



RAPPORT ANNUEL

ANNUAL REPORT

2011



(une société d'exploration / an exploration company)

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 2011, 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 2011 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 2011.

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

Depuis le début de l'année 2011, la capitalisation boursière de la Société est passé de 22M \$ à près de 12M \$ actuellement. Les mauvaises conditions de marché pour les sociétés à petites capitalisations expliquent en partie cette mauvaise performance du titre. Voici les principaux événements pour l'année 2011 :

- Financement privé de 4,8 millions de dollars en octobre 2010;
- Financement accordé de 4,925 millions de dollars en décembre 2010;
- La production du rapport de calcul de ressources de la propriété Stadacona; 163 800 oz d'or présumées;
- Budget d'exploration de plus de 6 millions de dollars et;

Subséquemment à la fin d'année se terminant le 31 juillet 2011 :

- Financement accordé de 2,875 millions en novembre 2011.

Les projections de la Société pour 2012 demeurent positives: une situation financière respectable avec plus de 4 millions de dollars en banque, un budget d'exploration de près de 3 millions de dollars, un prix de l'or se transigeant à des niveaux records et l'attente de plusieurs centaines sinon milliers de résultats d'échantillons provenant des laboratoires d'analyse.

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, 2011 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, 2011 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, 2011.

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

Since the beginning of 2011, the market capitalization for the Corporation decreased from \$22 million to approximately \$12 million. The market conditions for small capitalization corporations explain in part the bad performance of the stock price. Here are the highlights for 2011 :

- Private financing of 4.8 million dollars in October 2010;
- Flow-through financing of 4.925 million dollars in December 2010;
- The production of the NI43-101 compliant mineral resource estimate of the property Stadacona; 163,800 inferred ounces of gold;
- Exploration budget exceeding 6 million dollars and;

Subsequent to year ending July 31, 2011:

- Flow-through financing of 2.875 million in November 2011.

The Corporation's projections for 2012 remain positive: a respectable financial position with over \$4 million dollars in the bank, an exploration budget exceeding 3 million dollars, gold price trading at record levels and anxiously waiting for thousands of sample assays from the laboratories.

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Propriété Rapide Elliot (100%)

Des travaux pour un montant de 93 143 \$ ont été effectués pour l'année 2011. Le programme d'exploration effectué sur la propriété Rapide Elliot s'apparente à celui exécuté par le voisin de la Société, Les Mines Aurizon sur leur propriété Kipawa. Les travaux de prospection et de géophysique sont disponibles sur le site Internet de la Société au www.visiblegoldmines.com. Aucun travail n'est prévu pour 2012 sur la propriété et la recherche d'un partenaire sera initiée dans les prochains trimestres.

Propriété Hazeur (100%)

La propriété se compose de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau. 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. Un programme de forage de 300 mètres était prévu à l'automne 2011 mais a été reporté en 2012. Peu de travaux ont été effectués pour l'année 2011.

Propriété Stadacona (100%)

Des travaux pour un montant de 68 332 \$ ont été effectués pour l'année 2011. En avril 2011, la Société a annoncé que la première estimation des ressources NI-43-101 a indiqué 163 800 onces d'or présumées. Environ 65 000 mètres de forage, à savoir 264 trous ont été faits sur la propriété jusqu'à maintenant. Un programme d'exploration de dix-sept trous sur la partie Est de la propriété a débuté en octobre 2011. Deux trous pour un total de 732 mètres sont présentement complétés et pour des raisons de logistique, la continuité du programme de forage sera reportée en 2012. En date du présent rapport, aucun résultat n'a été reçu du laboratoire d'analyse.

Propriété Disson (100%)

Des travaux pour un montant de 461 864 \$ ont été effectués pour l'année 2011. Cette propriété 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 ainsi qu'un levé géophysique au sol au début de l'année 2011. Des cibles max/min ont été identifiées et un levé de polarisation provoqué a également généré des cibles. Un programme de forage de sept trous totalisant 2 500 mètres est présentement en cours. Aucun résultat n'a été reçu du laboratoire d'analyse.

Propriété Silidor (100%)

Des travaux pour un montant de 1 433 242 \$ ont été effectués pour l'année 2011. La découverte de la veine E située à moins de 950 mètres de l'ancienne mine Silidor, est un évènement 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. Deux campagnes de forage au diamant totalisant trente-trois trous de forage totalisant 8 600 mètres ont été complétées. Un rapport de calcul de ressources interne sera produit dans les prochains mois afin d'identifier le potentiel économique du projet. Tous les résultats des forages ont été publiés par voie de communiqué de presse.

Properties and exploration work

Rapide Elliot Property (100%)

Work for an amount of \$93,143 was made during year 2011. Exploration program executed on the Rapide Elliot property is similar to the one ran by the Corporation's neighbor Les Mines Aurizon on their Kipawa property. Tills sampling and ground geophysics are available on the Corporation's Website at www.visiblegoldmines.com. No work is planned on the property for 2012. Search for potential joint venture partner will be initiated in the coming quarters.

Hazeur Property (100%)

The property is comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township. 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 targets. A 300 metres drilling program was planned for fall 2011 but postponed in 2012. Few works was made during year 2011.

Propriété Stadacona (100%)

Work for an amount of \$68,332 was made during year 2011. In April 2011, the Corporation announced that the first NI-43-101 resource estimate for its Stadacona-East property has outlined 163,800 inferred ounces of gold. Approximately 65,000 metres of drilling, namely 264 holes, were made on the property until now. A seventeen holes exploration program has started early October 2011 on the East part of the property. Two holes for a total of 732 metres are completed. Results will be communicated upon arrival. For logistic reasons, the continuity of the drilling program has been postponed is 2012. In date of this report, no results have been received from the lab.

Disson Property (100%)

Work for an amount of \$461,864 was made during year 2011. The property is comprised of 139 mining claims in the Disson Township. The stacking has been executed based on the well known Cadillac geological model. A prospection program was conducted during fall 2010 and followed by a ground geophysical survey at the beginning of 2011. Numerous targets have been identified from the max/min survey as well as the induced polarization survey. A seven holes drilling program totalling 2 500 metres is actually in progress. No results have been received from the lab at this moment.

Silidor Property (100%)

Work for an amount of \$1,433,242 was made during year 2011. 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. Two diamond drilling campaigns have been recently completed on the property. A total of thirty-three holes representing 8,600 metres have been drilled. An in-house resource calculations report will be executed in the coming weeks to evaluate the economic potential of the project.

Propriété Capricorne (40%)

La Société peut acquérir un intérêt de 40% dans la propriété Capricorne qui est contigu à sa propriété Silidor, située au Québec. La propriété se compose de 18 titres miniers. En contrepartie, la Société a payé 30 000 \$ en espèces. La Société est présentement en discussion avec le partenaire Marshall Minerals afin de définir un budget d'exploration pour l'année 2012. Peu de travaux ont été effectués pour l'année 2011.

Propriété Cadillac (option 60%)

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60% d'intérêt dans 215 des 228 titres miniers de la société Cadillac Mining de son projet Break, couvrant approximativement 7 423 hectares, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda, Québec. Selon cette option, la Société peut acquérir 60% d'intérêt indivis dans le projet Break sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2\$ millions, en émettant un total de 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining, et en payant 100 000\$ comptant. Le paiement initial de 25 000 \$ ainsi que l'émission de 100 000 actions ordinaires a été payé à Cadillac Mining avant le début des travaux. La balance des paiements est due en versements annuels. De plus, la Société s'est irrévocablement engagée à dépenser 500 000 \$ durant la première année d'option. Des travaux pour un montant de 1 659 894 \$ ont été effectués pour l'année 2011. Plusieurs cibles ont été identifiées et un programme de forage totalisant 12 564 mètres (19 trous) a été complété. Un programme de près de 2 000 mètres (5 trous) est présentement en cours sur la portion appelée « Wasa East » de la propriété. Quelques résultats ont été communiqués mais plusieurs centaines d'échantillons n'ont toujours pas été analysés par les laboratoires d'analyse.

Propriété Joutel (option 50%)

En mars 2011, la Société a conclu une entente d'option avec Agnico-Eagle en vertu de laquelle Les Mines d'Or Visible peut acquérir un intérêt indivis de 50% dans la propriété Joutel composé d'un bail minier et 477 titres miniers situé à 150 km au nord de Rouyn-Noranda dans le nord-ouest du Québec. Afin d'acquérir sa participation de 50%, Les Mines d'Or Visible doit engager 5 millions de dollars en dépenses d'exploration sur la propriété sur une période de cinq ans et comprend un engagement ferme de 500 000 \$ au cours de la première année de la convention d'option et 750 000 \$ au cours de la seconde année. Des travaux pour un montant de 18 295 \$ ont été effectués pour l'année 2011.

Plusieurs cibles prioritaires pour le forage initial du projet Joutel sont sur le point d'être finalisés avec son partenaire Agnico-Eagle Mines Limited (TSX: AEM). Un programme d'exploration de 6 016 mètres a été effectué pour un total de 10 trous de forage. Les Mines d'Or Visible est l'opérateur de ce projet qui comprend 800 kilomètres carrés. Le grand territoire de la propriété comprend les anciens dépôts Eagle Ouest et Telbel qui ont produit 1,1 million d'onces d'or combinée à une teneur de 6,0 g / t de 1974 à 1993. Environ 300 000 onces d'argent ont également été récupérés à une teneur de 1,8 g / t (référence: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). Aucun résultat n'a été reçu du laboratoire d'analyse.

Capricorne Property (40%)

The Corporation can acquire a 40% interest in the Capricorne property adjacent to its Silidor property, located in Québec. The property is comprised of 18 mining claims. In consideration, the Corporation paid \$30,000 in cash. The Corporation is actually in discussion with its partner Marshall Minerals to define an exploration budget for 2012. Few works was made during year 2011.

Cadillac Property (option 60%)

In December 2010, the Corporation has entered into an option agreement to earn a 60% interest in 215 of Cadillac Mining's 228 claims in its Break Project, covering approximately 7,423 hectares, in Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, located west of Rouyn-Noranda, Québec. Under the Option, the Corporation may earn a 60% undivided interest in the Break Project over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of \$4.2 million, issuing an aggregate 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 cash. The initial payment of \$25,000 cash and 100,000 common shares have been paid to Cadillac prior to the commencement of work. The balance of the payments is due in like annual installments. In addition, the Corporation has irrevocably committed to expend \$500,000 in the first year of the Option. Work for an amount of \$1,659,894 was made during year 2011. Numerous drilling targets have been identified and a nineteen holes drilling program totaling 12,564 metres has been completed recently. A second drilling program of five holes (2,000 metres) is currently in progress on the so called "Wasa-East" portion of the property. Few assays results have been received and hundreds of samples are still at the laboratory for assaying.

Joutel Property (option 50%)

In March 2011, the Corporation has entered into an Option Agreement with Agnico-Eagle under which Visible Gold Mines can acquire a 50% undivided interest in the Joutel property comprised of one mining lease and 477 mining claims located 150 km north of Rouyn-Noranda, northwestern Québec. In order to acquire its 50% interest in Joutel, Visible Gold Mines must incur \$5 million in exploration expenditures on the property over a period of five years which includes a firm commitment of \$500,000 during the first year of the Option Agreement and \$750,000 during the second year. Work for an amount of \$18,295 was made during year 2011.

Several high priority initial drill targets for the Corporation's flagship Joutel project are being finalized with joint venture partner Agnico-Eagle Mines Limited (TSX: AEM). A 6,016 metres (ten holes) diamond drill program has been recently completed. Visible Gold Mines is the operator of this project which comprises 800-square kilometres. The large land package includes the former Eagle Ouest and Telbel deposits which produced a combined 1.1 million ounces of gold at a grade of 6.0 g/t from 1974 to 1993. Approximately 300,000 ounces of silver were also recovered at a grade of 1.8 g/t (reference: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). No results have been received from the lab at this moment.

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)

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.

	Exercices terminés le 31 juillet/ Fiscal year ended July 31			
	2011	2010	2009	
	\$	\$	\$	
Actif total	13 438 426	4 677 613	5 205 287	Total assets
Revenus	45 457	3 116	41 093	Income
Perte nette	(1 822 288)	(519 917)	(249 299)	Net loss
Perte nette par action	(0,04)	(0,02)	(0,01)	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 2011, la Société a subi une perte nette de 1 822 288 \$ comparativement à une perte nette de 519 917 \$ pour l'exercice précédent. La perte nette de 2011 inclut un avantage d'impôts futurs de 366 447 \$ alors que la perte nette de 2010 inclut un avantage d'impôts futurs de 98 382 \$. Le total des dépenses d'administration de l'année 2011 s'est élevé à 2 213 195 \$ comparativement à 557 148 \$ pour 2010 mais inclut une rémunération à base d'actions au montant de 1 065 665 \$ pour l'année 2011 (100 840 \$ en 2010). Les dépenses d'administration de l'année se terminant le 31 juillet 2011 sont principalement composées d'honoraires professionnels de 52 541 \$ (41 537 \$ en 2010), d'honoraires de gestion et de consultants de 491 196 \$ (267 185 \$ en 2010), divers frais d'inscription et de registrariat de 42 990 \$ (38 403 \$ en 2010), ainsi que 499 113 \$ pour les frais généraux d'administration (93 931 \$ en 2010). Ces frais généraux d'administration incluent principalement; les frais de voyages et représentation de 193 102 \$ (28 312 \$ en 2010), la publicité et promotion de 259 798 \$ (33 717 \$ en 2010), de l'assurance pour un montant de 7 070 \$ (7 345 \$ en 2010), des frais locatif de 18 000 \$ (18 000 \$ en 2010) et des autres dépenses de bureaux de 21 143 \$ (6 557 \$ en 2010). Les honoraires de gestion et de consultants se composent d'honoraires du président 84 000 \$ (84 000 \$ en 2010), d'honoraires de services administratifs pour 157 480 \$ (111 780 \$ en 2010) et 249 716 \$ (71 405 \$ en 2010) en honoraires pour de l'aide en gestion et projets spéciaux. Aucun montant n'avait été versé pour les relations avec les investisseurs en 2010 contre 41 560 \$ pour 2011. Les dépenses administratives sont plus élevés en 2011 qu'en 2010 du fait que la Société avait beaucoup de dépenses à effectuer sur le terrain pour rencontrer, entre autre, ses exigences en matières de dépenses accréditives. La Société en a aussi profité pour se faire connaître des milieux financiers. Des impôts de la partie XII.6 au montant de 15 744 \$ ont été inscrits pour 2011 contre aucun montant en 2010. La Société n'a pas radié de propriétés minières ni de frais d'exploration reportés en 2011 contre 20 284 \$ et 66 302 \$ en 2010 respectivement. Des dépenses d'exploration de 12 475 \$ ont été passées aux résultats en 2011 contre aucun montant en 2010. Un montant de 8 522 \$ a été enregistré comme perte sur disposition de titres négociables en 2011 contre un gain de 42 319 \$ en 2010.

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, 2011, the Corporation registered a net loss of \$1,822,288 in comparison of a net loss of \$519,917 for the previous year. The net loss of 2011 includes an advantage of future income taxes of \$366,447 while the net loss of 2010 includes an advantage of future income taxes of \$98,382. The total administration expenses for the year 2011 was \$2,213,195 in comparison of \$557,148 for the year 2010 but include stock-based compensation of \$1,065,665 for 2011 (\$100,840 in 2010). The administration expenses of the year ended July 31, 2011 are mostly professional fees of \$52,541 (\$41,537 in 2010), management and consultants' fees of \$491,196 (\$267,185 in 2010), registration fees of \$42,990 (\$38,403 in 2010) and \$499,113 in general administration expenses (\$93,931 in 2010). These general administration expenses include travel expenses and representation of \$193,102 (\$28,312 in 2010), advertisement and promotions of \$259,798 (\$33,717 in 2010), insurance of \$7,070 (\$7,345 in 2010), rental fees of \$18,000 (\$18,000 in 2010) and other office expenses of \$21,143 (\$6,557 in 2010). Management and consultant fees include president fees of \$84,000 (\$84,000 in 2010), fees for administrative services of \$157,480 (\$111,780 in 2010) and consultant in management and special projects fees of \$249,716 (\$71,405 in 2010). No amount was given for investors relations for the year 2010 against \$41,560 for the year 2011. The administrative expenses are higher in 2011 than 2010 because the Corporation did a lot of expenses on the field to satisfy, among others, requirements in regards of flow-through expenses. The Corporation also took the opportunity to become known from the financial circle. An amount of \$15,744 was registered for Part XII.6 taxes in 2011 against none in 2010. The Corporation didn't write-off mining properties nor deferred exploration expenses in 2011 against \$20,284 and \$66,302 respectively in 2010. An amount of \$8,522 was recorded as a loss on disposal of marketable securities in 2011 against a gain of \$42,319 in 2010.

Les revenus proviennent des intérêts sur les liquidités de la Société. Les revenus s'élèvent à 45 457 \$ pour l'année 2011 contre 3 116 \$ pour l'année 2010. Les revenus d'intérêts ont été plus élevés, car les liquidités de la Société ont augmenté.

The incomes are from interest on Corporation's liquidities. Revenues amounted to \$45,457 for the year 2011 against \$3,116 for 2010. Interest income was higher since liquidity of the Corporation went up.

Financement / Financing	Date	Usage / Purpose	Objectifs commerciaux / Commercial objectives
Placement privé / Private placement \$4,800,000	Octobre 2010 / October 2010	Fonds de roulement / Working Capital	Fonds de roulement et engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés / Working capital and engage exploration expenses on its properties.
Placement privé accréditif / Flow-through private placement \$4,925,000	Décembre 2010 / December 2010	Dépenses d'exploration / Explorations expenses	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés / Engage exploration expenses on its properties.

Propriétés / Properties	Dépenses effectuées au cours de l'exercice 2010 / Expenses for fiscal year 2010	Dépenses effectuées au cours de l'exercice 2011 / Expenses for fiscal year 2011	Objectifs futurs / Futur goals
	\$	\$	
Rapide Elliot	2 015	93 143	Mise en valeur de la propriété ou option / Development of the property or JV option.
Hazeur	10 280	965	Géologie détaillée et forages aux diamants sur cibles identifiées / Detailed geology and diamond drilling on targets previously identified.
Stadacona	147 708	68 332	Mise en valeur des ressources aurifères / Gold resources development.
Disson	39 120	461 864	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Silidor	24 166	1 433 242	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Cadillac	-	1 659 894	Engager les dépenses d'exploration en vue de compléter l'acquisition de 60% de la propriété / Engage exploration expenses to complete the acquisition of 60% of the property.
Capricorne	-	3 880	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Joutel	-	18 295	Engager les dépenses d'exploration en vue de compléter l'acquisition de 50% de la propriété / Engage exploration expenses to complete the acquisition 50% 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 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)
Octobre 2010 / October 2010	1 762	(194 772)	(0,01)
Janvier 2011 / January 2011	12 117	(1 083 293)	(0,02)
Avril 2011 / April 2011	12 498	(655 858)	(0,01)
Juillet 2011 / July 2011	19 080	111 635	0,00

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. Un bénéfice net de 111 635 \$ a été enregistré au quatrième trimestre de 2011 "Q4 2011" contre une perte nette de 137 562 \$ pour le quatrième trimestre de 2010 "Q4 2010". Le bénéfice net inclus dans Q4 2011 un avantage d'impôts futurs de 366 447 \$ contre un avantage d'impôts futurs de 98 382 \$ pour Q4 2010. La Société n'a pas radié de propriétés minières ni de frais d'exploration reportés pour Q4 2011 contre 20 284 \$ et 66 302 \$ respectivement pour Q4 2010. De plus, pour Q4 2011, des dépenses d'exploration de 12 475 \$ ont été passées aux résultats contre aucun montant pour Q4 2010. Le total des dépenses d'administration de Q4 2011 s'est élevé à 273 892 \$ comparativement à 150 186 \$ pour Q4 2010. Cet écart s'explique en partie par les dépenses de relations avec les investisseurs qui se sont élevées à 20 764 \$ pour Q4 2011 contre aucun montant pour Q4 2010. De plus, un montant de 15 744 \$ a été enregistré pour les impôts de la partie XII.6 pour Q4 2011 contre aucun montant pour Q4 2010. Les autres dépenses de Q4 2011 sont principalement composées d'honoraires de gestion et de consultants de 125 160 \$ (Q4 2010: 91 000 \$) ainsi que divers frais d'inscription et de registrariat de 5 781 \$ (Q4 2010: 1 674 \$). Un montant de 14 777 \$ a été versé pour des honoraires professionnels pour Q4 2011 contre 940 \$ pour Q4 2010. Les frais généraux d'administration de 117 257 \$ de Q4 2011 (Q4 2010: 19 509 \$) se composent principalement de frais de voyages et représentation pour 27 270 \$ (11 533 \$ pour Q4 2010), la publicité et promotion pour 76 505 \$ (1 199 \$ pour Q4 2010), de l'assurance pour un montant de 2 269 \$ (966 \$ pour Q4 2010), des frais locatifs pour 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q4 2010) et des dépenses de bureaux de 6 713 \$ (1 311 \$ pour Q4 2010). Les honoraires de gestion et de consultants pour Q4 2011 s'élèvent à 125 160 \$ (Q4 2010: 91 000 \$) et se composent d'honoraires du président pour 21 000 \$ (21 000 \$ pour Q4 2010), d'honoraires de services administratifs pour 47 160 \$ (25 200 \$ pour Q4 2010) et 57 000 \$ (44 800 \$ pour Q4 2010) en honoraires pour de l'aide en gestion et projets spéciaux.

Des revenus de 19 080 \$ ont été enregistrés au trimestre se terminant le 31 juillet 2011 comparativement à 924 \$ pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2010 et proviennent d'intérêts sur les liquidités.

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.

Fourth quarter

As the Corporation does not generate significant revenue, variations in quarterly results cannot be explained by market conditions. A net profit of \$111,635 was recorded for the fourth quarter of 2011 "Q4 2011" against a net loss of \$137,562 for the fourth quarter of 2010 "Q4 2010". The net profit in Q4 2011 includes a future income taxes benefit of \$366,447 against \$98,382 in Q4 2010. The Corporation did not write-off any mining properties nor deferred exploration expenses in Q4 2011 against \$20,284 and \$66,302 respectively for Q4 2010. Also, for Q4 2011, exploration expenses of \$12,475 were passed to the Earnings statement against no amount for Q4 2010. The total of the administrative expenses was at \$273,892 for Q4 2011 against \$150,186 for Q4 2010. This difference is explained partly by investors relation expenses of \$20,764 for Q4 2011 against no amount for Q4 2010. Also, an amount of \$15,744 was registered for part XII.6 taxes for Q4 2011 against no amount for Q4 2010. The other expenses for Q4 2011 are mostly composed of management and consultant fees of \$125,160 (Q4 2010: \$91,000) and registration fees of \$5,781 (Q4 2010: \$1,674). An amount of \$14,777 was paid for professional fees in Q4 2011 against \$940 in Q4 2010. The general administrative expenses of \$117,257 for Q4 2011 (\$19,509 for Q4 2010) are mostly composed of travel expenses and representation of \$27,270 for Q4 2011 (\$11,533 for Q4 2010), advertisement and promotion of \$76,505 (\$1,199 for Q4 2010), insurance of \$2,269 (\$966 for Q4 2010), office leasing of \$4,500 (\$4,500 for Q4 2010) and office supplies of \$6,713 (\$1,311 for Q4 2010). Consultant in management fees for Q4 2011 were at \$125,160 (\$91,000 for Q4 2010) and are composed of president fees of \$21,000 (\$21,000 for Q4 2010), fees for administrative services of \$47,160 (\$25,200 for Q4 2010) and \$57,000 (\$44,800 for Q4 2010) in consultant in management and special projects.

Revenues of \$19,080 were recorded for the quarter ending July 31, 2011 against \$924 for the quarter ended July 31, 2010 and are from interests on liquidities.

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.

L'exercice de 23 797 081 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 12 862 665 \$. Ces bons de souscription et options à des courtiers expirent entre le 21 octobre 2012 et le 22 mai 2013.

L'exercice des 4 745 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 963 425 \$. Ces options expirent entre le 23 août 2012 et le 5 avril 2016 et ont un prix d'exercice variant entre 0,17 \$ et 0,62 \$.

La Société s'attend à recevoir un montant de 1 325 730 \$ en crédit d'exploration et droits miniers. La Société a disposé, en 2011, du reste de son investissement en actions dans la Société d'exploration minière Exploration Amex inc. et a encaissé un montant de 101 728 \$. La Société a aussi pris une participation stratégique dans des titres négociables pour des déboursés totalisant 817 778 \$ et dont la valeur au marché était de 575 000 \$ au 31 juillet 2011.

Au 31 juillet 2011, la Société possédait des liquidités de 2 382 328 \$ et des fonds de liquidités détenus pour frais d'exploration de 2 673 657 \$ contre des liquidités de seulement 811 998 \$ au 31 juillet 2010. Le fonds de roulement de la Société au 31 juillet 2011 s'élève à 3 224 847 \$ (961 055 \$ au 31 juillet 2010). Suite au placement privé accreditif de 2,87 millions de dollars complété en novembre 2011, 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 2011, la Société a été facturée par ces sociétés des montants de : i) 18 000 \$ (18 000 \$ en 2010) à titre de loyer, ii) 84 000 \$ (84 000 \$ en 2010) à titre d'honoraires de gestion, et iii) 206 245 \$ (111 780 \$ en 2010) à titre d'honoraires de consultants pour des services administratifs et de communications.

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.

Opérations projetées

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

The exercise of 23,797,081 common share purchase warrants and broker options outstanding at the date of this management's discussion and analysis represent a potential financing of \$12,862,665. These warrants and broker options expire between October 21, 2012 and May 22, 2013.

The exercise of the 4,745,000 stock options outstanding at the date of this management's discussion and analysis represent an added potential financing of \$1,963,425. These options expire between August 23, 2012, and April 5, 2016 with an exercise price varying from \$0.17 to \$0.62.

The Corporation should receive \$1,325,730 in exploration credit and mining rights. The Corporation disposed the rest of its investment in the capital stock of Amex Exploration during year 2011 and has collected an amount of \$101,728. The Corporation also took a strategic participation in marketable securities for a total cash outflow of \$817,778 with a value of \$575,000 as at July 31, 2011.

As at July 31, 2011, the Corporation had \$2,382,328 in cash plus \$2,673,657 in cash funds held for exploration expenses against \$811,998 in cash as at July 31, 2010. The working capital of the Corporation as at July 31, 2011 is at \$3,224,847 (\$961,055 as at July 31, 2010). Following the private placement of \$2.87 million closed in November 2011, 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, 2011, the Corporation has been invoiced by these corporations: (i) \$18,000 (\$18,000 in 2010) for rent; (ii) \$84,000 (\$84,000 in 2010) for management fees; and (iii) \$206,245 (\$111,780 in 2010) for consultant fees for administrative and communication 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.

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 frais généraux d'administration pour les exercices terminées le 31 juillet: / This is the detail for general administration expenses for years ended July 31:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
Frais de voyages et de représentation	193 102	28 312	Travel expenses and representation
Papeterie, frais de bureau et divers	21 143	6 557	Stationery and office suppliers
Assurances	7 070	7 345	Insurance
Publicité et promotion	259 798	33 717	Advertisement and promotion
Frais locatif	<u>18 000</u>	<u>18 000</u>	Office leasing
	499 113	93 931	

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	157 480	111 780	Fees for administrative services
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	<u>249 716</u>	<u>71 405</u>	Consultant in management and special projects
	491 196	267 185	

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

Cartes et accessoires	6 585	1 855	Maps and accessories
Bureau d'exploration	24 790	15 037	Exploration office
Déplacements	<u>17 416</u>	-	Travel
	48 791	16 892	

Événements subséquents

Le 30 septembre 2011, la Société a annulé 100 000 options au nom d'un consultant votées le 8 novembre 2010 au prix de 0,62\$ / l'action et devant échoir le 8 novembre 2015.

Le 4 octobre 2011, la Société a octroyé à un consultant un total de 100 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,35 \$ jusqu'au 4 octobre 2013. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

Le 23 novembre 2011, la Société a conclu un financement privé de 2 875 000 \$ en contrepartie de l'émission de 9 583 333 unités à un prix d'émission de 0,30 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action accréditive et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription donnera au détenteur le droit de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,40 \$ l'action pour une période de 12 mois.

La Société a versé une commission de 201 250 \$ et émis des bons de souscription aux courtiers leur permettant d'acquérir 479 166 actions ordinaires de la Société à un prix de 0,30 \$ l'action pour une période de 18 mois.

Subsequent events

On September 30, 2011, the Corporation canceled 100,000 options granted to a consultant on November 8, 2010 at a price of \$0.62 / share and to become due November 8, 2015.

On October 4, 2011, the Corporation granted to a consultant a total of 100,000 stock options at a price of \$0.35 per share until October 4, 2013. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

On November 23, 2011, the Corporation closed a private placement of \$2,875,000 in consideration of the issuance of 9 583 333 units at a price of \$0.30 per unit. Each unit consists of one flow-through share and one-half share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.40 per share for a 12 month period.

The Corporation paid a cash commission of \$201,250 and issued broker warrants to brokers, entitling them to purchase up to 479,166 common shares of the Corporation for a period of eighteen months at a price of \$0.30 per share.

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.

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.

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.

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 financières (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 Société préparera ses états financiers intermédiaires et annuels conformément aux IFRS à compter du trimestre se terminant le 31 octobre 2011. Les états financiers intermédiaires et annuels de l'exercice 2012 comprendront les chiffres comparatifs de 2011 ajustés conformément aux IFRS. 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 Company will report interim and annual financial statements in accordance with IFRS beginning with the quarter ended October 31, 2011. The Company's fiscal 2012 interim and annual financial statements will include comparative fiscal 2011 financial statements, adjusted to comply with IFRS. 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 »).

Païement 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.

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 accréditifs. 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.

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 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.

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.

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.

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 subséquent à la fin de l'exercice (voir note 16 aux états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice financier terminé le 31 juillet 2011), la direction considère que la Société a les liquidités suffisantes pour les prochains 24 mois.

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.

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 of 2011 (see Note 16 to the audited financial statements of the "Corporation" for the fiscal year ended July 31, 2011), management considers the Corporation has enough cash for the next 24 months.

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 57 500 \$ (9 700 \$ en 2010).

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.

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 débuter 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.

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 \$57,500 (\$9,700 in 2010).

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.

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.

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.

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.

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 6 de ses états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 juillet 2011.

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.

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.

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.

Additional information for new issuers without significant revenue

The Corporation provides information pertaining deferred exploration expenses in note 6 of its audited annual financial statements for the period ended on July 31, 2011.

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 2011 et au 25 novembre 2011, le capital-actions de la Société se compose de 47 451 179 et 57 034 512 actions ordinaires émises et en circulation respectivement. Au 31 juillet 2011 et au 25 novembre 2011, 4 745 000 options sont en circulation.

Information on outstanding shares

As at July 31, 2011 and November 25, 2011, the Corporation's share capital consisted of 47,451,179 and 57,034,512 common shares issued and outstanding respectively. As at July 31, 2011 and November 25, 2011, 4,745,000 options are outstanding.

Au 25 novembre 2011, le détail des options d'achat est comme suit / As at November 25, 2011, 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
100,000	0.35 \$	4 octobre 2013 / October 4, 2013
50,000	0.20 \$	1 ^{er} avril 2014 / April 01, 2014
485,000	0.17 \$	19 octobre 2014 / October 19, 2014
250,000	0.20 \$	3 juin 2015 / June 3, 2015
1,480,000	0.62 \$	8 novembre 2015 / November 8, 2015
900,000	0.40 \$	10 février 2016 / February 10, 2016
55,000	0.425 \$	5 avril 2016 / April 5, 2016

Au 25 novembre 2011, les bons de souscription et les options émises à des courtiers se détaillent comme suit : / As at Novembre 25, 2011, the Corporation warrants and broker options are broken down as follows :

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
15 000 000 bons de souscription/warrants	0,45 \$	21 octobre 2012 / October 21, 2012
3 078 125 bons de souscription/warrants	1,20 \$	23 décembre 2012 / December 23, 2012
4 791 666 bons de souscription/warrants	0,40 \$	22 novembre 2012 / November 22, 2012
448 124 options aux courtiers/broker options	0,80 \$	23 décembre 2012 / December 23, 2012
479 166 options aux courtiers/broker options	0,30 \$	22 mai 2013 / May 22, 2013

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 2011.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

November 25, 2011

(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 2011

Financial Statements
July 31, 2011

Rapport de l'auditeur indépendant	2-3	Independent auditors' Report
États financiers		Financial Statements
Bilans	4	Balance Sheets
Résultats et résultat étendu	5	Earnings and comprehensive income
Déficit, surplus d'apport et cumul des autres éléments du résultat étendu	6	Deficit, contributed surplus and accumulated other components of comprehensive income
Frais d'exploration reportés	7	Deferred Exploration Expenses
Flux de trésorerie	8	Cash flows
Notes complémentaires	9 – 29	Notes to Financial Statements



Raymond Chabot Grant Thornton
S.E.N.C.R.L.
50, avenue Dallaire
Rouyn-Noranda (Québec) J9X 4S7

Téléphone: 819 762-1714
Télécopieur: 819 762-3306
www.rcgt.com

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Les Mines d'Or Visible Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Les Mines d'Or Visible Inc., qui comprennent les bilans aux 31 juillet 2011 et 2010 et 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 pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Independent Auditor's Report

To the shareholders of
Visible Gold Mines Inc.

We have audited the accompanying financial statements of Visible Gold Mines Inc., which comprise the balance sheets as at July 31, 2011 and 2010 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, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

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 comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Les Mines d'Or Visible Inc. aux 31 juillet 2011 et 2010 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

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

Rouyn-Noranda
Le 24 novembre 2011

¹ Comptable agréé auditeur permis N° 12794

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Visible Gold Mines Inc. as at July 31, 2011 and 2010 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

Rouyn-Noranda
November 24, 2011

¹ Chartered accounted auditor permit no. 12794

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Bilans

aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Balance Sheets

July 31, 2011 and 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	773 478	373 048	Cash
Fonds de liquidité	1 608 850	438 950	Cash funds
Titres négociables	575 000	97 020	Marketable securities
Taxes à recevoir	293 119	19 009	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	1 325 730	117 384	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	20 973	667	Prepaid expenses
	<u>4 597 150</u>	1 046 078	
Immobilisations (note 4)	5 228	3 919	Fixed assets (Note 4)
Fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration	2 673 657	-	Cash funds held for exploration expenses
Propriétés minières (note 5)	643 746	538 020	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	5 518 645	3 089 596	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>13 438 426</u>	<u>4 677 613</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	1 089 550	85 023	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs (note 10)	282 753	-	Future income taxes (Note 10)
	<u>1 372 303</u>	85 023	
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 7)	14 900 550	6 731 975	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	3 702 593	768 267	Contributed surplus
	<u>18 603 143</u>	7 500 242	
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(242 778)	(13 230)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit	(6 294 242)	(2 894 422)	Deficit
	<u>(6 537 020)</u>	<u>(2 907 652)</u>	
	<u>12 066 123</u>	4 592 590	
	<u>13 438 426</u>	<u>4 677 613</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 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Earnings**Comprehensive income**

Years ended July 31, 2011 and 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
RÉSULTATS	\$	\$	EARNINGS
Dépenses			Expenses
Rémunération à base d'actions à des administrateurs	186 365	62 175	Stock-based compensation to directors
Rémunération à base d'actions à des consultants	879 300	38 665	Stock-based compensation to consultants
Relations avec les investisseurs	41 560	-	Investors relation
Honoraires professionnels	52 541	41 537	Professional fees
Honoraires de gestion et de consultants (note 11)	491 196	267 185	Management and consultant fees (Note 11)
Frais généraux d'administration	499 113	93 931	General administration expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	42 990	38 403	Registration, listing fees and shareholders' information
Impôts de la partie XII.6	15 744	-	Part XII.6 taxes
Amortissement des immobilisations	4 386	35 252	Amortization of fixed assets
	<u>2 213 195</u>	<u>557 148</u>	
Revenus d'intérêts (note 9)	(45 457)	(3 116)	Interest income (Note 9)
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
Perte (gain) sur disposition de titres négociables	8 522	(42 319)	Loss (gain) on disposal of marketable securities
Frais d'exploration – dépenses	12 475	-	Exploration expenses
Perte avant impôts sur les bénéfices	(2 188 735)	(618 299)	Loss before income taxes
Impôts futurs (note 10)	(366 447)	(98 382)	Future income taxes (Note 10)
Perte nette	(1 822 288)	(519 917)	Net loss
Perte nette de base et diluée par action	(0,04)	(0,02)	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>41 516 641</u>	<u>25 602 532</u>	Weighted average number of common shares outstanding
RÉSULTAT ÉTENDU			COMPREHENSIVE INCOME
Perte nette	(1 822 288)	(519 917)	Net loss
Autres éléments du résultat étendu:			Other component of comprehensive income :
Variation de la perte latente sur les titres négociables	(238 070)	(132 976)	Variation of the latent loss on marketable securities
Impôts futurs afférents à la variation nette de la perte latente sur les titres négociables	-	17 885	Future income taxes on variation of the latent loss on marketable securities
Reclassement aux résultats de la perte (gain) réalisée sur la cession de titres négociables	8 522	(42 319)	Reclassification to earnings of realized loss (gain) on disposal of marketable securities
Impôts futurs afférents au reclassement aux résultats de la perte (gain) réalisée sur la cession de titres négociables	-	5 700	Future income taxes on the reclassification to earnings of realized loss (gain) on disposal of marketable securities
Résultat étendu	(2 051 836)	(671 627)	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 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Deficit
Contributed surplus
Accumulated other components of comprehensive income
Years ended July 31, 2011 and 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
DÉFICIT			DEFICIT
Solde au début	(2 894 422)	(2 374 505)	Balance, beginning of year
Perte nette	(1 822 288)	(519 917)	Net loss
Frais d'émission d'actions net d'un actif d'impôts futurs de 208 600 \$	(1 577 532)	-	Share issue expenses net of a future income tax asset of \$208,600
Solde à la fin	<u>(6 294 242)</u>	<u>(2 894 422)</u>	Balance, end of year
SURPLUS D'APPORT			CONTRIBUTED SURPLUS
Solde au début	768 267	667 427	Balance, beginning of year
Options d'achat d'actions accordées à des administrateurs et des consultants	1 065 665	100 840	Stock options granted to directors and consultants
Options d'achats d'actions accordées à des consultants inclus dans les frais d'exploration reportés	38 560	-	Stock options granted to consultants included in deferred exploration expenses
Bons de souscription émis conjointement avec des actions	1 723 750		Warrants issued with shares
Options octroyées aux courtiers	152 926		Options granted to brokers
Options d'achat d'actions exercées	(46 575)	-	Stock options exercised
Solde à la fin	<u>3 702 593</u>	<u>768 267</u>	Balance, end of year
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU			ACCUMULATED OTHER COMPONENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
Solde au début	(13 230)	138 480	Balance, beginning of year
Variation de la perte latente sur les titres négociables	(238 070)	(132 976)	Variation of the latent loss on marketable securities
Impôts futurs afférents à la variation nette de la perte latente sur les titres négociables	-	17 885	Future income taxes on variation of the latent loss on marketable securities
Reclassement aux résultats de la perte (gain) réalisée sur la cession de titres négociables	8 522	(42 319)	Reclassification to earnings of realized loss (gain) on disposal of marketable securities
Impôts futurs afférents au reclassement aux résultats de la perte (gain) réalisée sur la cession de titres négociables	-	5 700	Future income taxes on the reclassification to earnings of realized loss (gain) on disposal of marketable securities
Solde à la fin	<u>(242 778)</u>	<u>(13 230)</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 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Deferred**exploration expenses**

Years ended July 31, 2011 and 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
Solde au début	<u>3 089 596</u>	<u>3 024 008</u>	Balance, beginning of year
Ajouter :			Add:
Analyse	117 373	5 004	Analysis
Géologie ⁽¹⁾	439 537	199 153	Geology ⁽¹⁾
Géophysique	321 520	-	Geophysics
Forage	2 428 995	-	Drilling
Coupe de ligne	148 275	-	Line cutting
Frais généraux d'exploration	48 791	16 892	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>235 124</u>	<u>2 370</u>	Management fees
Dépenses totales de l'exercice	<u>3 739 615</u>	223 419	Total expenses of the year
Déduire :			Deduct:
Crédits d'impôts à l'exploration	(1 310 566)	(91 529)	Exploration tax credits
Radiation de frais d'exploration reportés	<u>-</u>	<u>(66 302)</u>	Write-off of deferred exploration expenses
Dépenses nettes de l'exercice	<u>2 429 049</u>	<u>65 588</u>	Net expenses of the year
Solde à la fin	<u>5 518 645</u>	<u>3 089 596</u>	Balance, end of year

⁽¹⁾ Inclus 38 560 \$ à titre de rémunération à base d'actions⁽¹⁾ Includes \$38 560 as stock-based compensation.**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 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Cash flows

Years ended July 31, 2011 and 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(1 822 288)	(519 917)	Net loss
Éléments hors caisse			Non-cash items
Amortissement des immobilisations	4 386	35 252	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	1 065 665	100 840	Stock-based compensation
Impôts futurs	(366 447)	(98 382)	Future income taxes
Perte (gain) sur disposition de titres négociables	8 522	(42 319)	Loss (gain) on disposal of marketable securities
Radiation de propriétés minières	-	20 284	Write-off of properties
Radiation de frais reportés	-	66 302	Write-off of deferred expenses
Variations d'éléments du fonds de roulement (note 3)	(174 714)	62 340	Changes in non-cash working capital items (Note 3)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(1 284 876)</u>	<u>(375 600)</u>	Cash flows used by operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Titres négociables	(817 778)	-	Marketable securities
Cession de titres négociables	101 728	182 069	Disposal of marketable securities
Crédits reliés à l'exploration	102 220	232 638	Credits related to exploration expenses
Immobilisations	(5 695)	-	Fixed assets
Fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration	(2 673 657)	-	Cash fund held for exploration expenses
Propriétés minières	(66 226)	(14 782)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(2 816 230)	(194 473)	Deferred exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(6 175 638)</u>	<u>205 452</u>	Cash flows used by investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Émission d'actions et bons de souscription	9 806 250	-	Shares issued
Frais d'émission d'actions	(775 406)	-	Share issue expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>9 030 844</u>	<u>-</u>	Cash flows from financing activities
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	1 570 330	(170 148)	Net increase (decrease) in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<u>811 998</u>	<u>982 146</u>	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<u>2 382 328</u>	<u>811 998</u>	Cash and cash equivalents, end of year
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE			CASH AND CASH EQUIVALENTS
Encaisse	773 478	373 048	Cash
Fonds de liquidité	<u>1 608 850</u>	<u>438 950</u>	Cash funds
	<u>2 382 328</u>	<u>811 998</u>	

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 3)

Additional disclosures of cash flows information (Note 3)

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 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

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 - PRINCIPALES MÉTHODES 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.

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.

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 - SIGNIFICANT 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.

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.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers détenus à des fins de transaction sont comptabilisés à l'état des résultats et présentés dans les frais généraux d'administration. Les coûts de transaction liés aux actifs financiers disponibles à la vente augmentent la valeur comptable des actifs financiers afférents. Les coûts de transaction liés aux autres passifs financiers réduisent la valeur comptable des passifs financiers afférents.

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, les fonds de liquidité et les fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration sont classés comme actifs détenus à des fins de transaction

Les fonds de liquidité et les fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration 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.

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 considéré 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.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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. Transaction costs from held-for-trading financial assets and liabilities are recognized in earnings and presented under general administration expenses. Transaction costs from available for sale financial assets increase the carrying amount of the related financial assets. Transaction costs from other financial liabilities reduce the carrying amount of related financial liabilities.

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, cash funds and cash funds held for exploration expenses are classified as held-for-trading assets.

Cash funds and cash funds held for exploration expenses 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.

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. Interests income and dividend income relating to available-for-sale financial assets are recognized in earnings.

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

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Actifs et passifs financiers (suite)

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 frais généraux 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.

Amortissement

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
Équipement d'exploration	3 ans / years
Équipement informatique	3 ans / years

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 liés 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.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial assets and liabilities(continued)

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 general 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:

Equipment and furniture
Exploration equipment
Computer equipment

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.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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

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

Fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration

Les fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces financements, la Société doit consacrer ces fonds à l'exploration.

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.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Mining rights tax credit and tax credit for mining exploration companies (continued)

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

Cash funds held for exploration expenses

Cash funds held for exploration expenses consist of proceeds of flow-through financing agreements not spent yet. Under the terms of the agreements, the Corporation is committed to spend the amounts on exploration.

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.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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 bénéfiques et actions accréditives

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfiques. 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 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-valeur 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 accréditives 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.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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. 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.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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 8.

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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 8.

3 - INFORMATION SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	<u>2011</u>
	\$
Taxes à recevoir	(274 110)
Frais payés d'avance	(20 306)
Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>119 702</u>
	<u>(174 714)</u>

3 - INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF CASH FLOWS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	2 317	2 317	Taxes receivable
Frais payés d'avance	5 954	5 954	Prepaid expenses
Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>54 069</u>	<u>54 069</u>	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>62 340</u>	<u>62 340</u>	

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**5 - MINING PROPERTIES**

	Solde au 31 juillet 2009	Ajout	Radiation	Solde au 31 juillet 2010	Ajout	Radiation	Solde au 31 juillet 2011
	Balance as at July 31, 2009	Addition	Write-off	Balance as at July 31, 2010	Addition	Write-off	Balance as at July 31, 2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot ⁽¹⁾	177 658	311	-	177 969	2 065	-	180 034
Hazeur ⁽²⁾	55 977	5 749	-	61 726	1 680	-	63 406
Stadacona ⁽³⁾	209 716	1 277	-	210 993	3 351	-	214 344
Lac Simard ⁽⁴⁾	2 171	113	(2 284)	-	-	-	-
Cameron ⁽⁵⁾	18 000	-	(18 000)	-	-	-	-
Disson ⁽⁶⁾	-	7 332	-	7 332	-	-	7 332
Silidor ⁽⁷⁾	-	80 000	-	80 000	1 389	-	81 389
Cadillac ⁽⁸⁾	-	-	-	-	67 059	-	67 059
Capricorne ⁽⁹⁾	-	-	-	-	30 182	-	30 182
	463 522	94 782	(20 284)	538 020	105 726	-	643 746

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.

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.

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. La propriété se compose de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau.

2) Hazeur

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Hazeur property located in Quebec. The property is comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township.

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. 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 :

3) Stadacona

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Stadacona property located in Quebec. 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:

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

3) Stadacona (suite)

- 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.

La propriété se compose de 78 titres miniers dans le canton de Rouyn-Noranda.

4) Lac Simard

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

5) Cameron

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

6) Disson

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

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.

8) Cadillac

Le 1er décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % d'intérêt dans 215 des 228 titres miniers de la société Cadillac Mining de son projet Break, couvrant approximativement 7 423 hectares, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda, Québec.

Selon cette option, la Société peut acquérir 60 % d'intérêt indivis dans le projet Break sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 \$ millions, en émettant un total de 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining et en payant 100 000 \$ comptant. Un paiement initial de 25 000 \$ ainsi que l'émission de

5 - MINING PROPERTIES (continued)

3) Stadacona (continued)

- 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.

The property is comprised of 78 mining claims in the Rouyn-Noranda Township.

4) Lac Simard

During the previous year, the Corporation abandoned this property.

5) Cameron

During the previous year, the Corporation abandoned this property.

6) Disson

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

7) Silidor

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.

8) Cadillac

Pursuant to an agreement signed on December 1st, 2010, the Corporation has acquired an exclusive option to earn a 60% interest in 215 of Cadillac Mining's 228 claims in its Break Project, covering approximately 7,423 hectares, in Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, west of Rouyn-Noranda, Quebec.

Under the Option, the Corporation may earn a 60% undivided interest in the Break Project over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of \$4.2 million, issuing an aggregate 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 cash. An initial payment of \$25,000 cash and

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

8) Cadillac (suite)

100 000 actions ordinaires ont été remis à Cadillac Mining avant le début des travaux. La balance des paiements est due en versements annuels. De plus, la Société s'est irrévocablement engagée à dépenser 500 000 \$ durant la première année d'option.

9) Capricorne

En vertu d'une entente conclue le 1er Septembre 2010, la Société peut acquérir un intérêt de 40 % dans la propriété Capricorne d'Iamgold. La propriété est composée de 18 titres miniers (367 hectares) situés dans les cantons Beauchastel et Rouyn, Québec.

En contrepartie, la société doit effectuer :

- un paiement comptant de 30 000 \$ à la signature de l'accord (condition remplie);
- un paiement unique de 500 000 \$ lors de l'achèvement d'une étude de faisabilité.

La propriété est soumise à une redevance de 10% sur les bénéfices nets sur la production minérale au profit des propriétaires d'origine.

10) Joutel

En mars 2011, la Société a conclu une entente d'option avec Agnico-Eagle en vertu de laquelle la Société peut acquérir un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Joutel. La propriété est composée d'un bail minier et de 477 titres miniers et est située à 150 km au nord de Rouyn-Noranda dans le nord-ouest du Québec.

Afin d'acquérir sa participation de 50 %, la Société doit engager 5 millions de dollars en dépenses d'exploration sur la propriété sur une période de cinq ans et comprend un engagement ferme de 500 000 \$ au cours de la première année de la convention d'option et 750 000 \$ au cours de la seconde année. La Société sera l'opérateur du projet jusqu'à ce que l'intérêt de 50 % soit acquis.

Si la société acquiert un intérêt de 50% dans la propriété, elle conclura une entente de coparticipation en vertu de laquelle Agnico-Eagle sera l'opérateur initial. Si la participation d'Agnico-Eagle dans cette entente est diluée à moins de 50%, l'opérateur sera remplacé par la partie détenant le plus grand intérêt.

5 - MINING PROPERTIES (continued)

8) Cadillac (continued)

100,000 common shares were issued to Cadillac Mining prior to the commencement of work. The balance of the payments to Cadillac Mining are due in like annual installments. In addition, the Corporation has irrevocably committed to spend \$500,000 in the first year of the Option.

9) Capricorne

Pursuant to an agreement signed on September 1st, 2010, the Corporation can acquire 40% of the Iamgold's Capricorne Property located in Quebec. The property is comprised of 18 mining claims (367 hectares) located in the Beauchastel and Rouyn townships, Quebec.

The material terms of the transactions are as follows:

- Make a cash payment of \$30,000 upon signature of the Agreement (condition fulfilled);
- Make one single payment of \$500,000 upon the completion of a bankable feasibility.

A ten percent Net Profits Interest on mineral production from the property is retained by the original owners.

10) Joutel

Pursuant to an option agreement signed on March 1st, 2011 with Agnico-Eagle Mines Limited, the Corporation can acquire a 50% undivided interest in the Joutel Property located in Quebec. The property is comprised of one mining lease and 477 mining claims located 150 km north of Rouyn-Noranda, northwestern Quebec.

In order to acquire its 50% interest in Joutel, the Corporation must incur \$5 million in exploration expenditures on the property over a period of five years which includes a firm commitment of \$500,000 during the first year of the Option Agreement and \$750,000 during the second year. The Corporation will be the operator of the project until it has earned its 50% interest.

In the event that the Corporation acquires a 50% interest in the Joutel Property, the Corporation and Agnico-Eagle will enter into a joint venture agreement under which Agnico-Eagle will be the initial operator. If Agnico-Eagle's participating interest in the joint venture agreement is diluted to

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**10) Joutel (suite)**

Si la participation de l'une ou l'autre des parties à l'accord de coentreprise est diluée à moins de 10%, cette partie renoncera à son intérêt et recevra une redevance de 2% du rendement net de fonderie sur la production de la propriété.

L'entente de coentreprise permet également à Agnico-Eagle d'augmenter de 15% sa participation dans la propriété, à savoir de 50% à 65%, pour une période de cinq ans après que la Société ait obtenu sa participation de 50% en complétant des dépenses d'exploration pour 5 millions de dollars. Agnico-Eagle aura l'option supplémentaire, à tout moment par la suite, d'augmenter encore sa participation de 10% dans la propriété, en réalisant une étude de faisabilité, peu importe si l'autre option est exercée ou non.

5 - MINING PROPERTIES (continued)**10) Joutel (continued)**

less than 50%, it will be replaced as operator by the party holding the highest interest. If either party's participating interest in the joint venture agreement is diluted to less than 10%, it will relinquish its interest and instead receive a 2% net smelter return royalty on production from the Joutel Property.

The joint venture agreement also provides that Agnico-Eagle will have the option to increase its ownership interest in the Joutel Property up to an additional 15%, namely from 50% to 65%, for a period of five years after the Corporation has earned its 50% interest by assuming \$5 million in exploration expenditures. Agnico-Eagle will have the additional option, at any time thereafter, to further increase its ownership interest in the Joutel Property by 10% by financing and delivering to the Corporation a feasibility study for the Joutel Property regardless if the other option is exercised or not.

6 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**6 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2009	Ajout	Radiation	Crédits d'impôts	Solde au 31 juillet 2010	Ajout	Crédit d'impôts	Solde au 31 juillet 2011
	Balance as at July 31, 2009	Addition	Write-off	Tax credits	Balance as at July 31, 2010	Addition	Tax credits	Balance as at July 31, 2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot	305 549	2 015		(836)	306 728	93 143	(32 914)	366 957
Hazeur	505 844	10 280		(4 250)	511 874	965	(341)	512 498
Stadacona	2 146 443	147 708		(60 301)	2 233 850	68 332	(24 217)	2 277 965
Lac Simard	59 655		(59 665)	-	-	-	-	-
Cameron	6 517	130	(6 647)	-	-	-	-	-
Disson	-	39 120		(16 174)	22 946	461 864	(163 571)	321 239
Silidor	-	24 166		(9 968)	14 198	1 433 242	(493 693)	953 747
Cadillac	-	-		-	-	1 659 894	(587 969)	1 071 925
Capricorne	-	-		-	-	3 880	(1 371)	2 509
Joutel	-	-		-	-	18 295	(6 490)	11 805
	3 024 008	223 419	(66 302)	(91 529)	3 089 596	3 739 615	(1 310 566)	5 518 645

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

7 - 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.

7 - 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.

	2011		2010		
	Actions / Shares	\$	Actions / Shares	\$	
Actions ordinaires					Common shares
Émis et payé					Issued and fully paid
Solde au début	<u>25 869 929</u>	<u>6 731 975</u>	25 469 929	6 651 975	Balance, beginning of year
Payées en argent	15 000 000	4 800 000	-	-	Paid in cash
Financement accréditif	6 156 250	3 201 250	-	-	Flow-through shares
A la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions ⁽¹⁾	325 000	127 825			On the exercise of stock options ⁽¹⁾
Acquisition de propriétés minières	<u>100 000</u>	<u>39 500</u>	<u>400 000</u>	<u>80 000</u>	Acquisition of mineral properties
Actions émises	<u>21 581 250</u>	<u>8 168 575</u>	<u>400 000</u>	<u>80 000</u>	Shares issued
Solde à la fin	<u>47 451 179</u>	<u>14 900 550</u>	<u>25 869 929</u>	<u>6 731 975</u>	Balance, end of year

(1) Ce montant inclut la juste valeur des options d'achat d'actions antérieurement comptabilisée au surplus d'apport pour un montant de 46 575 \$ (0 \$ en 2010).

(1) This amount includes the \$ 46,575 (\$0 in 2010) fair value of stock options previously recognized in contributed surplus.

8 - 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.

8 - 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.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

8 - OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

Options (suite)

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 10 ans. Au cours de l'exercice, la Société a modifié son régime et la principale modification a trait au terme maximum de l'option qui est passé de 5 ans à 10 ans.

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.

Le 8 novembre 2010, la Société a octroyé à des administrateurs et des consultants un total de 1 580 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,62 \$ jusqu'au 8 novembre 2015. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

Le 11 février 2011, la Société a octroyé à des administrateurs et des consultants un total de 900 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,40 \$ jusqu'au 10 février 2016. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

Le 5 avril 2011, la Société a octroyé à un administrateur un total de 55 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,425 \$ jusqu'au 5 avril 2016. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

Un sommaire de la situation aux 31 juillet 2011 et 2010 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 de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
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
Octroyées	2 535 000	0,54	Granted
Exercées	(325 000)	0,25	Exercised
En circulation au 31 juillet 2011	4 745 000	0,42	Outstanding as at July 31, 2011

8 - OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options (continued)

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 10 years. During the year, the Corporation modified its plan and the principal modification is related to the maximum term of the option that was increased from 5 to 10 years.

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.

On November 8, 2010, the Corporation granted to directors and consultants a total of 1 580 000 stock options at a price of \$0.62 per share until November 8, 2015. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

On February 11, 2011, the Corporation granted to directors and consultants a total of 900 000 stock options at a price of \$0.40 per share until February 10, 2016. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

On April 5, 2011, the Corporation granted to a director a total of 55 000 stock options at a price of \$0.425 per share until April 5, 2016. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

A summary of the status of the Corporation's stock option plan as July 31, 2011 and 2010 and the changes during the years ending on those dates is presented below:

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

8 - OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

Options (suite)

Au 31 juillet 2011, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

Date d'échéance	Actions / Shares		Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry date
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable	\$	
23 août 2012	1 000 000	1 000 000	0,40	August 23, 2012
29 août 2013	425 000	425 000	0,20	August 29, 2013
1 ^{er} avril 2014	50 000	50 000	0,20	April 1, 2014
19 octobre 2014	485 000	485 000	0,17	October 19, 2014
3 juin 2015	250 000	250 000	0,20	June 3, 2015
8 novembre 2015	1 580 000	1 580 000	0,62	November 6, 2015
10 février 2016	900 000	900 000	0,40	February 10, 2016
5 avril 2016	55 000	55 000	0,425	April 5, 2016
	4 745 000	4 745 000		

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 :

	2011	2010	
Dividende prévu	0 %	0 %	Expected dividend paid
Volatilité prévue	108,49 %	102,03 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	2,35 %	2,71 %	Risk-free interest rate
Durée moyenne prévue	5 ans / years	5 ans / years	Expected life

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2011 est de 0,44 \$ (0,12 \$ en 2010).

Ainsi en 2011, un coût de rémunération à base d'actions à des administrateurs de 186 365 \$ (62 175 \$ en 2010) et à des consultants de 879 300 \$ (38 665 \$ en 2010) a été comptabilisé aux résultats avec un crédit équivalent au surplus d'apport. De plus, un coût de rémunération à base d'actions à des consultants en géologie de 38 560 \$ a été comptabilisé dans les frais d'exploration reportés avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

Options aux courtiers

	Actions / Shares	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
En circulation au 31 juillet 2010	0	0,00	Outstanding as at July 31, 2010
Octroyées	448 124	0,80	Granted
En circulation au 31 juillet 2011	448 124	0,80	Outstanding as at July 31, 2011

8 - OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options (continued)

As at July 31, 2011, the following options are outstanding and exercisable:

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:

The weighted average fair value of stock options granted in 2011 is \$0.44 (\$0.12 in 2010).

During the 2011 financial year, stock-based compensation expenses to directors in the amount of \$186,365 (\$62,175 in 2010) and to consultants of \$879,300 (\$38,665 in 2010) were accounted to earnings with a corresponding credit to contributed surplus. In addition, stock-based compensation expenses to consultants in geology of \$38,560 were accounted in deferred exploration expenses with a corresponding credit to contributed surplus.

Brokers options

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

8 - OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

Options aux courtiers

Au 31 juillet 2011, les options aux courtiers suivantes sont en circulation et exerçables :

Date d'échéance	Actions / Shares		Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry date
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable	\$	
23 décembre 2012	448 124	448 124	0,80	December 23, 2012
	448 124	448 124		

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 :

	2011	2010	
Dividende prévu	0 %	-	Expected dividend paid
Volatilité prévue	108,60 %	-	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	1,62 %	-	Risk-free interest rate
Durée moyenne prévue	2 ans / years	-	Expected life

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2011 est de 0,34 \$.

Bons de souscription

Au cours de l'exercice, la Société a émis dans le cadre d'un placement privé, 15 000 000 bons de souscription à un prix d'exercice de 0,45 \$ si exercés dans les 12 mois. De plus, ont été émis dans le cadre d'un financement accreditif, 3 078 125 bons de souscription à un prix d'exercice de 1,20 \$ si exercés dans les 24 mois.

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

Date d'échéance	Prix d'exercice Exercise price	Nombre d'actions Number of shares	Date d'expiration / Expiry date
	\$		
Octobre 2011 (a)	0,45	15 000 000	October 2011 (a)
Décembre 2012	1,20	3 078 125	December 2012

a) Subséquemment à la fin de l'exercice, la date d'échéance a été modifiée pour octobre 2012.

8 - OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Brokers options

As at July 31, 2011, the following brokers options are outstanding and exercisable:

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:

The weighted average fair value of stock options granted in 2011 is \$0.34.

Warrants

During the year, in a private placement, the Corporation issued 15,000,000 share purchase warrants at an exercise price of \$0.45 if exercised within 12 months. Also, issued as part of a flow-through private placement, 3,078,125 warrants at an exercise price of \$1.20 if exercised within 24 months.

The outstanding warrants to purchase common shares are as follows:

a) Subsequent to year end, the expiry date has been changed to October 2012.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

9 - REVENUS D'INTÉRÊTS

	<u>2011</u>
	\$
Variations de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	18 171
Variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction	<u>27 286</u>
	<u>45 457</u>

9 - INTEREST INCOME

	<u>2010</u>
	\$
Changes in fair value of held-for-trading financial assets	203
Changes in fair value of financial assets designated as held-for-trading	<u>2 913</u>
	<u>3 116</u>

10 - 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 :

	<u>2011</u>
	\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	<u>(2 188 735)</u>
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 29,03 % (30,32 % en 2010)	(635 400)
Rémunération à base d'actions	321 400
Éléments non déductibles	3 874
Crédits d'impôt non-remboursables	(16 000)
Variation des taux d'imposition	23 600
Provision pour moins value	<u>(63 921)</u>
Impôts sur les bénéfices	<u>(366 447)</u>

10 - 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:

	<u>2010</u>
	\$
Loss before income taxes	<u>(618 299)</u>
Income taxes at the combined federal and provincial statutory rate of 29.03% (30.32% in 2010)	(187 500)
Stock-based compensation	30 600
Non deductible items	(7 803)
Non-refundable tax credits	(14 600)
Change in tax rates	17 000
Valuation allowance	<u>63 921</u>
Income taxes	<u>(98 382)</u>

L'actif ou le passif d'impôts futurs provient des éléments suivants :

	<u>2011</u>
	\$
Passif (actif) d'impôts futurs	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	1 342 721
Frais d'émission d'actions admissibles	(168 034)
Pertes à reporter	(863 250)
Immobilisations	(28 684)
Provision pour moins value	-
	<u>282 753</u>

Future income tax asset or liabilities results of the followings:

	<u>2010</u>
	\$
Future tax liabilities (asset)	
Mining properties and deferred exploration expenditures	496 263
Deductible share issuance fees	(23 728)
Losses to be carried forward	(508 952)
Fixed assets	(27 504)
Valuation allowance	<u>63 921</u>
	<u>-</u>

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

10 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES
(suite)

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 :

	Fédéral / Federal	
	\$	
2027	292 202	
2028	532 497	
2029	576 062	
2030	497 875	
2031	1 321 584	
	<u>3 220 220</u>	

10 - INCOME TAXES (continued)

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

	Provincial / Provincial	
	\$	
2027	291 854	2027
2028	325 262	2028
2029	570 807	2029
2030	500 651	2030
2031	1 306 528	2031
	<u>3 195 102</u>	

11- 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 2010) de loyer, 84 000 \$ (84 000 \$ en 2010) d'honoraires de gestion et 206 245 \$ (111 780 \$ en 2010) d'honoraires de consultants.

Au 31 juillet 2011, les créiteurs et charges à payer incluent une somme à payer à des apparentées de 53 670 \$ (16 841 \$ en 2010).

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.

11 - 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 2010) for rent, \$84,000 (\$84,000 in 2010) for management fees and \$206,245 (\$111,780 in 2010) for consultant fees.

As at July 31, 2011, accounts payable and accrued liabilities include \$53 670 (\$16 841 in 2010) 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.

12- 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, les fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration et les titres négociables sont classés selon le niveau 1.

12 - 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 cash funds held for exploration expenses and marketable securities are considered as level 1.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

12- INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

La juste valeur des titres négociables, des fonds de liquidité et des fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration a été déterminée selon la valeur au marché, qui correspond au dernier cours acheteur.

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit :

12 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

The fair value of marketable securities, cash funds and cash funds held for exploration expenses is equivalent to the market value based to the last bid.

The fair value of financial instruments is summarized as follows:

	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 2011						As at July 31, 2011
Encaisse	773 478			773 478	773 478	Cash
Fonds de liquidité	1 608 850			1 608 850	1 608 850	Cash funds
Fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration	2 673 657			2 673 657	2 673 657	Cash funds held for exploration expenses
Titres négociables		575 000		575 000	575 000	Marketable securities
Comptes fournisseurs et charges à payer			1 089 550	1 089 550	1 089 550	Accounts payable and accrued liabilities
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

13- 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 :

13 - 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:

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

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

Risques financiers (suite)

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, ses fonds de liquidité et ses fonds de liquidités détenus pour frais d'exploration. La Société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse, les fonds de liquidité et les fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration chez des banques à charte canadienne, donc considère le risque de perte comme faible.

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. Les comptes fournisseurs et charges à payer sont généralement dus dans les 90 jours ou moins.

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 57 500 \$ (9 700 \$ en 2010).

14- 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.

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

Financial risks (continued)

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, cash funds and cash funds held for exploration expenses. The Corporation reduces its credit risk by maintaining its cash, cash funds and cash funds held for exploration expenses in Canadian chartered banks and considers the risk of loss as low.

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. The accounts payable and accrued liabilities are generally paid within 90 days or less.

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 \$57 500 (\$9 700 in 2010).

14 - 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.

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
Notes complémentaires
aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Notes to Financial Statements
July 31, 2011 and 2010

14- INFORMATION SUR LE CAPITAL (suite)

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 accreditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. La Société a une somme réservée pour l'exploration de 2 673 657 \$ au 31 juillet 2011.

Au 31 juillet 2011, le capital-actions et le surplus d'apport totalisent 18 603 143 \$ (7 500 242 \$ en 2010). La Société a un déficit accumulé de 6 294 242 \$ (2 894 422 \$ en 2010) et un cumul des autres éléments du résultat étendu de - 242 778 \$ (- 13 230 \$ en 2010). Les capitaux propres totalisent 12 066 123 \$ au 31 juillet 2011 (4 592 590 \$ en 2010).

14 - CAPITAL DISCLOSURE (continued)

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 subjected 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 Company does have exploration funds of \$2, 673,657 as at July 31, 2011.

As at July 31, 2011, the capital stock and the contributed surplus totalize \$18,603,143 (\$7,500,242 in 2010). The Corporation has a cumulated deficit of \$6,294,242 (\$2,894,422 in 2010 and accumulated other components of comprehensive income of - \$242,778 (- \$13,230 in 2010). Shareholders' equity totalizes \$12,066,123 as at July 31, 2011 (\$4,592,590 in 2010).

15 - ÉVENTUALITÉ

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accreditives; 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.

15 - 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.

16 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

- i) Le 30 septembre 2011, la Société a annulé 100 000 options au nom d'un consultant votées le 8 novembre 2010 au prix de 0,62\$ / l'action et devant échoir le 8 novembre 2015.
- ii) Le 4 octobre 2011, la Société a octroyé à un consultant un total de 100 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,35 \$ jusqu'au 4 octobre 2013. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

16 - SUBSEQUENT EVENTS

- i) On September 30, 2011, the Corporation canceled 100 000 options granted to a consultant on November 8, 2010 at a price of \$0.62 / share and to become due November 8, 2015.
- ii) On October 4, 2011, the Corporation granted to a consultant a total of 100 000 stock options at a price of \$0.35 per share until October 4, 2013. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

Les Mines d'Or Visible Inc.
 (une société d'exploration)
Notes complémentaires
 aux 31 juillet 2011 et 2010

Visible Gold Mines Inc.
 (an exploration company)
Notes to Financial Statements
 July 31, 2011 and 2010

16 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN (suite) **16 - SUBSEQUENT EVENTS (continued)**

iii) Le 22 novembre 2011, la Société a conclu un financement privé de 2 875 000 \$ en contrepartie de l'émission de 9 583 333 unités à un prix d'émission de 0,30 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action accréditive et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription donnera au détenteur le droit de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,40 \$ l'action pour une période de 12 mois.

La Société a versé une commission de 201 250 \$ et émis des bons de souscription aux courtiers leur permettant d'acquérir 479 166 actions ordinaires de la Société à un prix de 0,30 \$ l'action pour une période de 18 mois.

iii) On November 22, 2011, the Corporation closed a private placement of \$2,875,000 in consideration of the issuance of 9 583 333 units at a price of \$0.30 per unit. Each unit consists of one flow-through share and one-half share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.40 per share for a 12 month period.

The Corporation paid a cash commission of \$201,250 and issued broker warrants to brokers, entitling them to purchase up to 479,166 common shares of the Corporation for a period of eighteen months at a price of \$0.30 per share.

17 - CHIFFRES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Certaines données correspondantes fournies pour l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation adoptée pour le présent exercice.

17 - COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures for the previous year have been reclassified to conform with the presentation adopted in the current year.