration reportés sur la période de services et un crédit correspondant au poste surplus d'apport. Toute contrepartie reçue au moment de l'exercice des options est portée au compte de capital-actions ainsi que le coût de la rémunération correspondant constaté à titre de surplus d'apport.

Mining properties and deferred exploration expenses

The mining properties are recorded at cost. Exploration costs are deferred. When a decision is made to bring an orebody into production, the costs related to an orebody, recorded in mining properties and deferred exploration expenditures, are transferred to fixed assets; they will then be amortized based on the unit of production of the year and the proven and probable ore reserves. When a project is abandoned, the related costs are charged to earnings.

Mining properties and exploration costs are tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The Corporation performs a recoverability test when estimate future cash flows are available. If management has not enough information to estimate future cash flows to evaluate the recoverability of capitalized amounts, management will evaluate it by comparing the fair value and the carrying value, without doing a recoverability test.

Management will also consider whether results from exploration works justify further investments, the confirmation of the interest of the Corporation in the mining claims, the ability of the Corporation to obtain the necessary financing to complete the future development or if the disposal of the properties will be for proceeds in excess of their carrying value.

Stock-based compensation

The Corporation uses the fair value method based on the Black-Scholes pricing model to record the compensation cost related to the issue of stock options to its employees, directors, officers and consultants to earnings or deferred exploration expenses over the vesting period with a corresponding credit to contributed surplus. Any consideration received when options are exercised is credited to capital stock together with the related compensation cost recorded as contributed surplus.

Transition aux normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) a confirmé que les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes seraient tenues d'utiliser les Normes internationales d'information financière (IFRS) pour les exercices ouverts le ou après le 1^{er} janvier 2011. La direction travaille présentement sur un plan qui permettra à la Société d'adopter les IFRS pour l'exercice se terminant le 31 juillet 2012. La Société a commencé le processus d'évaluation des choix en matière de méthodes comptables qui sont autorisées en vertu des IFRS. La Société évalue également les effets de cette transition sur ses activités, notamment sur les systèmes de technologies de l'information et de données, les contrôles internes à l'égard de l'information financière et les contrôles de communication de l'information. La direction de la Société va réviser et modifier continuellement le plan de transition afin de s'assurer que le processus de mise en œuvre prend convenablement en charge les principaux éléments du plan.

Équipe:

Considérant la taille de la Société, le chef des finances effectuera la conversion aux IFRS et communiquera au président ainsi qu'au comité de vérification les progrès accomplis.

Formation:

Le chef des finances se tient informé de l'information diffusée concernant les IFRS et il participe à des sessions de formation et il est supporté par des experts. Étant donné que les IFRS sont appelés à changer, tous les changements qui pourraient affecter la Société devront être surveillés.

Conventions comptables affectées:

L'analyse détaillée des conventions comptables affectées par la convergence IFRS devrait être complétée prochainement. En général, beaucoup d'efforts devront être mis sur la présentation des états financiers puisque les IFRS demandent plus de divulgations. Basée sur l'analyse des différences identifiées à date, voici une liste non exhaustive des conventions comptables IFRS qui pourraient avoir un impact sur les états financiers de la Société:

Adoption initiale (IFRS 1)

L'IFRS 1 donne des directives sur l'approche générale à prendre lorsque les IFRS sont adoptés pour la première fois. Le principe fondamental de l'IFRS 1 est l'application rétrospective des IFRS valides à la date de l'adoption initiale. IFRS 1 réalise qu'une pleine application rétrospective peut ne pas être possible ou appropriée dans toutes les situations et prescrit:

- Des exemptions à certains aspects spécifiques de certains IFRS dans la préparation du bilan d'ouverture; et
- Des exemptions obligatoires dans l'application rétrospective de certains IFRS.

De plus, IFRS 1 contient des obligations de divulgation pour mettre en évidence les changements faits aux états financiers suite à la convergence IFRS.

International Financial Reporting Standards (IFRS) Convergence

In February 2008, the Canadian Accounting Standards Board ("AcSB") confirmed that the use of IFRS would be required for Canadian publicly accountable enterprises for years beginning on or after January 1, 2011. The Corporation is presently working on a changeover plan to adopt IFRS for the year ending July 31, 2012. The Corporation has started the process of assessing accounting policy choices and elections that are allowed under IFRS and will also assess the impact of the conversion on its business activities including the effect on information technology and data systems, internal controls over financial reporting and disclosure controls. The Corporation's management will continually review and adjust its changeover plan to ensure its implementation process properly addresses the key elements of the plan.

Team:

Due to the size of the Corporation, the CFO will be performing the IFRS convergence and will report to the president and to the Audit Committee on the progress accomplished.

Training:

The CFO is keeping informed of the information disseminated regarding IFRS and he is participating to training session and he is supported by experts. As IFRS is expected to change, any changes impacting the Corporation will have to be monitored.

Accounting Policies impacted:

The detailed analysis of the accounting policies impacted by the IFRS convergence is expected to be completed soon. Overall, a lot of effort will be put in the financial statements presentation as IFRS requires more disclosure. Based on the analysis of expected accounting differences conducted so far, following is a non-exhaustive list of the IFRS accounting policies that could have a potential impact on the financial statements of the Corporation:

First Time adoption (IFRS 1)

IFRS 1 provides guidance to entities on the general approach to be taken when first adopting IFRS. The underlying principle of IFRS 1 is retrospective application of IFRS standards in force at the date an entity first reports using IFRS. IFRS 1 acknowledges that full retrospective application may not be practical or appropriate in all situations and prescribes:

- optional exemptions from specific aspects of certain IFRS standards in the preparation of the Corporation's opening balance sheet; and
- mandatory exceptions to retrospective application of certain IFRS standards.

Additionally, IFRS 1 contains disclosure requirements to highlight changes made to financial statement items due to the transition to IFRS.

Dépréciation (IAS 36, IFRS 6)

IFRS requiert un test de dépréciation en une étape (le test de dépréciation est fait en utilisant les flux de trésorerie actualisés) plutôt qu'en deux étapes selon les PCGR canadiens (qui utilise les flux de trésorerie non actualisés comme indicateur pour identifier une dépréciation potentielle). IFRS requiert le renversement des pertes de dépréciation là où les conditions adverses présentes antérieurement ont changé; ceci n'est pas permis selon les PCGR canadien. Le test de dépréciation devrait être fait au niveau de l'actif pour les actifs à long terme ou les actifs incorporels. Là où les valeurs recouvrables ne peuvent être estimées au niveau de l'actif individuel, elles doivent être estimées au niveau de l'unité génératrice de trésoreries (« UGT »).

Paiement fondé sur des actions (IFRS 2)

IFRS requiert que les extinctions prévues soient prises en compte dans la comptabilisation du coût de rémunération à base d'actions lors de l'octroi plutôt que de reconnaître les extinctions lorsqu'elles surviennent.

Actifs miniers, exploration et évaluation des coûts (IFRS 6)

Selon IFRS, la Société a l'obligation de développer une convention comptable afin d'identifier spécifiquement et invariablement quelles dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation seront comptabilisées comme actifs. Contrairement aux IFRS, les PCGR canadiens indiquent que les coûts d'exploration peuvent être initialement capitalisés si la Société considère que ces coûts ont les mêmes caractéristiques que des immobilisations corporelles. Les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être classés comme corporels ou incorporels selon la nature des actifs acquis.

Systèmes d'information:

Le processus comptable de la Société est simple puisqu'elle est une compagnie au stade d'exploration. La Société devrait être en mesure d'opérer ses systèmes comptables sous les IFRS puisqu'aucun défi important n'est entrevu. Cependant, certains tableurs Excel devront être adaptés afin de supporter les changements nécessaires suite à la convergence. La Société doit encore établir si de l'information historique devra être régénérée afin d'être conforme aux choix qui auront été faits en vertu d'IFRS 1.

Contrôles internes:

Étant donné que la Société est un émetteur émergent, les dirigeants n'ont pas à faire d'attestation concernant l'établissement et le maintien de contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, tel que défini dans le Règlement 52-109. Les dirigeants signataires de l'émetteur ont la responsabilité de s'assurer qu'il existe des processus leur permettant d'avoir les connaissances nécessaires à l'appui des déclarations faites dans les attestations, plus spécifiquement que les documents déposés sur SEDAR sont fiables. Les dirigeants vont s'assurer qu'une fois le processus de convergence complété, ils pourront encore signer leur attestation.

Impairment (IAS 36, IFRS 6)

IFRS requires the use of a one-step impairment test (impairment testing is performed using discounted cash flows) rather than the two-step test under Canadian GAAP (using undiscounted cash flow as a trigger to identify potential impairment loss). IFRS requires reversal of impairment losses where previous adverse circumstances have changed; this is prohibited under Canadian GAAP. Impairment testing should be performed at the asset level for long-lived assets and intangible assets. Where the recoverable amount cannot be estimated for individual assets, it should be estimated as part of a Cash Generating Unit ("CGU").

Share-based payments (IFRS 2)

Per IFRS, the forfeiture rate, with respect to share options, needs to be estimated by the Corporation at the grant date instead of recognizing the entire compensation expense and only record actual forfeitures as they occur.

Mineral property interests, exploration and evaluation costs (IFRS 6)

Under IFRS, the Corporation would be required to develop an accounting policy to specifically and consistently identify which expenditures on exploration and evaluation activities will be recorded as assets. Unlike IFRS, Canadian GAAP indicates that exploration costs may initially be capitalized if the Corporation considers that such costs have the characteristics of property, plant and equipment. Exploration and evaluation assets shall be classified as either tangible or intangible according to the nature of the assets acquired.

Information systems:

The accounting processes of the Corporation are simple since it is still at the exploration stage and no major challenges are expect at this point to operate the accounting system under the IFRS. Nevertheless, some excel spreadsheets will probably have to be adapted to support the change made in accounting policies. The Corporation has yet to establish if historical data will have to be regenerated to comply with some of the choices to be made under IFRS 1.

Internal Controls:

Since Fieldex is a TSX Venture issuer, management does not make representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in National 52-109. Management is responsible for ensuring that processes are in place to provide them with sufficient knowledge to support their certification of the financial statements and MD&A, more specifically assessing that the SEDAR filings are presenting fairly the results of the Corporation. Management will make sure that once the convergence process is completed, it can still certify its fillings.

Impact sur les activités commerciales:

Les processus d'affaires de la Société sont simples et aucun défi important n'est prévu pour opérer selon les IFRS. La Société n'a pas de transactions en monnaies étrangères, elle a peu de dettes ni d'obligation de capital. La Société ne prévoit pas que les IFRS vont changer les processus lorsqu'elle complète des placements privés accreditifs. La Société n'a pas de plan de rémunération qui sera affecté par les IFRS. Le régime d'options d'achat d'actions n'est pas affecté par des ratios ou objectifs financiers. Les processus d'affaires seront mis sous surveillance durant les prochains mois afin de détecter des impacts non identifiés lors de notre diagnostic initial.

Instruments financiers

Juste valeur des instruments financiers

La Société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante : le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le niveau 2 inclut les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement et le niveau 3 inclus les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables. L'encaisse, les fonds de liquidité et les titres négociables sont classés selon le niveau 1.

La juste valeur des titres négociables a été déterminée selon la valeur au marché, qui correspond au cours de clôture.

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par son encaisse et ses fonds de liquidité. La Société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse et les fonds de liquidité chez des banques à charte canadienne, donc considère le risque de perte comme faible.

Impact on the business:

The business processes of the Corporation are simple and no major challenges are expected at this point to operate under IFRS. The Corporation has no foreign currency transactions, no hedging activities, few debt and no capital obligations. The Corporation doesn't expect that IFRS will have an impact on the requirements or business processes when it enters in flow-through financing. The Corporation has no compensation arrangements that will be affected by the IFRS implementation. The Corporation's Stock Option Plan is not affected by ratios or financial targets. Business process will be monitored through the coming months to detect unsuspected impact.

Financial instruments

Fair value of financial instruments

The Corporation defines the fair value hierarchy under which its financial instruments are valued as follows: Level 1 includes unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. Level 2 includes inputs other than quoted prices in level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly and level 3 includes inputs for the asset or liability that are not based on observable market data. Cash, cash funds and marketable securities are considered as level 1.

The fair value of marketable securities is equivalent to the market value based on the closing price.

Financial risk management objectives and policies, and financial risks

Financial risk management objectives and policies

The Corporation is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Corporation's management manages financial risks.

The Corporation does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

Financial risks

The Corporation's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows:

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash and cash funds. The Corporation reduces its credit risk by maintaining its cash and cash funds in Canadian chartered banks and considers the risk of loss as low.

Risque de liquidités

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de 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. Compte tenu du financement obtenu subséquemment à la fin de l'exercice (voir note 18 aux états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice financier terminé le 31 juillet 2010), la direction considère que la société a les liquidités suffisantes pour les prochains 24 mois.

Autre risque de prix

La Société est exposée à un autre risque de prix en raison de ses titres négociables.

Si le cours publié de ces titres avait augmenté ou diminué de 10 %, le résultat étendu et les capitaux propres pour l'exercice auraient baissé/augmenté de 9 700 \$ (35 500 \$ en 2009).

Facteurs de risque

Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comporte l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerais commercialement exploitables.

Liquidity risk

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Corporation has financing sources such as private placements for a sufficient amount. The Corporation establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Obtaining additional funds makes it possible to the Corporation to continue its operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future. Subsequent to the private placement obtained after year-end (see Note 18 to the audited financial statements of the "Corporation" for the fiscal year ended July 31, 2010), management considers the Corporation has enough cash for the next 24 months.

Other price risk

The Corporation is exposed to another price risk because of its marketable securities.

If the exchange value of these securities had increased or decreased by 10%, the comprehensive income and the shareholder's equity for the exercise would have been decreased / increased by \$9,700 (\$35,500 in 2009).

Risks and uncertainties

Exploration

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations, fire, power failures, labor disputes, flooding, explosions, cave-ins, landslides and shortages of adequate or appropriate manpower, machinery or equipment.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as aboriginal claims, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Corporation may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Corporation to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuelles et futures en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

Risques liés au financement et à la mise en valeur

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

Cours des ressources

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de d'autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

Risques non assurés

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêts, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Environmental and Other Regulations

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Corporation's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Corporation and its ability to develop its properties economically. Before it commences mining a property, the Corporation must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations may also impact the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property.

Financing and Development

Development of the Corporation's properties therefore depends on its ability to raise the additional funds required. There can be no assurance that the Corporation will succeed in obtaining the funding required. The Corporation also has limited experience in developing resource properties, and its ability to do so depends on the use of appropriately skilled personnel or signature of agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.

Commodity Prices

The factors that influence the market value of gold and any other mineral discovered are outside the Corporation's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely, and have done so in recent years.

Risks Not Covered by Insurance

The Corporation may become subject to claims arising from cave-ins, pollution or other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or other reasons. Payment of such claims would decrease and could eliminate the funds available for exploration and mining activities.

Forward Looking Statements

Certain statements in this document that are not supported by historical facts are forward-looking, which means that they are subject to risks, uncertainties and other factors that may result in actual results differing from those anticipated or implied by such forward-looking statements. There are many factors that may cause such a disparity, notably unstable metals prices, the impact of fluctuations in foreign exchange markets and interest rates, poor reserves estimates, environmental risks (more stringent regulations), unexpected geological situations, unfavorable mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, changing regulations and government policies (laws or policies), failure to obtain required permits and approval from government authorities, or any other risk related to mining and development.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document.

Even though the Corporation believes that the assumptions relating to the forward-looking statements are plausible, it is unwise to rely unduly on such statements, which were only valid as of the date of this document.

Informations additionnelles pour les émetteurs émergents n'ayant pas de revenu significatif

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans la note 7 de ses états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 juillet 2010.

La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'exploration reportés.

Additional information for new issuers without significant revenue

The Corporation provides information pertaining deferred exploration expenses in note 7 of its audited annual financial statements for the period ended on July 31, 2010.

The Corporation has incurred no R & D expenses.

The Corporation has no deferred expenses other than the mining properties and deferred exploration expenses.

Données sur les actions en circulation

Au 31 juillet 2010 et au 25 novembre 2010, le capital-actions de la Société se compose de 25 869 929 et 41 169 929 actions ordinaires émises et en circulation respectivement. Au 31 juillet 2010 et au 25 novembre 2010, 2 535 000 et 3 815 000 options sont en circulation respectivement.

Information on outstanding shares

As at July 31, 2010 and November 25, 2010, the Corporation's share capital consisted of 25,869,929 and 41,169,929 common shares issued and outstanding respectively. As at July 31, 2010 and November 25, 2010, 2,535,000 and 3,815,000 options are outstanding respectively.

Au 25 novembre 2010, le détail des options d'achat est comme suit / As at November 25, 2010, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
1,000,000	0.40 \$	23 août 2012 / August 23, 2012
425,000	0.20 \$	29 août 2013 / August 29, 2013
50,000	0.20 \$	1 ^{er} avril 2014 / April 01, 2014
510,000	0.17 \$	19 octobre 2014 / October 19, 2014
250,000	0.20 \$	3 juin 2015 / June 3, 2015
1,580,000	0.62 \$	8 novembre 2015 / November 8, 2015

Information additionnelle et divulgation continue

La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels sur le site Internet SEDAR (www.sedar.com).

Additional information and ongoing disclosure

The Corporation regularly discloses complementary information by press releases and quarterly financial statements on the SEDAR Website (www.sedar.com).

Le 25 novembre 2010.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

November 25, 2010

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer

Les Mines d'Or Visible Inc.
Visible Gold Mines Inc.
(une société d'exploration)
(an exploration company)

États financiers
au 31 juillet 2010

Financial Statements
July 31, 2010

Rapport des vérificateurs	2	Auditors' Report
États financiers		Financial Statements
Bilans	3	Balance Sheets
Résultats et résultat étendu	4	Earnings and Comprehensive income
Déficit, surplus d'apport et cumul des autres		Deficit, contributed surplus and
éléments du résultat étendu	5	accumulated other components of
Frais d'exploration reportés	6	comprehensive income
Flux de trésorerie	7	Deferred Exploration Expenses
Notes complémentaires	8 – 26	Cash flows
		Notes to Financial Statements

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Mines d'Or Visible Inc.

Nous avons vérifié les bilans de Les Mines d'Or Visible Inc. aux 31 juillet 2010 et 2009 ainsi que les états des résultats, du résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport, du cumul des autres éléments du résultat étendu, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 juillet 2010 et 2009, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L. ¹

Comptables agréés
Rouyn-Noranda (Québec)
Le 1^{er} novembre 2010 (8 novembre 2010 pour la note 18)

Auditors' Report

To the shareholders of
Visible Gold Mines Inc.

We have audited the balance sheets of Visible Gold Mines Inc. as at July 31, 2010 and 2009, and the statements of earnings, comprehensive income, deficit, contributed surplus, accumulated other components of comprehensive income, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at July 31, 2010 and 2009, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Raymond Chabot Grant Thornton LLP ¹

Chartered Accountants
Rouyn-Noranda (Québec)
November 1st, 2010 (November 8, 2010 for Note 18)

¹ Comptable agréé auditeur permis n° 12794

¹ Chartered accountant auditor permit no 12794

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Bilans
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Balance Sheets
July 31, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	373 048	323 173	Cash
Fonds de liquidité	438 950	658 973	Cash funds
Titres négociables	97 020	410 000	Marketable securities
Taxes à recevoir	19 009	21 326	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	117 384	258 493	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	667	6 621	Prepaid expenses
	<u>1 046 078</u>	<u>1 678 586</u>	
Immobilisations (note 5)	3 919	39 171	Fixed assets (Note 5)
Propriétés minières (note 6)	538 020	463 522	Mining properties (Note 6)
Frais d'exploration reportés (note 7)	3 089 596	3 024 008	Deferred exploration expenses (Note 7)
	<u>4 677 613</u>	<u>5 205 287</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	85 023	2 008	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs (note 11)	-	119 902	Future income taxes (Note 11)
	<u>85 023</u>	<u>121 910</u>	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 8)	6 731 975	6 651 975	Capital stock (Note 8)
Surplus d'apport	768 267	667 427	Contributed surplus
	<u>7 500 242</u>	<u>7 319 402</u>	
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(13 230)	138 480	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit	(2 894 422)	(2 374 505)	Deficit
	<u>(2 907 652)</u>	<u>(2 236 025)</u>	
	<u>4 592 590</u>	<u>5 083 377</u>	
	<u>4 677 613</u>	<u>5 205 287</u>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Pour le conseil,

On behalf of the Board,

Martin Dallaire (signé/signed), administrateur-director

Sylvain Champagne (signé/signed), administrateur-director

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Résultats**Résultat étendu**

des exercices terminés les 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Earnings**Comprehensive income**

Years ended July 31, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
RÉSULTATS	\$	\$	EARNINGS
Dépenses			Expenses
Rémunération à base d'actions à des administrateurs	62 175	73 025	Stock-based compensation to directors
Rémunération à base d'actions à des consultants	38 665	12 900	Stock-based compensation to consultants
Relations avec les investisseurs	-	23 431	Investors relation
Honoraires professionnels	41 537	34 147	Professional fees
Honoraires de gestion et de consultants (note 12)	267 185	265 140	Management and consultant fees (Note 12)
Autres frais d'administration	93 931	170 414	Other administration expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	38 403	31 147	Registration, listing fees and shareholders' information
Impôts de la partie XII.6	-	14 910	Part XII.6 taxes
Amortissement des immobilisations	35 252	35 251	Amortization of fixed assets
	<u>577 148</u>	<u>660 365</u>	
Revenu d'intérêts (note 10)	(3 116)	(41 093)	Interest income (Note 10)
Radiation de propriétés minières	20 284	-	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	66 302	-	Write-off of deferred exploration expenses
Gain sur disposition de titres négociables	<u>(42 319)</u>	<u>-</u>	Gain on disposal of marketable securities
Perte avant impôts sur les bénéficiés	(618 299)	(619 272)	Loss before income taxes
Impôts futurs (note 11)	<u>(98 382)</u>	<u>(369 973)</u>	Future income taxes (Note 11)
Perte nette	<u>(519 917)</u>	<u>(249 299)</u>	Net loss
Perte nette de base et diluée par action	<u>(0,02)</u>	<u>(0,01)</u>	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>25 602 532</u>	<u>25 391 847</u>	Weighted average number of common shares outstanding
RÉSULTAT ÉTENDU			COMPREHENSIVE INCOME
Perte nette	(519 917)	(249 299)	Net loss
Autres éléments du résultat étendu:			Other components of comprehensive income :
Variation du gain latent sur les titres négociables	(215 549)	160 000	Variation of the latent gain on marketable securities
Impôts futurs afférents à la variation nette du gain latent sur les titres négociables	27 220	(21 520)	Future income taxes on variation of the latent gain on marketable securities
Reclassement aux résultats du gain réalisé sur la cession de titres négociables	42 319	-	Reclassification to earnings of realized gain on disposal of marketable securities
Impôts futurs afférents au reclassement aux résultats du gain réalisé sur la cession de titres négociables	<u>(5 700)</u>	<u>-</u>	Future income taxes on the reclassification to earnings of realized gain on disposal of marketable securities
Résultat étendu	<u>(671 627)</u>	<u>(110 819)</u>	Comprehensive income

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Déficit
Surplus d'apport
Cumul des autres éléments du résultat étendu
des exercices terminés les 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Deficit
Contributed surplus
Accumulated other components of comprehensive income
Years ended July 31, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
DÉFICIT			DEFICIT
Solde au début	(2 374 505)	(2 125 206)	Balance, beginning of year
Perte nette	<u>(519 917)</u>	<u>(249 299)</u>	Net loss
Solde à la fin	<u>(2 894 422)</u>	<u>(2 374 505)</u>	Balance, end of year
 SURPLUS D'APPORT			 CONTRIBUTED SURPLUS
Solde au début	667 427	581 502	Balance, beginning of year
Options d'achat d'actions accordées à des administrateurs et à des fournisseurs de services	<u>100 840</u>	<u>85 925</u>	Stock options granted to directors and to service providers
Solde à la fin	<u>768 267</u>	<u>667 427</u>	Balance, end of year
 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU			 ACCUMULATED OTHER COMPONENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
Solde au début	138 480	-	Balance, beginning of year
Variation du gain latent sur les titres négociables	(215 549)	160 000	Variation of the latent gain on marketable securities
Impôts futurs afférents à la variation nette du gain latent sur les titres négociables	27 220	(21 520)	Future income taxes on variation of the latent gain on marketable securities
Reclassement aux résultats du gain réalisé sur la cession de titres négociables	42 319	-	Reclassification to earnings of realized gain on disposal of marketable securities
Impôts futurs afférents au reclassement aux résultats du gain réalisé sur la cession de titres négociables	<u>(5 700)</u>	-	Future income taxes on the reclassification to earnings of realized gain on disposal of marketable securities
Solde à la fin	<u>(13 230)</u>	<u>138 480</u>	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

**Frais d'exploration
reportés**

des exercices terminés les 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

**Deferred
exploration expenses**

Years ended July 31, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Solde au début	<u>3 024 008</u>	994 704	Balance, beginning of year
Ajouter :			Add:
Analyse	5 004	68 420	Analysis
Géologie	199 153	416 686	Geology
Géophysique	-	114 967	Geophysics
Forage	-	1 402 233	Drilling
Frais généraux d'exploration	16 892	26 314	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>2 370</u>	141 577	Management fees
Dépenses totales de l'exercice	<u>223 419</u>	2 170 197	Total expenses of the year
Déduire :			Deduct:
Crédits d'impôt à l'exploration	(91 529)	(140 893)	Exploration tax credits
Radiation de frais d'exploration reportés	<u>(66 302)</u>	-	Write-off of deferred exploration expenses
Dépenses nettes de l'exercice	<u>65 588</u>	2 029 304	Net expenses of the year
Solde à la fin	<u>3 089 596</u>	<u>3 024 008</u>	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Flux de trésorerie

des exercices terminés les 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Cash flows

Years ended July 31, 2010 and 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(519 917)	(249 299)	Net loss
Éléments hors caisse			Non-cash items
Amortissement des immobilisations	35 252	35 251	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	100 840	85 925	Stock-based compensation
Impôts futurs	(98 382)	(369 973)	Future income taxes
Gain sur disposition de titres négociables	(42 319)	-	Gain on disposal of marketable securities
Radiation de propriétés minières	20 284	-	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	66 302	-	Write-off of deferred exploration expenses
Variations d'éléments du fonds de roulement (note 4)	294 978	(24 227)	Changes in non-cash working capital items (Note 4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(142 962)</u>	<u>(522 323)</u>	Cash flows used by operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Titres négociables	-	(250 000)	Marketable securities
Cession de titres négociables	182 069	-	Disposal of marketable securities
Cession de dépôts à terme	-	1 699 431	Disposal of term deposits
Propriétés minières	(14 782)	(16 882)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(194 473)	(2 027 816)	Deferred exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(27 186)</u>	<u>(595 267)</u>	Cash flows used by investing activities
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(170 148)	(1 117 590)	Decrease in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<u>982 146</u>	<u>2 099 736</u>	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<u>811 998</u>	<u>982 146</u>	Cash and cash equivalents, end of year
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE			CASH AND CASH EQUIVALENTS
Encaisse	373 048	323 173	Cash
Fonds de liquidité	<u>438 950</u>	<u>658 973</u>	Cash funds
	<u>811 998</u>	<u>982 146</u>	
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 4)			Additional disclosures of cash flows information (Note 4)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est engagée dans l'acquisition de propriétés minières et dans l'exploration et la mise en valeur de ces propriétés.

Le recouvrement du coût des propriétés minières et des frais d'exploration reportés dépend de la découverte de réserves économiquement rentables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme les programmes d'exploration, et, par la suite, de la mise en production ou de la cession de ces actifs pour des montants en excédent de leur valeur comptable.

Bien que la Société ait pris des mesures qui sont conformes aux standards de l'industrie pour le stade de l'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété. Les titres de propriétés peuvent être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

2 - MODIFICATIONS COMPTABLES

Instruments financiers

En juin 2009, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a modifié le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » afin d'introduire de nouvelles exigences en matière d'informations financières à fournir, surtout à l'égard de l'évaluation de la juste valeur d'un instrument financier (hiérarchie selon trois niveaux) et l'exposition de l'entité au risque de liquidité. Les modifications apportées à ce chapitre s'appliquent aux états annuels d'un exercice se terminant après septembre 2009. La Société a adopté la modification au chapitre 3862 au cours de l'exercice et l'adoption de celle-ci n'a eu aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

3 - CONVENTIONS COMPTABLES

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières et des frais d'exploration reportés ainsi que la rémunération à base d'actions.

1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS

The Corporation, incorporated under the Canada Business Corporations Act, is involved in the acquisition, exploration and development of mining properties.

Recovery of the cost of mining properties and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable ore reserves, the Corporation's ability to obtain the necessary financing to complete the exploration and development of the mining properties and future profitable production or the disposal of the properties for proceeds in excess of their carrying value.

Although the Corporation has taken steps to verify title of mineral properties in which it has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Corporation's titles. Property titles may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

2 - ACCOUNTING CHANGES

Financial Instruments

In June 2009, the Canadian Institute of Chartered Accountants amended Section 3862, "Financial instruments – disclosure". This section has been amended to introduce new financial disclosure requirements, particularly with respect to fair value measurement of financial instruments (three hierarchy levels) and entity exposure to liquidity risk. The amendments to this section apply to annual statements for years ending after September 2009. The Corporation adopted the amendment of Section 3862 during the fiscal year and there is no impact on the financial statements regarding the adoption of this standard.

3 - ACCOUNTING POLICIES

Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the carrying value of mineral properties and deferred exploration expenses and stock-based compensation.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Estimations comptables (suite)

Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Base de présentation

Les états financiers sont préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur. Aucune information sur la juste valeur n'est présentée lorsque la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

Actifs et passifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et des passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Par la suite, les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme il est décrit ci-après.

Actifs détenus à des fins de transaction

Les actifs détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des résultats. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats incluent les revenus d'intérêts et les gains ou pertes réalisés et non réalisés, et sont présentés au poste de revenu d'intérêts.

L'encaisse et les fonds de liquidité sont classés comme actifs détenus à des fins de transaction

Les fonds de liquidité sont désignés par la Société comme étant détenus à des fins de transaction parce que la Société juge que l'information financière générée par ce classement est plus pertinente pour les prises de décision et qu'elle permet de mieux évaluer la performance de la Société.

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)

Accounting estimates (continued)

These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Corporation may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

Basis of presentation

The financial statements are prepared using the historical cost method, except for certain financial instruments that are recognized at fair value. No information on fair value is presented when the carrying amount corresponds to a reasonable approximation of the fair value.

Financial assets and liabilities

On initial recognition, all financial assets and liabilities are measured and recognized at their fair value, except for financial assets and liabilities resulting from certain related party transactions. Subsequently, financial assets and liabilities are measured and recognized as follows.

Held-for-trading financial assets

Held-for-trading financial assets are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings. Changes in fair value that are recognized in earnings include interests and realized and unrealized gains or losses, and are presented under interests income.

Cash and cash funds are classified as held-for-trading assets.

Cash funds are designated as held for trading because the Corporation considers that the financial information generated by this classification is more relevant for decision-making and provides a better means for evaluating the Corporation's performance.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Actifs et passifs financiers (suite)

Actifs disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. Les gains latents ou les pertes latentes sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que ces gains ou ces pertes soient réalisés ou qu'une baisse de valeur de l'actif financier soit considérée comme durable. Les revenus d'intérêts et les revenus de dividendes afférents à un actif financier disponible à la vente sont comptabilisés à l'état des résultats.

Les titres négociables sont classés comme actifs disponibles à la vente.

Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste autres frais d'administration.

Les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La politique de la Société est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie l'encaisse et les placements temporaires dont le terme est égal ou inférieur à trois mois.

Amortissements

Les immobilisations sont amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon la méthode de l'amortissement linéaire et les périodes qui suivent :

	<u>Périodes / Periods</u>	
Mobilier et équipement	5 ans / years	Equipment and furniture
Équipement d'exploration	3 ans / years	Exploration equipment
Équipement informatique	3 ans / years	Computer equipment

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial assets and liabilities (continued)

Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are measured at their fair value. Related unrealized gains or losses are recognized in other comprehensive income until these gains or losses are realized or a decline in value of the financial asset is other than temporary. Interest income and dividend income relating to available-for-sale financial assets are recognized in earnings.

Marketable securities are classified as available-for-sale assets.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method. Interest calculated using the effective interest method is presented in other administration expenses.

Accounts payable and accrued liabilities are classified as other financial liabilities.

Cash and cash equivalents

The Corporation's policy is to present cash and temporary investments having a term of three months or less from the acquisition date with cash and cash equivalents.

Amortization

Fixed assets are amortized over their estimated useful lives according to the straight-line method over the following periods:

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Dépréciation des immobilisations

Les immobilisations sont soumises à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'une immobilisation n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée et correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'immobilisation sur sa juste valeur.

Crédit d'impôt à titre de droits miniers et crédit d'impôt pour les entreprises du secteur minier

La Société a droit à un crédit d'impôt remboursable à titre de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagées au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des frais engagés.

La Société a aussi droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais d'exploration admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés.

Les crédits d'impôts liés à l'exploration sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les frais d'exploration sont reportés. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gisement, inscrits à titre de propriétés minières et aux frais d'exploration reportés, sont virés aux immobilisations; ils seront alors amortis en se basant sur les unités de production de l'exercice et les réserves de minerai prouvées et probables. Par contre, à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)

Impairment of fixed assets

Fixed assets are tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The carrying amount of fixed assets is not recoverable when it exceeds the sum of the undiscounted cash flows expected from its use and eventual disposal. In such a case, an impairment loss must be recognized and is equivalent to the excess of the carrying amount of fixed assets over its fair value.

Mining rights tax credit and tax credit for mining exploration companies

The Corporation is entitled to refundable mining rights tax credit on mining exploration charges incurred in Quebec. This tax credit has been applied against the charges incurred.

The Corporation is also entitled to the refundable tax credit for mining exploration companies on qualified exploration expenditures incurred. This tax credit has been applied against the charges incurred.

The exploration tax credits are recorded provided that the Corporation has reasonable assurance that these credits will be received.

Mining properties and deferred exploration expenses

The mining properties are recorded at cost. Exploration costs are deferred. When a decision is made to bring an orebody into production, the costs related to an orebody, recorded in mining properties and deferred exploration expenditures, are transferred to fixed assets; they will then be amortized based on the unit of production of the year and the proven and probable ore reserves. When a project is abandoned, the related costs are charged to earnings.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Propriétés minières et frais d'exploration reportés (suite)

Les propriétés minières et les frais d'exploration sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La Société effectue un test de recouvrement lorsque des estimés sur les flux monétaires futurs sont disponibles. Si la direction n'a pas d'informations suffisantes pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour évaluer la possibilité de recouvrement des montants capitalisés, la direction évalue le recouvrement des montants indiqués à titre de propriétés minières et de frais d'exploration reportés en comparant leur juste valeur à leur valeur comptable, sans effectuer un test de recouvrabilité. Elle prendra également en considération si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la Société dans les claims miniers ont été confirmés, si la Société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future et si la cession des propriétés se fera pour un montant supérieur à leur valeur comptable.

Rémunération à base d'actions

La Société utilise la méthode de la juste valeur calculée selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes pour enregistrer l'octroi des options à l'intention des salariés, des administrateurs, des dirigeants et des consultants et constate la charge aux résultats ou aux frais d'exploration reportés sur la période de services et un crédit correspondant au poste surplus d'apport.

Toute contrepartie reçue au moment de l'exercice des options est portée au compte de capital-actions ainsi que le coût de la rémunération correspondant constaté à titre de surplus d'apport

Juste valeur des bons de souscription

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

Impôts sur les bénéfices et actions accréditives

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)

Mining properties and deferred exploration expenses (continued)

Mining properties and exploration costs are tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The Corporation performs a recoverability test when estimate future cash flows are available. If management has not enough information to estimate future cash flows to evaluate the recoverability of capitalized amounts, management will evaluate it by comparing the fair value and the carrying value, without doing a recoverability test. Management will also consider whether results from exploration works justify further investments, the confirmation of the interest of the Corporation in the mining claims, the ability of the Corporation to obtain the necessary financing to complete the future development or if the disposal of the properties will be for proceeds in excess of their carrying value.

Stock-based compensation

The Corporation uses the fair value method based on the Black-Scholes pricing model to record the compensation cost related to the issue of stock options to its employees, directors, officers and consultants to earnings or deferred exploration expenses over the vesting period with a corresponding credit to contributed surplus.

Any consideration received when options are exercised is credited to capital stock together with the related compensation cost recorded as contributed surplus.

Fair value of the warrants

Proceeds from unit placements are allocated to the shares and warrants issued using the residual method to determine the fair value of warrants issued.

Income taxes and Flow-through shares

The Corporation uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Impôts sur les bénéfices et actions accréditatives (suite)

Ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur, à la date des états financiers, pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs, si selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

Aux termes des lois fiscales, la Société renonce aux déductions à titre de dépenses de ressource reliées aux activités d'exploration et de développement et financées par des actions accréditatives au bénéfice des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal, les impôts futurs afférents aux écarts survenant lors de la renonciation sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions à la date où la Société renonce aux déductions en faveur des investisseurs.

Capital-actions

Les actions émises en considération d'actifs non monétaires sont comptabilisées à la valeur des actions sur le marché le jour où elles sont émises ou le jour où l'entente relative à l'émission a été conclue, tel que déterminé par le conseil d'administration.

Frais d'émission d'actions

Les frais reliés à l'émission d'actions sont comptabilisés au déficit de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Perte par action de base et diluée

La perte nette par action de base est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action, calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette par action de base étant donné l'effet anti-dilutif des options et des bons de souscription en circulation décrits à la note 9.

3 - ACCOUNTING POLICIES (continued)

Income taxes and Flow-through shares (continued)

They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

The Corporation establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future income tax assets will not be realized.

The resource expenditure deductions for income tax purposes related to exploration activities funded by flow-through share arrangements are renounced to investors in accordance with tax legislation. Under the liability method of accounting for income taxes, the future income taxes related to the temporary differences arising at the renunciation are recorded with a corresponding charge in the share issue expenses on the date that the Corporation renounces the deductions to investors.

Capital stock

Capital stock issued for non-monetary consideration is recorded at the market value on the date the shares were issued, or on the date the agreement to issue the shares was entered into, as determined by the Board of Directors.

Share issue expenses

Expenses relating to the issue of shares are recorded in the deficit during the year they are incurred.

Basic or diluted net loss per common share

Basic net loss per share is calculated over the weighted average number of shares outstanding during the year. The diluted net loss per share, which is calculated using the treasury method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options and share purchase warrants outstanding and described in Note 9.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

4 - INFORMATION SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les variations d'éléments du fonds de roulement se détaillent comme suit :

	<u>2010</u>
	\$
Intérêts courus à recevoir	-
Taxes à recevoir	2 317
Crédits d'impôt à recevoir	232 638
Frais payés d'avance	5 954
Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>54 069</u>
	<u><u>294 978</u></u>

4 - INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF CASH FLOWS

The changes in non-cash working capital items are detailed as follows:

	<u>2009</u>	
	\$	
	12 205	Accrued interest
	53 504	Taxes receivable
	-	Tax credits receivable
	(331)	Prepaid expenses
	<u>(89 605)</u>	Accounts payable and accrued liabilities
	<u><u>(24 227)</u></u>	

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Activités d'investissement et de financement hors caisse :

Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	28 946
Crédits d'impôt relatifs aux dépenses d'exploration reportées	91 529
Propriétés minières en contrepartie du capital-actions	80 000

Additional disclosures of cash flows information

Non-cash investing and financing activities:

Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable	
Tax credits related to deferred exploration expenses	140 893
Mining properties in consideration of capital stock	8 000

5 - IMMOBILISATIONS

5 - FIXED ASSETS

	<u>2010</u>			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Coût non amorti / Net carrying value	
	\$	\$	\$	
Mobilier et équipement	1 026	718	308	Equipment and furniture
Équipement d'exploration	86 000	84 967	1 033	Exploration equipment
Équipement informatique	19 138	16 560	2 578	Computer equipment
	<u>106 164</u>	<u>102 245</u>	<u>3 919</u>	

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

5 - IMMOBILISATIONS (suite)**5 - FIXED ASSETS (continued)**

	2009			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Coût non amorti / Net carrying value	
	\$	\$	\$	
Mobilier et équipement	1 026	513	513	Equipment and furniture
Équipement d'exploration	86 000	56 300	29 700	Exploration equipment
Équipement informatique	19 138	10 180	8 958	Computer equipment
	<u>106 164</u>	<u>66 993</u>	<u>39 171</u>	

6 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**6 - MINING PROPERTIES**

	Solde au 31 juillet 2008	Ajout	Solde au 31 juillet 2009	Ajout	Radiation	Solde au 31 juillet 2010
	Balance as at July 31, 2008	Addition	Balance as at July 31, 2009	Addition	Write-off	Balance as at July 31, 2010
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot ⁽¹⁾	175 761	1 897	177 658	311	-	177 969
Hazeur ⁽²⁾	54 433	1 544	55 977	5 749	-	61 726
Stadacona ⁽³⁾	206 446	3 270	209 716	1 277	-	210 993
Lac Simard ⁽⁴⁾	2 000	171	2 171	113	(2 284)	-
Cameron ⁽⁵⁾	-	18 000	18 000	-	(18 000)	-
Disson ⁽⁶⁾	-	-	-	7 332	-	7 332
Silidor ⁽⁷⁾	-	-	-	80 000	-	80 000
	<u>438 640</u>	<u>24 882</u>	<u>463 522</u>	<u>94 782</u>	<u>(20 284)</u>	<u>538 020</u>

1) Rapide Elliot

En vertu d'une convention conclue le 31 janvier 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Rapide Elliot située au Québec. La propriété se compose de 33 titres miniers dans les cantons de la Chaudière et de Senezerques. En contrepartie, la Société a versé 25 000 \$ comptant et émis 1 500 000 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action.

1) Rapide Elliot

Pursuant to an agreement signed on January 31, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Rapide Elliot property located in Quebec. The property is comprised of 33 mining claims in Chaudière and Senezerques Townships. In consideration, the Corporation paid \$25,000 in cash and issued 1,500,000 common shares at a price of \$0.10 per share.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

6 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

2) Hazeur

En vertu d'une convention conclue le 3 juillet 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Hazeur située au Québec en contrepartie de 48 815 \$ comptant. Au cours de l'exercice se terminant le 31 juillet 2008, la Société a déboursé 3 975 \$ comptant pour l'acquisition de 24 titres miniers additionnels. La propriété se compose maintenant de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau.

3) Stadacona

En vertu d'une convention conclue le 3 juillet 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Stadacona située au Québec. En contrepartie, la Société a émis 800 000 actions ordinaires à un prix de 0,25 \$ par action. La propriété est soumise à une redevance de 1,75 % du produit net d'affinage dont 1 % est rachetable aux conditions suivantes lors de la mise en production commerciale :

- Le paiement de 500 000 \$, si le prix de l'or est inférieur à 450 \$ US l'once;
- Le paiement de 750 000 \$, si le prix de l'or se situe entre 450 \$ US et 600 \$ US l'once;
- Le paiement de 1 000 000 \$, si le prix de l'or est supérieur à 600 \$ US l'once.

En vertu d'une convention d'achat conclue le 2 avril 2008, la Société a acquis 10 titres miniers additionnels en contrepartie de 5 000 \$ comptant. La propriété se compose maintenant de 78 titres miniers dans le canton de Rouyn-Noranda.

4) Lac Simard

Au cours de l'exercice, la Société a abandonné cette propriété.

5) Cameron

Au cours de l'exercice, la Société a abandonné cette propriété.

6) Disson

Au cours de l'exercice, la Société a jalonné la propriété Disson située au Québec. La propriété se compose de 139 titres miniers.

6 - MINING PROPERTIES (continued)

2) Hazeur

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Hazeur property located in Quebec in counterpart of \$48,815 cash. During the year end July 31, 2008, the Corporation has paid \$3,975 cash for the acquisition of 24 additional mining claims. The property is now comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township.

3) Stadacona

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Stadacona property located in Quebec. In consideration, the Corporation issued 800,000 common shares at a price of \$0.25 per share. A 1.75% net smelter return royalty on future production is attached to that property, of which 1% may be bought back at any time during commercial production according the following terms:

- The payment of \$500,000 if the price of gold is inferior to \$450 US per ounce;
- The payment of \$750,000 if the price of gold is between \$450 US and \$600 US per ounce;
- The payment of \$1,000,000 if the price of gold is superior to \$600 US per ounce.

Pursuant to an agreement signed on April 2, 2008, the Corporation acquired 10 additional mining claims in counterpart of \$5,000 cash. The property is now comprised of 78 mining claims in the Rouyn-Noranda Township.

4) Lac Simard

During the year, the Corporation abandoned this property.

5) Cameron

During the year, the Corporation abandoned this property.

6) Disson

During the year, the Corporation marked out the Disson property located in Quebec. The property is comprised of 139 mining claims.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

6 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)				6 - MINING PROPERTIES (continued)				
7) Silidor				7) Silidor				
En vertu d'une convention conclue le 19 février 2010, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Silidor située au Québec. La propriété se compose de 13 titres miniers. En contrepartie, la Société a émis 400 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ par action.				Pursuant to an agreement signed on February 19, 2010, the Corporation acquired a 100 % interest in the Silidor property located in Quebec. The property is comprised of 13 mining claims. In consideration, the Corporation issued 400,000 common shares at a price of \$0.20 per share.				
7 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS				7 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES				
	Solde au 31 juillet 2008	Ajout	Crédits d'impôt	Solde au 31 juillet 2009	Ajout	Radiation	Crédits d'impôt	Solde au 31 juillet 2010
	Balance as at July 31, 2008	Addition	Tax credits	Balance as at July 31, 2009	Addition	Write-off	Tax credits	Balance as at July 31, 2010
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot	74 284	231 544	(279)	305 549	2 015	-	(836)	306 728
Hazeur	488 731	18 266	(1 153)	505 844	10 280	-	(4 250)	511 874
Stadacona	402 124	1 878 956	(134 637)	2 146 443	147 708	-	(60 301)	2 233 850
Lac Simard	29 565	30 090	-	59 655	-	(59 655)	-	-
Cameron	-	11 341	(4 824)	6 517	130	(6 647)	-	-
Disson	-	-	-	-	39 120	-	(16 174)	22 946
Silidor	-	-	-	-	24 166	-	(9 968)	14 198
	<u>994 704</u>	<u>2 170 197</u>	<u>(140 893)</u>	<u>3 024 008</u>	<u>223 419</u>	<u>(66 302)</u>	<u>(91 529)</u>	<u>3 089 596</u>

8 - CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Un nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale, émissibles en séries dont la désignation, les droits, les privilèges, les conditions et les restrictions devront être déterminés par le conseil d'administration.

8 - CAPITAL STOCK

a) Authorized

An unlimited number of common shares without par value.

An unlimited number of preferred shares, without par value, to be issued by series of which designation, rights, privileges, conditions and limitations will be fixed by the board of directors.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

	2010		2009		
	Actions / Shares	\$	Actions / Shares	\$	
8 - CAPITAL-ACTIONS (suite)	8 - CAPITAL STOCK (contined)				
Actions ordinaires					Common shares
Émis et payé					Issued and fully paid
Solde au début	<u>25 469 929</u>	<u>6 651 975</u>	<u>25 369 929</u>	<u>6 643 975</u>	Balance, beginning of year
Acquisition de propriétés minières	<u>400 000</u>	<u>80 000</u>	<u>100 000</u>	<u>8 000</u>	Acquisition of mineral properties
Solde à la fin	<u>25 869 929</u>	<u>6 731 975</u>	<u>25 469 929</u>	<u>6 651 975</u>	Balance, end of year

Au 31 juillet 2010, aucune action ordinaire (316 578 en 2009) n'était en mains tierces et ne pouvait être transférée, hypothéquée, nantie ou autrement aliénée sans le consentement des organismes de réglementation.

As at July 31, 2010, none common share (316,578 in 2009) was escrowed and could not be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

9 - OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Options

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») en vertu duquel des options peuvent être accordées à des dirigeants, administrateurs, employés ainsi qu'à des fournisseurs de services de la Société. Le régime prévoit que le nombre maximal d'actions ordinaires de la Société qui peuvent être réservées à des fins d'émission ne peut excéder 10 % des actions ordinaires émises et en circulation et que le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options à un seul bénéficiaire ne peut dépasser 5 % (2 % pour les fournisseurs de services) des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution. Le prix de levée des options est fixé au moment de l'octroi mais ne peut être inférieur au cours de clôture le jour précédent. La durée maximum des options est de 5 ans. Les options sont acquises dès leur attribution.

Le 29 août 2008, la Société a octroyé à des administrateurs et des fournisseurs de services un total de 625 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,20 \$ jusqu'au 29 août 2013. Le prix de levée était supérieur au cours de clôture le jour précédent l'attribution.

9 - OPTIONS AND WARRANTS

Options

The Corporation has established a stock option plan (the «plan») pursuant to which options to purchase common shares may be granted to certain officers, directors and employees of the Corporation as well as service providers of the Corporation. The Plan provides that the maximum number of common shares that may be reserved for issuance under it shall not exceed 10 % of issued and fully paid common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any one optionee pursuant to it may not exceed 5% (2% for service providers) of the common shares outstanding at the time of grant. Exercise price of options is determined at the grant date and shall not be inferior to the closing price on the previous day. The options period shall be a period of a maximum of 5 years. The options are vested at the grant date.

On August 29, 2008, the Corporation granted to directors and some service providers a total of 625,000 stock options at a price of \$0,20 per share until August 29, 2013. The exercise price was higher than the closing price on the day preceding the grant.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

9 - OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

Options (suite)

Le 1^{er} avril 2009, la Société a octroyé à un administrateur un total de 50 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,20 \$ jusqu'au 1^{er} avril 2014. Le prix de levée était supérieur au cours de clôture le jour précédent l'attribution,

Le 19 octobre 2009, la Société a octroyé à des administrateurs et un fournisseur de services un total de 610 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,17 \$ jusqu'au 19 octobre 2014. Le prix de levée était supérieur au cours de clôture le jour précédent l'attribution.

Le 3 juin 2010, la Société a octroyé à un administrateur et un fournisseur de services un total de 250 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,20 \$ jusqu'au 3 juin 2015. Le prix de levée était supérieur au cours de clôture le jour précédent l'attribution.

Un sommaire de la situation aux 31 juillet 2010 et 2009 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

	Actions / Shares	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
En circulation au 31 juillet 2008	1 185 000	0,40	Outstanding as at July 31, 2008
Octroyées	675 000	0,20	Granted
Frappées d'extinction	(185 000)	0,29	Forfeited
En circulation au 31 juillet 2009	1 675 000	0,33	Outstanding as at July 31, 2009
Octroyées	860 000	0,18	Granted
En circulation au 31 juillet 2010	2 535 000	0,28	Outstanding as at July 31, 2010

Au 31 juillet 2010, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

9 - OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options (continued)

On April 1, 2009, the Corporation granted to a director a total of 50,000 stock options at a price of \$0,20 per share until April 1, 2014. The exercise price was higher than the closing price on the day preceding the grant.

On October 19, 2009, the Corporation granted to directors and a service provider a total of 610,000 stock options at a price of \$0,17 per share until October 19, 2014. The exercise price was higher than the closing price on the day preceding the grant.

On June 3, 2010, the Corporation granted to a director and a service provider a total of 250,000 stock options at a price of \$0,20 per share until June 3, 2015. The exercise price was higher than the closing price on the day preceding the grant.

A summary of the status of the Corporation's stock option plan as July 31, 2010 and 2009 and the changes during the years ending on those dates is presented below:

As at July 31, 2010, the following options are outstanding and exercisable:

Date d'échéance	Actions / Shares		Prix d'exercice / Exercise price	Expiry date
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable	\$	
23 août 2012	1 100 000	1 100 000	0,40	August 23, 2012
29 août 2013	525 000	525 000	0,20	August 29, 2013
1 ^{er} avril 2014	50 000	50 000	0,20	April 1, 2014
19 octobre 2014	610 000	610 000	0,17	October 19, 2014
3 juin 2015	250 000	250 000	0,20	June 3, 2015
	2 535 000	2 535 000		

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

9 - OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

Options (suite)

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black & Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

	<u>2010</u>
Dividende prévu	0 %
Volatilité prévue	102,03 %
Taux d'intérêt sans risque	2,71 %
Durée moyenne prévue	5 ans / years

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2010 est de 0,12 \$ (0,13 \$ en 2009).

Ainsi en 2010, un coût de rémunération à base d'actions à des administrateurs de 62 175 \$ (73 025 \$ en 2009) et à des consultants de 38 665 \$ (12 900 \$ en 2009) a été comptabilisé aux résultats avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

Bons de souscription

Au cours de l'exercice, les 687 500 bons de souscription sont venus à échéance. Il ne reste donc plus de bons de souscription au 31 juillet 2010.

10 - REVENU D'INTÉRÊTS

	<u>2010</u>
	\$
Variations de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	203
Variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction	2 913
	<u>3 116</u>

11 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le taux d'imposition effectif de la Société est différent du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de l'impôt sur le revenu au Canada. Cette différence résulte des éléments suivants :

9 - OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options (continued)

The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

	<u>2009</u>	
	0 %	Expected dividend paid
	100 %	Expected volatility
	2,94 %	Risk-free interest rate
	5 ans / years	Expected life

The weighted average fair value of stock options granted in 2010 is \$0.12 (\$0.13 in 2009).

During the 2010 financial year, stock-based compensation expenses to directors in the amount of \$62,175 (\$73,025 in 2009) and to consultants of \$38,665 (\$12,900 in 2009) were accounted to earnings with a corresponding credit to contributed surplus.

Warrants

During the year, all of the 687,500 share purchase warrants expired. Consequently, there is no outstanding warrant as at July 31, 2010.

10 - INTEREST INCOME

	<u>2009</u>
	\$
Changes in fair value of held-for-trading financial assets	4 480
Changes in fair value of financial assets designated as held-for-trading	36 613
	<u>41 093</u>

11 - INCOME TAXES

The Corporation's effective income tax rate differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. The difference results from the followings:

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

11 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)		11 - INCOME TAXES (continued)	
	2010		2009
	\$		\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	<u>(618 299)</u>	<u>(619 272)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 30,32 % (30,9 % en 2009)	<u>(187 500)</u>	<u>(191 355)</u>	Income taxes at the combined federal and provincial statutory rate of 30.32% (30.9% in 2009)
Rémunération à base d'actions	30 600	26 600	Stock-based compensation
Éléments non déductibles (imposables)	(7 803)	1 800	Non deductible (taxable) items
Crédits d'impôt non-remboursables	(14 600)	(47 077)	Non-refundable tax credits
Variation des taux d'impôt	17 000	(34 900)	Change in tax rates
Provision pour moins value	<u>63 921</u>	<u>(125 041)</u>	Valuation allowance
Impôts sur les bénéfices	<u>(98 382)</u>	<u>(369 973)</u>	Income taxes
L'actif ou le passif d'impôts futurs provient des éléments suivants :		Future income tax asset or liabilities results of the followings:	
	2010	2009	
	\$	\$	
Passif (actif) d'impôts futurs			Future tax liabilities (asset)
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	496 263	537 969	Mining properties and deferred exploration expenditures
Frais d'émission d'actions déductibles	(23 728)	(46 289)	Deductible share issuance fees
Pertes à reporter	(508 952)	(375 277)	Losses to be carried forward
Immobilisations	(27 504)	(18 021)	Fixed assets
Gain latent sur les actifs financiers disponibles à la vente	-	21 520	Latent gain on the available-for-sale financial assets
Provision pour moins value	<u>63 921</u>	<u>-</u>	Valuation allowance
	<u>-</u>	<u>119 902</u>	

La Société dispose des pertes suivantes aux fins fiscales pour réduire son revenu imposable au cours des prochains exercices qui viendront à échéance dans les délais suivants :

	\$
2027	292 202
2028	532 497
2029	576 062
2030	497 875
	<u>1 898 636</u>

La Société a comptabilisé une provision de 63 921 \$ à l'encontre de 237 700 \$ de ces pertes.

The Corporation has the following tax losses available to reduce future years' income for tax purposes that will expire within the following years:

The Corporation accounted a \$63,921 allowance against \$237,700 of these losses.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

12- OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES APPARENTÉS

La Société est apparentée à des sociétés étant donné qu'elles ont en commun certains administrateurs. Les opérations avec ces sociétés apparentées se limitent à la répartition de certaines dépenses d'administration. Au cours de l'exercice, la Société a été facturée par ces sociétés pour des montants de 18 000 \$ (18 000 \$ en 2009) de loyer, 84 000 \$ (84 000 \$ en 2009) d'honoraires de gestion et 111 780 \$ (121 140 \$ en 2009) d'honoraires de consultants.

Au 31 juillet 2010, les créiteurs et charges à payer incluent une somme à payer à des apparentées de 16 841 \$ (0 \$ en 2009).

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

13- INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur des instruments financiers

La Société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante : le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le niveau 2 inclut les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement et le niveau 3 inclut les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables. L'encaisse, les fonds de liquidité et les titres négociables sont classés selon le niveau 1.

La juste valeur des titres négociables a été déterminée selon la valeur au marché, qui correspond au cours de clôture.

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit :

12 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Corporation is related to corporations since they have certain directors in common. Related party transactions are limited to certain common administrative expenses. During the year, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$18,000 (\$18,000 in 2009) for rent, \$84,000 (\$84,000 in 2009) for management fees and \$111,780 (\$121,140 in 2009) for consultant fees.

As at July 31, 2010, accounts payable and accrued liabilities include \$16,841 (\$0 in 2009) payable to related parties.

These transactions were concluded in the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties.

13 - FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value of financial instruments

The Corporation defines the fair value hierarchy under which its financial instruments are valued as follows: Level 1 includes unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. Level 2 includes inputs other than quoted prices in level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly and level 3 includes inputs for the asset or liability that are not based on observable market data. Cash, cash funds and marketable securities are considered as level 1.

The fair value of marketable securities is equivalent to the market value based on the closing price.

The fair value of financial instruments is summarized as follows:

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

13- INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**13 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

	Détenus à des fins de transaction / Held-for-trading	Disponibles à la vente / Available- for-sale	Autres passifs financiers / Other financial liabilities	Valeur comptable / Carrying value	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Au 31 juillet 2010						As at July 31, 2010
Encaisse	373 048			373 048	373 048	Cash
Fonds de liquidité	438 950			438 950	438 950	Cash funds
Titres négociables		97 020		97 020	97 020	Marketable securities
Comptes fournisseurs et charges à payer			85 023	85 023	85 023	Accounts payable and accrued liabilities
Au 31 juillet 2009						As at July 31, 2009
Encaisse	323 173			323 173	323 173	Cash
Fonds de liquidité	658 973			658 973	658 973	Cash funds
Titres négociables		410 000		410 000	410 000	Marketable securities
Comptes fournisseurs et charges à payer			2 008	2 008	2 008	Accounts payable and accrued liabilities

14- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS, ET RISQUES FINANCIERS**14 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS****Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par son encaisse et ses fonds de liquidité. La Société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse et les fonds de liquidité chez des banques à charte canadienne, donc considère le risque de perte comme faible.

Financial risk management objectives and policies

The Corporation is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Corporation's management manages financial risks.

The Corporation does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

Financial risks

The Corporation's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows:

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash and cash funds. The Corporation reduces its credit risk by maintaining its cash and cash funds in Canadian chartered banks and considers the risk of loss as low.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

14- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS, ET RISQUES FINANCIERS (suite)

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de 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. Compte tenu du financement obtenu subséquemment à la fin de l'exercice (voir note 18), la direction considère que la société a les liquidités suffisantes pour les prochains 12 mois.

Autre risque de prix

La Société est exposée à un autre risque de prix en raison de ses titres négociables.

Si le cours publié de ces titres avait augmenté ou diminué de 10 %, le résultat étendu et les capitaux propres pour l'exercice auraient baissé/augmenté de 9 700 \$ (35 500 \$ en 2009).

15- INFORMATION SUR LE CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition et d'exploration de propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions, acquérir ou vendre des propriétés minières pour améliorer la flexibilité et la performance financières.

Le capital de la Société est les capitaux propres. Afin de gérer efficacement les besoins en capital de l'entité, la Société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la Société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La Société n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la Société clôture un financement accordé pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. La Société n'a aucune somme réservée pour l'exploration au 31 juillet 2010.

14 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS (continued)

Liquidity risk

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Corporation has financing sources such as private placements for a sufficient amount. The Corporation establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Obtaining additional funds makes it possible to the Corporation to continue its operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future. Subsequent to the private placement obtained after year-end (see Note 18), management considers the Corporation has enough cash for the next 12 months.

Other price risk

The Corporation is exposed to another price risk because of its marketable securities.

If the exchange value of these securities had increased or decreased by 10%, the comprehensive income and the shareholder's equity for the exercise would have been decreased / increased by \$9,700 (\$35,500 in 2009).

15 - CAPITAL DISCLOSURE

The Corporation's objective in managing capital is to safeguard its ability to continue its operations as well as its acquisition and exploration programs. The Corporation manages its capital structure and makes adjustment to it in light of changes in economic conditions and the risk characteristics of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Corporation may issue new shares and acquire or sell mining properties to improve its financial performance and flexibility.

The Corporation's capital is shareholders' equity. To effectively manage the Corporation's capital requirements, the Corporation has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to endure the Corporation has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Corporation is not subject to any externally imposed capital requirements, unless the Corporation closes a flow-through private placement where the funds are restricted in use for exploration expenses. The Corporation does not have any exploration funds as at July 31, 2010.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

15- INFORMATION SUR LE CAPITAL (suite)

Au 31 juillet 2010, le capital-actions et le surplus d'apport totalisent 7 500 242 \$ (7 319 402 \$ en 2009). La Société a un déficit accumulé de 2 894 422 \$ (2 374 505 \$ en 2009) et un cumul des autres éléments du résultat étendu de - 13 230 \$ (138 480 \$ en 2009). Les capitaux propres totalisent 4 592 590 \$ au 31 juillet 2010 (5 083 377 \$ en 2009).

15 - CAPITAL DISCLOSURE (continued)

As at July 31, 2010, the capital stock and the contributed surplus totalize \$7,500,242 (\$7,319,402 in 2009). The Corporation has a cumulated deficit of \$2,894,422 (\$2,374,505 in 2009) and accumulated other components of comprehensive income of - \$34,750 (\$138,480 in 2009). Shareholders' equity totalizes \$4,592,590 as at July 31, 2010 (\$5,083,377 in 2009).

16- ENGAGEMENT

La Société s'est engagée, d'après un contrat de gestion échéant le 30 juin 2011, à verser une somme de 77 000 \$ et un minimum de 200 000 options d'achat d'actions par année auprès de 9086-0735 Québec Inc., une société contrôlée par le président. Les paiements minimums exigibles pour le prochain exercice s'élèvent à 77 000 \$. La Société pourra unilatéralement résilier le contrat de gestion. La Société sera alors tenue de payer à 9086-0735 Québec Inc. un montant équivalent aux honoraires pour une période de 12 mois suivant la date de résiliation.

16 - COMMITMENT

The Corporation has entered into a long-term management agreement expiring on June 30, 2011 which calls for payments of \$77,000 and a minimum annual grant of 200,000 stock options to 9086-0735 Quebec Inc., a corporation wholly-owned by the president. The minimum payments for the next year is \$77,000. The Corporation may, at its discretion, terminate the management contract. The Corporation will thus be liable to pay to 9086-0735 Quebec Inc. an amount equivalent to the fees for a period of 12 months following the date of termination.

17- ÉVENTUALITÉ

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives; cependant, il n'y a aucune garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet.

17 - CONTINGENCY

The Corporation is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there are no guarantees that the funds spent by the Corporation will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Corporation has committed to take all the necessary measures for this purpose.

18 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

- i) En octobre 2010, la Société a conclu un financement privé de 4 800 000 \$ en contrepartie de l'émission de 15 000 000 d'unités à un prix d'émission de 0.32\$ par unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription donne au détenteur le droit de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,45 \$ l'action pour une période de 24 mois.
- ii) En octobre 2010, 300 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant de 77 000 \$.
- iii) En novembre 2010, la Société a acquis un intérêt de 40 % dans la propriété Capricorne située au Québec. La propriété se compose de 18 titres miniers. En contrepartie, la Société a payé 30 000 \$ comptant.

18 - SUBSEQUENT EVENTS

- i) In October 2010, the Corporation closed a \$4 800,000 private placement in consideration of the issuance of 15,000,000 units at an issue price of \$0.32. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.45 per share for a 24 month period.
- ii) In October 2010, 300,000 stock options were exercised for \$77,000.
- iii) In November, 2010, the Corporation acquired a 40% interest in the Capricone property located in Quebec. The property is comprised of 18 mining claims. In consideration, the Corporation paid \$30,000 in cash.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2010 et 2009

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2010 and 2009

18 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN (suite)

iv) En novembre 2010, la Société a octroyé 1 580 000 options d'achat d'actions à des administrateurs et des fournisseurs de services, permettant d'acquérir 1 580 000 actions ordinaires de la Société au prix d'exercice de 0,62 \$ l'action. Ces options échoient le 8 novembre 2015.

18 - SUBSEQUENT EVENTS (continued)

iv) In November, 2010, the Corporation granted 1,580,000 stock options to directors and some service providers, entitling to purchase 1,580,000 common shares of the Corporation at an exercise price of \$0.62 per share. These stock options shall expire on November 8, 2015.