



**LES MINES D'OR VISIBLE INC
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL 2011 (non audité)**

**VISIBLE GOLD MINES INC
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
NINE-MONTH PERIOD ENDED APRIL 30, 2011 (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



AVIS

Les états financiers intermédiaires non audités de la Société pour le troisième trimestre terminé le 30 avril 2011 n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes de la Société.

(Signé)

Sylvain Champagne
Chef de la direction financière

Rouyn-Noranda, Québec
27 juin 2011

NOTICE

The interim unaudited financial statements of the Corporation for the third quarter ended April 30, 2011 have not been subject to a review by the Corporation's external auditors.

(Signed)

Sylvain Champagne
Chief Financial Officer

Rouyn-Noranda, Québec
June 27, 2011

BILANS

**30 AVRIL
APRIL 30,
2011**

**31 JUILLET
JULY 31,
2010**

BALANCE SHEETS

	(non audité) (unaudited)	(audité) (audited)	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	772 960	373 048	Cash
Encaisse réservée pour frais d'exploration	3 694 176	-	Cash reserved for exploration expenses
Fonds de liquidité	2 570 264	438 950	Cash funds
Titres négociables	825 000	97 020	Marketable securities
Taxes à recevoir	207 878	19 009	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	15 164	117 384	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	70 169	667	Prepaid expenses
	<u>8 155 611</u>	<u>1 046 078</u>	
Immobilisations (note 3)	1 712	3 919	Fixed assets (Note 3)
Propriétés minières (note 4)	642 239	538 020	Mining properties (Note 4)
Frais d'exploration reportés (note 5)	4 498 903	3 089 596	Deferred exploration expenses (Note 5)
	<u>13 298 465</u>	<u>4 677 613</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	444 778	85 023	Accounts payable and accrued liabilities
AVOIR DES ACTIONNAIRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 6)	14 900 550	6 731 975	Capital stock (Note 6)
Surplus d'apport	3 702 593	768 267	Contributed surplus
	<u>18 603 143</u>	<u>7 500 242</u>	
Cumul des autres éléments du résultat étendu	7 221	(13 230)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit	(5 756 677)	(2 894 422)	Deficit
	<u>(5 749 456)</u>	<u>(2 907 652)</u>	
	<u>12 853 687</u>	<u>4 592 590</u>	
	<u>13 298 465</u>	<u>4 677 613</u>	

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires.

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

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 30 avril
 Three-month period ended April 30

 Période de neuf mois terminée le 30 avril
 Nine-month period ended April 30

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
DÉPENSES					EXPENSES
Rémunération à base d'actions à des administrateurs	89 965	-	186 365	56 525	Stock-based compensation to directors
Rémunération à base d'actions à des consultants	252 700	-	917 860	16 065	Stock-based compensation to consultants
Honoraires professionnels	5 293	12 189	37 764	40 597	Professional fees
Honoraires des consultants	124 320	52 125	366 036	176 185	Consultant fees
Frais généraux d'administration	152 469	40 379	381 856	74 422	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	20 148	14 662	37 209	36 729	Registration, listing fees and shareholders' information
Frais relations aux investisseurs	20 796	-	20 796	-	Investors relation fees
Amortissement des immobilisations	<u>94</u>	<u>8 813</u>	<u>3 892</u>	<u>26 439</u>	Amortization of fixed assets
	665 785	128 168	1 951 778	426 962	
REVENU D'INTÉRÊTS	(12 498)	(484)	(26 377)	(2 192)	INTEREST REVENUE
PERTE (GAIN) SUR DISPOSITION DE TITRES NÉGOCIABLES	<u>2 571</u>	<u>(3 344)</u>	<u>8 522</u>	<u>(42 415)</u>	LOSS (GAIN) ON DISPOSAL OF MARKETABLE SECURITIES
PERTE NETTE	<u>(655 858)</u>	<u>(124 340)</u>	<u>(1 933 923)</u>	<u>(382 355)</u>	NET LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>(0,01)</u>	<u>(0,00)</u>	<u>(0,05)</u>	<u>(0,01)</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION	<u>47,425,336</u>	<u>25,600,266</u>	<u>39,516,724</u>	<u>25,512,420</u>	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING

RÉSULTAT ÉTENDU

 Période de trois mois terminée le 30 avril
 Three-month period ended April 30

2011 **2010**

(non audité)

COMPREHENSIVE INCOME

 Période de neuf mois terminée le 30 avril
 Nine-month period ended April 30

2011 **2010**

(unaudited)

	\$	\$	\$	\$	
RÉSULTAT ÉTENDU					COMPREHENSIVE INCOME
Perte nette	(655 858)	(124 340)	(1 933 923)	(382 355)	Net loss
Autres éléments du résultat étendu :					Other components of comprehensive income :
Variation du gain (perte) latent sur titres négociables	(106 320)	(14 969)	28 973	(195 202)	Variation of the latent gain (loss) on marketable securities
Reclassement aux résultats du gain (perte) réalisé sur la cession de titres négociables	<u>(2 571)</u>	<u>3 344</u>	<u>(8 522)</u>	<u>42 215</u>	Reclassification to earnings of realized gain (loss) on disposal of marketable securities
RÉSULTAT ÉTENDU	<u>(764 749)</u>	<u>(135 965)</u>	<u>(1 913 472)</u>	<u>(535 342)</u>	COMPREHENSIVE INCOME
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU					ACCUMULATED OTHER COMPONENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
SOLDE AU DÉBUT	116 112	(2 882)	(13 230)	138 480	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Variation du gain (perte) latent sur titres négociables	(106 320)	(14 969)	28 973	(195 202)	Variation of the latent gain (loss) on marketable securities
Reclassement aux résultats du gain (perte) réalisé sur la cession de titres négociables	<u>(2 571)</u>	<u>3 344</u>	<u>(8 522)</u>	<u>42 215</u>	Reclassification to earnings of realized gain (loss) on disposal of marketable securities
SOLDE À LA FIN	<u>7 221</u>	<u>(14 507)</u>	<u>7 221</u>	<u>(14 507)</u>	BALANCE, END OF PERIOD

LES MINES D'OR VISIBLE INC
VISIBLE GOLD MINES INC

DÉFICIT SURPLUS D'APPORT	Période de trois mois terminée le 30 avril Three-month period ended April 30		Période de neuf mois terminée le 30 avril Nine-month period ended April 30		DEFICIT CONTRIBUTED SURPLUS
	2011	2010	2011	2010	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
DÉFICIT					DEFICIT
SOLDE AU DÉBUT	5 100 044	2 632 520	2 894 422	2 374 505	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Perte nette	655 858	124 340	1 933 923	382 355	Net loss
Frais d'émission d'actions	<u>775</u>	<u>-</u>	<u>928 332</u>	<u>-</u>	Share issue expenses
SOLDE À LA FIN	<u>5 756 677</u>	<u>2 756 860</u>	<u>5 756 677</u>	<u>2 756 860</u>	BALANCE, END OF PERIOD
SURPLUS D'APPORT					CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT	3 359 928	740 017	768 267	667 427	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Options d'achat d'actions octroyées	342 665	-	1 104 225	72 590	Stock options granted
Options d'achat d'actions exercées	-	-	(46 575)	-	Stock options exercised
Options octroyées à des courtiers	-	-	152 926	-	Broker options granted
Bons de souscription octroyés dans le cadre d'un financement accréditif	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1 723 750</u>	<u>-</u>	Warrants granted as part of a flow-through financing
SOLDE À LA FIN	<u>3 702 593</u>	<u>740 017</u>	<u>3 702 593</u>	<u>740 017</u>	BALANCE, END OF PERIOD

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

 Période de trois mois terminée le 30 avril
 Three-month period ended April 30
2011 **2010**

 Période de neuf mois terminée le 30 avril
 Nine-month period ended April 30
2011 **2010**

(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENSES
Analyses	26 211	-	43 884	2 256	Analysis
Géologie	124 969	34 745	315 818	127 561	Geology
Géophysique	148 540	-	163 860	-	Geophysics
Coupe de ligne	36 670	-	108 853	-	Line cutting
Forage	630 006	-	695 120	-	Drilling
Frais généraux d'exploration	14 962	4 298	27 739	13 075	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>44 183</u>	<u>123</u>	<u>54 033</u>	<u>390</u>	Management fees
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	1 025 541	39 166	1 409 307	143 282	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
SOLDE AU DÉBUT	<u>3 473 362</u>	<u>3 128 124</u>	<u>3 089 596</u>	<u>3 024 008</u>	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	<u>4 498 903</u>	<u>3 167 290</u>	<u>4 498 903</u>	<u>3 167 290</u>	BALANCE, END OF PERIOD

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

FLUX DE TRÉSORERIE

CASH FLOWS

Période de trois mois terminée le 30 avril
Three-month period ended April 30

Période de neuf mois terminée le 30 avril
Nine-month period ended April 30

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(655 858)	(124 340)	(1 933 923)	(382 355)	Net loss
Éléments hors caisse :					Non-cash items:
Amortissement des immobilisations corporelles	94	8 813	3 892	26 439	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	342 665	-	1 104 225	72 590	Stock-based compensation
Perte (gain) sur disposition de titres négociables	2 571	(3 344)	8 522	(42 415)	Loss (gain) on disposal of marketable securities
Variations d'éléments du fonds de roulement	<u>291 742</u>	<u>126 440</u>	<u>203 604</u>	<u>296 341</u>	Changes in non-cash working capital item
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation(18 786)7 569(613 680)(29 400)	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Immobilisations	-	-	(1 685)	-	Fixed assets
Propriétés minières	(4 899)	(5 319)	(64 719)	(14 282)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(1 025 541)	(39 166)	(1 409 307)	(143 282)	Deferred exploration expenses
Titres négociables	<u>(564 162)</u>	<u>72 844</u>	<u>(716 051)</u>	<u>175 540</u>	Marketable securities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(1 594 602)</u>	<u>28 359</u>	<u>(2 191 762)</u>	<u>17 976</u>	Cash flows used by investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Émissions d'actions	-	-	9 806 250	-	Shares issued
Frais d'émission d'actions	<u>(775)</u>	<u>-</u>	<u>(775 406)</u>	<u>-</u>	Share issue expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement(775)-9 030 844-	Cash flows from financing activities
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 614 163)	35 928	6 225 402	(11 424)	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	<u>8 651 563</u>	<u>934 794</u>	<u>811 998</u>	<u>982 146</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	<u>7 037 400</u>	<u>970 722</u>	<u>7 037 400</u>	<u>970 722</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE					CASH AND CASH EQUIVALENTS
Encaisse	772 960	539 023			Cash
Encaisse réservée pour frais d'exploration	3 694 176	-			Cash reserved for exploration expenses
Fonds de liquidité	<u>2 570 264</u>	<u>431 699</u>			Cash funds
	<u>7 037 400</u>	<u>970 722</u>			

(non audité)

(unaudited)

1- ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers intermédiaires au 30 avril 2011 et pour la période terminée le 30 avril 2011 ne sont pas audités. 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 audités devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la Société.

2- 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.

1- INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

The interim financial statements as at April 30, 2011 and for the period ended April 30, 2011 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- 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.

(non audité)

(unaudited)

3- IMMOBILISATIONS

3- FIXED ASSETS

	Coût / Cost \$	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization \$	Valeur nette / Net carrying value \$	
Mobilier et équipement	2 711	999	1 712	Equipment and furniture
Équipement d'exploration	86 000	86 000	-	Exploration equipment
Équipement informatique	19 138	19 138	-	Computer equipment
	<u>107 849</u>	<u>106 137</u>	<u>1 712</u>	

4- PROPRIÉTÉS MINIÈRES

4- MINING PROPERTIES

	Redevan- ces Royalties	Canton Township	Solde au 31 juillet 2010 Balance as at July 31, 2010 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 30 avril 2011 Balance as at April 30, 2011 \$
Propriétés / Properties					
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	177 969	2 065	180 034
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	61 726	1 680	63 406
Stadacona (100%)	1.75 %	Rouyn-Noranda	210 993	2 851	213 844
Disson (100%)	0 %	Disson	7 332	-	7 332
Silidor (100%)	0 %	Rouyn-Noranda	80 000	1 389	81 389
Capricorne (40%)	10 %	Rouyn-Noranda	-	30 182	30 182
Cadillac Break (option 60%)	1.5%	Rouyn-Noranda	-	66 052	66 052
			<u>538 020</u>	<u>104 219</u>	<u>642 239</u>

(non audité)

(unaudited)

5- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

5- DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 31 juillet 2010 Balance as at July 31, 2010 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 30 avril 2011 Balance as at April 30, 2011 \$
Rapide Elliot	306 728	82 792	389 520
Hazeur	511 874	665	512 539
Stadacona	2 233 850	35 237	2 269 087
Disson	22 946	248 795	271 741
Silidor	14 198	859 206	873 404
Capricorne	-	3 880	3 880
Cadillac Break	-	177 770	177 770
Joutel	-	962	962
	<u>3 089 596</u>	<u>1 409 307</u>	<u>4 498 903</u>

6- CAPITAL-ACTIONS

6- CAPITAL STOCK

Autorisé
Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Authorized
Unlimited number of common shares without par value.

	Actions / Shares	\$	
Actions ordinaires			Commons shares
Émis et payé			Issued and fully paid
Solde au 31 juillet 2010	25 869 929	6 731 975	Balance as at July 31, 2010
Options d'achat d'actions	325 000	127 825 ⁽¹⁾	Share purchase options
Payées en argent	15 000 000	4 800 000 ⁽²⁾	Paid in cash
Financement accreditif	6 156 250	3 201 250 ⁽³⁾	Flow-through shares
Acquisition de propriétés minières	<u>100 000</u>	<u>39 500</u>	Acquisition of mining properties
Solde au 30 avril 2011	<u>47 451 179</u>	<u>14 900 550</u>	Balance as at April 30, 2011

⁽¹⁾ Ce montant inclus la juste valeur des options exercées au montant de 46 575 \$.

⁽¹⁾ This amount includes the fair value of exercised options amounting to \$46,575.

⁽²⁾ La valeur des actions payées en argent dans le cadre d'un placement privé est présentée déduction faite de la juste valeur des 15 000 000 bons de souscription au montant de 0 \$.

⁽²⁾ Value of capital stock paid in cash in a private placement is presented net of the fair value of the 15,000,000 warrants amounting to \$0.

⁽³⁾ La valeur des actions accreditives dans le cadre d'un placement privé est présentée déduction faite de la juste valeur des 3 078 125 bons de souscription au montant de 1 723 750 \$.

⁽³⁾ Value of flow-through shares in a private placement is presented net of the fair value of the 3,078,125 warrants amounting to \$1,723,750.

(non audité)

(unaudited)

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

7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

Options d'achat d'actions

Share purchase options

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

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au 31 juillet 2010	2 535 000	0,28	Balance as at July 31, 2010
Octroyées	2 535 000	0,54	Granted
Exercées	(325 000)	0,25	Exercised
Solde au 30 avril 2011	<u>4 745 000</u>	0,42	Balance as at April 30, 2011

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 30 avril 2011 Options outstanding as at April 30, 2011	Date d'échéance Expiry date	Prix de levée Exercise price \$
1 000 000	23 août 2012 / August 23, 2012	0,40
425 000	29 août 2013 / August 29, 2013	0,20
50 000	1 ^{er} avril 2014 / April 1, 2014	0,20
485 000	19 octobre 2014 / October 19, 2014	0,17
250 000	3 juin 2015 / June 3, 2015	0,20
1 580 000	8 novembre 2015 / November 8, 2015	0,62
900 000	10 février 2016 / February 10, 2016	0,40
<u>55 000</u>	5 avril 2016 / April 5, 2016	0,425
<u>4 745 000</u>		

Les options sont sans restrictions.

The options are without restriction.

(non audité)

(unaudited)

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

7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Bons de souscription

Warrants

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

	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au 31 juillet 2010	-	-	Balance as at July 31, 2010
Octroyés	<u>18 078 125</u>	0,58	Granted
Solde au 30 avril 2011	<u>18 078 125</u>	0,58	Balance as at April 30, 2011

Bons de souscription en circulation au 30 avril 2011 Warrants Outstanding as at April 30, 2011	Date d'échéance Expiry date	Prix de levée Exercise price \$
15 000 000	21 octobre 2011 / October 21, 2011	0,45
<u>3 078 125</u>	23 décembre 2012 / December 23, 2012	1,20
<u>18 078 125</u>		

(non audité)

(unaudited)

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

7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options aux courtiers

Broker options

Les mouvements dans les options aux courtiers de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Corporation broker options were as follows:

	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au 31 juillet 2010	-	-	Balance as at July 31, 2010
Octroyés	448 124	0,80	Granted
Solde au 30 avril 2011	<u>448 124</u>	0,80	Balance as at April 30, 2011

Options aux courtiers en circulation au 30 avril 2011	Date d'échéance Expiry date	Prix de levée Exercise price
Broker Options Outstanding as at 30 avril, 2011		\$
<u>448 124⁽¹⁾</u>	23 décembre 2012 / December 23, 2012	0,80
<u><u>448 124</u></u>		

⁽¹⁾ Ces options à des courtiers ont un prix d'exercice de 0,80\$ par unité. Chaque unité comprend une action ordinaire de Les Mines d'Or Visible et un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire additionnelle de la Société, à un prix de 1,20 \$ jusqu'au 23 décembre 2012.

⁽¹⁾ These compensation options are exercisable at a price of \$0.80 per unit. Each unit will be comprised of one common share of Visible Gold Mines and one-half of a common share purchase warrant. Each whole warrant will entitle the holder to purchase one additional common share of Visible Gold Mines at a price of \$1.20 per share until December 23, 2012.

(non audité)

(unaudited)

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

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

(non audité)

(unaudited)

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

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permet à la Société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. La direction considère que la société a les liquidités suffisantes pour les prochains 24 mois.

Autre risque de prix

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

9- 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.

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 entre 2,10% et 2,80%, volatilité entre 106 % et 110 % et aucun dividende prévu.

11- CHIFFRES COMPARATIFS

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

8- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS (continued)*Liquidity risk*

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Corporation has financing sources such as private placements for a sufficient amount. The Corporation establishes budget and cash estimates to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. Obtaining additional funds makes it possible to the Corporation to continue its operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future. Management considers the Corporation has enough cash for the next 24 months.

Other price risk

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

9- 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.

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 between 2.10% and 2.80%, volatility between 106% and 110% and no expected dividends.

11- COMPARATIVE FIGURES

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