



**LES MINES D'OR VISIBLE INC  
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER 2010 (non vérifié)**

**VISIBLE GOLD MINES INC  
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
SIX MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2010 (unaudited)**

## **ÉTATS FINANCIERS**

Bilans  
Résultats  
Résultat étendu  
Déficit et surplus d'apport  
État des frais d'exploration reportés  
Flux de trésorerie  
Notes complémentaires

## **FINANCIAL STATEMENTS**

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

**BILAN**
**31 JANVIER  
JANUARY 31,  
2010**
**31 JUILLET  
JULY 31,  
2009**
**BALANCE SHEET**

	(non vérifié) (unaudited)	(vérifié) (audited)	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	576 423	323 173	Cash
Fonds de liquidité	358 371	658 973	Cash funds
Titres négociables	205 013	410 000	Marketable securities
Taxes à recevoir	21 940	21 326	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	143 277	258 493	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	<u>2 941</u>	<u>6 621</u>	Prepaid expenses
	1 307 965	1 678 586	
Immobilisations (note 4)	21 545	39 171	Fixed assets (Note 4)
Propriétés minières (note 5)	472 485	463 522	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	<u>3 128 124</u>	<u>3 024 008</u>	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>4 930 119</u>	<u>5 205 287</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	53 627	2 008	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs	<u>119 902</u>	<u>119 902</u>	Future income taxes
	<u>173 529</u>	<u>121 910</u>	
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 7)	6 651 975	6 651 975	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	740 017	667 427	Contributed surplus
Déficit	(2 632 520)	(2 374 505)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<u>(2 882)</u>	<u>138 480</u>	Accumulated other comprehensive income
	<u>4 756 590</u>	<u>5 083 377</u>	
	<u>4 930 119</u>	<u>5 205 287</u>	

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

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

**RÉSULTATS**
**EARNINGS**

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

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
(non vérifié)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
<b>DÉPENSES</b>					<b>EXPENSES</b>
Rémunération à base d'actions à des administrateurs	-	-	56 525	67 725	Stock-based compensation to directors
Rémunération à base d'actions à des consultants	-	-	16 065	12 900	Stock-based compensation to consultants
Relations avec les investisseurs	-	11 220	-	23 390	Investors relation
Honoraires professionnels	28 408	30 655	28 408	31 565	Professional fees
Honoraires des consultants	58 720	65 280	124 060	133 080	Consultant fees
Frais généraux d'administration	17 724	18 823	34 043	109 191	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	11 739	8 862	22 067	11 208	Registration, listing fees and shareholders' information
Impôts de la partie XII.6	-	14 910	-	14 910	Part XII.6 taxes
Amortissement des immobilisations	<u>8 813</u>	<u>8 813</u>	<u>17 626</u>	<u>17 626</u>	Amortization of fixed assets
	125 404	158 563	298 794	421 595	
<b>REVENU D'INTÉRÊTS</b>	(777)	(11 389)	(1 708)	(36 208)	<b>INTEREST REVENUE</b>
<b>GAIN SUR DISPOSITION DE TITRES NÉGOCIABLES</b>	<u>(5 317)</u>	<u>-</u>	<u>(39 071)</u>	<u>-</u>	<b>GAIN ON DISPOSAL OF MARKETABLE SECURITIES</b>
<b>PERTE NETTE</b>	<u>(119 310)</u>	<u>(147 174)</u>	<u>(258 015)</u>	<u>(385 387)</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>(0,00)</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,02)</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION</b>	<u>25,469,929</u>	<u>25,369,929</u>	<u>25,469,929</u>	<u>25,369,929</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING</b>

**LES MINES D'OR VISIBLE INC**
**VISIBLE GOLD MINES INC**
**RÉSULTAT ÉTENDU**

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

**2010                      2009**

(non vérifié)

**COMPREHENSIVE INCOME**

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

**2010                      2009**

(unaudited)

	\$	\$	\$	\$	
<b>AUTRE ÉLÉMENT DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>					<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Variation du gain (perte) non réalisé sur titres négociables:					Change in unrealized gain (loss) on marketable securities:
Gain (perte) non réalisé survenue au cours de la période	(101 082)	-	(141 362)	-	Unrealized gain (loss) arising during the period
Perte nette	<u>(119 310)</u>	<u>(147 174)</u>	<u>(258 015)</u>	<u>(385 387)</u>	Net loss
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<u>(220 392)</u>	<u>(147 174)</u>	<u>(399 377)</u>	<u>(385 387)</u>	<b>COMPREHENSIVE INCOME</b>
<b>CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>					<b>ACCUMULATED OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Gain (perte) non réalisé sur titres négociables disponibles à la vente:					Gain (loss) on available-for- sale marketable securities:
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	98 200	-	138 480	-	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
Variation nette de la période	<u>(101 082)</u>	<u>-</u>	<u>(141 362)</u>	<u>-</u>	Net change during the period
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>(2 882)</u>	<u>-</u>	<u>(2 882)</u>	<u>-</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

**LES MINES D'OR VISIBLE INC**
**VISIBLE GOLD MINES INC**

DÉFICIT SURPLUS D'APPORT	Période de trois mois terminée le 31 janvier Three-month period ended January 31		Période de six mois terminée le 31 janvier Six-month period ended January 31		DEFICIT CONTRIBUTED SURPLUS
	2010	2009	2010	2009	
(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>DÉFICIT</b>					<b>DEFICIT</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	2 513 210	2 363 419	2 374 505	2 125 206	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
Perte nette	<u>119 310</u>	<u>147 174</u>	<u>258 015</u>	<u>385 387</u>	Net loss
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>2 632 520</u>	<u>2 510 593</u>	<u>2 632 520</u>	<u>2 510 593</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>
<b>SURPLUS D'APPORT</b>					<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	740 017	662 127	667 427	581 502	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
Options octroyées dans le cadre du régime	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>72 590</u>	<u>80 625</u>	Options granted in relation with the plan
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>740 017</u>	<u>662 127</u>	<u>740 017</u>	<u>662 127</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

**LES MINES D'OR VISIBLE INC**
**VISIBLE GOLD MINES INC**
**ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION  
REPORTÉS**
**DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES**

 Période de trois mois terminée le 31 janvier  
 Three-month period ended January 31  
**2010**      **2009**

 Période de six mois terminée le 31 janvier  
 Six-month period ended January 31  
**2010**      **2009**

(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>					<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Analyses	1 792	31 328	2 256	47 565	Analysis
Géologie	55 121	64 787	92 816	310 774	Geology
Géophysique	-	60 506	-	108 157	Geophysics
Forage	-	729 155	-	1 373 431	Drilling
Frais généraux d'exploration	4 997	6 219	8 777	16 943	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>212</u>	<u>94 583</u>	<u>267</u>	<u>136 996</u>	Management fees
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	62 122	986 578	104 116	1 993 866	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>3 066 002</u>	<u>2 001 992</u>	<u>3 024 008</u>	<u>994 704</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>3 128 124</u>	<u>2 988 570</u>	<u>3 128 124</u>	<u>2 988 570</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

# LES MINES D'OR VISIBLE INC

# VISIBLE GOLD MINES INC

## FLUX DE TRÉSORERIE

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

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

## CASH FLOWS

	2010	2009	2010	2009	
(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>					<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(119 310)	(147 174)	(258 015)	(385 387)	Net loss
Éléments hors caisse :					Non-cash items:
Amortissement des immobilisations corporelles	8 813	8 813	17 626	17 626	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	-	-	72 590	80 625	Stock-based compensation
Gain sur disposition de titres négociables	(5 317)	-	(39 071)	-	Gain on disposal of marketable securities
Variations d'éléments du fonds de roulement	<u>120 328</u>	<u>175 893</u>	<u>169 901</u>	<u>168 025</u>	Changes in non-cash working capital item
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	..... 4 514	..... 37 532	..... (36 969)	..... (119 111)	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Propriétés minières	(7 332)	(2 575)	(8 963)	(4 134)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(62 122)	(986 578)	(104 116)	(1 993 866)	Deferred exploration expenses
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	-	692 143	-	1 699 431	Term deposit held for exploration expenses
Disposition de titres négociables	<u>26 692</u>	<u>-</u>	<u>102 696</u>	<u>-</u>	Disposal of marketable securities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	..... (42 762)	..... (297 010)	..... (10 383)	..... (298 569)	Cash flows used by investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émissions d'actions	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	Shares issued
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	..... -	..... -	..... -	..... -	Cash flows from financing activities
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	(38 248)	(259 478)	(47 352)	(417 680)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<u>973 042</u>	<u>1 941 534</u>	<u>982 146</u>	<u>2 099 736</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<u>934 794</u>	<u>1 682 056</u>	<u>934 794</u>	<u>1 682 056</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>					<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Encaisse	576 423	182 056			Cash
Fonds de liquidité	358 371	-			Cash funds
Dépôt à terme	<u>-</u>	<u>1 500 000</u>			Term deposit
	<u>934 794</u>	<u>1 682 056</u>			

(non vérifié)

(unaudited)

**1- ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Les états financiers intermédiaires au 31 janvier 2010 et pour la période terminée le 31 janvier 2010 ne sont pas vérifiés. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la Société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires non vérifiés devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la Société.

**2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

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

**1- INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

The interim financial statements as at January 31, 2010 and for the period ended January 31, 2010 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the year.

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

**2- GOING CONCERN**

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



(non vérifié)

(unaudited)

**3- NORMES COMPTABLES FUTURES**

**Adoption des normes internationales d'information financière au Canada**

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1er janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). La Société mettra en application les IFRS pour le premier trimestre qui se terminera le 31 octobre 2011.

**3- FUTURE ACCOUNTING STANDARDS**

**Convergence with international financial reporting standards**

In February 2008, the Accounting Standards Board of Canada (AcSB) confirmed January 1, 2011 as the changeover date to move financial reporting for Canadian publicly accountable enterprises to the International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The Corporation will adopt the IFRS for the interim financial statement that will end on October 31, 2011.

**4- IMMOBILISATIONS**

**4- FIXED ASSETS**

	Coût / Cost \$	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization \$	Valeur nette / Net carrying value \$	
Mobilier et équipement	1 026	616	410	Equipment and furniture
Équipement informatique	19 138	13 370	5 768	Computer equipment
Équipement d'exploration	86 000	70 633	15 367	Exploration equipment
	<u>106 164</u>	<u>84 619</u>	<u>21 545</u>	

**5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

**5- MINING PROPERTIES**

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 juillet 2009 Balance as at July 31, 2009 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 31 janvier 2010 Balance as at January 31, 2010 \$
<b>Propriétés / Properties</b>					
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	177 658	93	177 751
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	55 977	1 162	57 139
Stadacona (100%)	1.75 %	Rouyn- Noranda	209 716	262	209 978
Lac Simard (100%)	0 %	Guy	2 171	114	2 285
Cameron (option 50%)	2 %	Lebel-sur- Quévillon	18 000	-	18 000
Disson (100%)	0 %	Disson	-	7 332	7 332
			<u>463 522</u>	<u>8 963</u>	<u>472 485</u>

(non vérifié)

(unaudited)

**6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**

**6- DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2009 Balance as at July 31, 2009 \$	Augmentation Addition \$	Droits miniers et crédit d'impôt Mining rights and Tax credit \$	Solde au 31 janvier 2010 Balance as at January 31, 2010 \$
Rapide Elliot	305 549	2 015	-	307 564
Hazeur	505 844	10 259	-	516 103
Stadacona	2 146 443	73 676	-	2 220 119
Lac Simard	59 655	-	-	59 655
Cameron	6 517	130	-	6 647
Disson	-	18 036	-	18 036
	<u>3 024 008</u>	<u>104 116</u>	<u>-</u>	<u>3 128 124</u>

**7- CAPITAL-ACTIONS**

**7- CAPITAL STOCK**

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale avec 25 469 929 actions ordinaires émises et en circulations au 31 janvier 2010 (Au 31 juillet 2009 : 25 469 929). Il n'y a donc eu aucun mouvement dans le capital-action de la Société pour les deux premiers trimestres de 2010.

Authorized

Unlimited number of common shares without par value, of which 25,469,929 common shares were issued and outstanding as at January 31, 2010 (July 31, 2009: 25,469,929). So, there has been no changes in the Company's capital stock for the first two quarters of 2010.

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

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

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

The Company's capital management objectives are to:

- s'assurer que la Société dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration de ses propriétés minières et assurer la croissance de ses activités.
- s'assurer que la Société dispose de suffisamment de liquidités pour financer les frais d'exploration, les activités d'investissement et les besoins en fonds de roulement.
- have sufficient capital to be able to meet the Company's mining properties exploration and mining development plan in order to ensure the growth of the activities.
- have sufficient cash to fund the exploration expenses, investing activities and the working capital requirements.

(non vérifié)

(unaudited)

**8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS**

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS**

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

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré  Weighted average exercise price  \$	
<b>Solde au 31 juillet 2009</b>	1 675 000	0,33	<b>Balance as at July 31, 2009</b>
Octroyées	610 000	0,17	Granted
<b>Solde au 31 janvier 2010</b>	<u>2 285 000</u>	0,29	<b>Balance as at January 31, 2010</b>

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

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

Options en circulation au 31 janvier 2010 Options outstanding as at January 31, 2010	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée  Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price  \$
1 100 000	2,6 ans/years	0,40
525 000	3,6 ans/years	0,20
50 000	4,2 ans/years	0,20
<u>610 000</u>	4,8 ans/years	0,17
<u>2 285 000</u>		

Les options sont sans restrictions.

The options are without restrictions.

(non vérifié)

(unaudited)

**9- 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 taux d'intérêt*

Le dépôt à terme portait intérêt à taux fixe et exposait donc la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

**9- 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:

*Interest rate risk*

Term deposit was at fixed rate and the Corporation was, therefore, exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations.

The others financial assets and liabilities of the Corporation do not represent interest risk because they are concluded without interest.

The Corporation does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

(non vérifié)

(unaudited)

**9- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS, ET  
RISQUES FINANCIERS (suite)****Risques financiers (suite)***Risque de liquidité*

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

*Autre risque de prix*

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

*Juste valeur des instruments financiers*

La juste valeur des titres négociables correspond à la valeur boursière, selon le dernier cours acheteur.

**10- RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS**

Le montant attribué aux options d'achats d'actions octroyées au cours de l'année a été calculé selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 2,72%, volatilité de 100 % et aucun dividende prévue.

**11- CHIFFRES COMPARATIFS**

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

**9- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS  
(continued)****Financial risks (continued)***Liquidity risk*

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Corporation has financing sources such as private placements for a sufficient amount. The Corporation establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Obtaining additional funds makes it possible to the Corporation to continue its operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

*Other price risk*

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

*Fair value*

The fair market value of the marketable securities is equal to the current bid price.

**10- STOCK-BASED COMPENSATION**

The attributed amount of share purchase options granted during the year was estimated using the Black Scholes pricing model with the following assumptions: life of 5 years for these options, risk-free interest rate of 2.72%, volatility of 100% and no expected dividends.

**11- COMPARATIVE FIGURES**

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