

## RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires au 31 janvier 2010 de la Société ainsi que les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2009, incluant les notes afférentes. Il a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1 et approuvé par le conseil d'administration de la Société. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

### Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 30 mars 2010.

### Description de l'entreprise

*Les Mines d'Or Visible inc.*, constituée le 24 janvier 2007 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, 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 propriété Stadacona est la principale propriété détenue par Les Mines d'Or Visible.

Les Mines d'Or Visible est un émetteur assujéti en Colombie-Britannique, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Québec, Nouveau-Brunswick, Nouvelle-Écosse, Île-du-Prince-Édouard et Terre-Neuve et ses actions se transigent sur 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

Les actionnaires de la Société ont approuvés le régime des droits des actionnaires lors de la dernière réunion annuelle et spéciale tenue en janvier 2010. En mars 2010, le conseil d'administration de la Société a nommé monsieur Sébastien Bellefleur comme administrateur additionnel. Mr. Bellefleur est avocat en droit des affaires au sein du bureau Montréalais de Heenan Blaikie S.E.N.C.R.L., SRL. De plus, la Société a conclu une entente pour l'acquisition de 100% de la propriété Silidor dans la région de Rouyn-Noranda. La situation financière de la Société est toujours très bonne et le prix de l'or est toujours élevé et nous croyons que d'autres opportunités d'affaires seront disponibles dans les trimestres à venir.

## MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

This management's discussion and analysis ('MD&A') should be read in conjunction with Visible Gold Mines' January 31, 2010 quarterly financial statements and the Company's audited financial statements for the year ended July 31, 2009 and the related notes. It was prepared in accordance with Regulation 51-102A1 and was approved by our company's board of directors. Our financial reports as well as this report are meant to give our investors detailed information for them to evaluate our operation results and our financial performance.

### Date

This MD&A was produced on March 30, 2010.

### Description of the business

*Visible Gold Mines Inc.*, incorporated on January 24, 2007 under the Federal Business Corporation Law, is a mining exploration company involved in the acquisition and exploration of mineral with prospects for hosting gold mineral deposits.

The Stadacona property is Visible Gold Mines' flagship property.

Visible Gold Mines is a reporting issuer in British-Columbia, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Quebec, New-Brunswick, Nova Scotia, Prince Edward Island and Newfoundland and trades on the TSX Venture Exchange under the symbol VGD. It also trades on the Frankfurt and Berlin Exchanges in Europe under the symbol 3V4.

### Overall performance and perspective

The Company's shareholder has approved the right plan at the annual and special meeting held in January 2010. In March 2010, Mr. Sébastien Bellefleur has been appointed as a director of the Company. Mr. Bellefleur is a business lawyer in the Montreal office of Heenan Blaikie LLP. In addition, the Company has entered into an agreement to acquire 100% of the Silidor property in the region of Rouyn-Noranda. Visible Gold Mines actual financial situation is still enviable and the price of gold is still high. We believe that other great business opportunities will be available in the coming quarters.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Propriété Rapide Elliot (100%)

Le programme d'exploration planifié sur la propriété Rapide Elliot s'apparente à celui exécuté par notre voisin Les Mines Aurizon sur leur propriété Kipawa. Les travaux actuellement en cours au sud de la propriété vont nous aider à mieux comprendre la géologie et le potentiel notre propriété. Les travaux de prospection et de géophysique sont disponibles sur le site internet de la Société au [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com). Un programme de forage est présentement en cours par les Mines Aurizon autour de la propriété Rapide Elliot.

### Propriété Hazeur (100%)

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

### Propriété Stadacona (100%)

La Société a complété la compilation et l'analyse des 10 931 mètres de forage effectués en 2008. Les cibles identifiées par le levé magnétique et de polarisation provoquée ont été priorisées. Six cibles de forage ont été sélectionnées et seront forées éventuellement. De plus, nous mettrons des efforts dans les parties Est et Nord-Est de la propriété où des valeurs à haute teneur en or ont été obtenues. De la prospection est également prévue sur la partie Nord de la propriété et un calcul de ressources NI43-101 sera éventuellement nécessaire afin d'initier le prochain programme de forage.

### Propriété Lac Simard (100%)

La propriété se compose de 40 titres miniers dans le canton de Guy au Témiscamingue. Cette région est bien connue pour ces indices de terres rares et d'uranium. Des travaux de prospection pour la recherche d'or, de terres rares et de métaux rares sont prévus éventuellement sur cette propriété. La Société va tenter d'attirer un partenaire sur cette propriété.

### Propriété Cameron (option 50%)

La propriété a été optionnée en mars 2009 et se compose de 13 titres miniers dans le canton de Lebel-sur-Quévillon. Les accès difficiles limitent considérablement l'exploration de la propriété et la direction de Visible Gold a décidé de laisser tomber l'option sur cette propriété.

### Propriété Disson (100%)

Cette propriété a été jalonnée récemment et se compose de 147 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 est prévu dès l'été 2010.

## 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.

## Properties and exploration work

### Rapide Elliot Property (100%)

Exploration program planned on the Rapide Elliot property is similar to that currently run by our neighbor Les Mines Aurizon on their Kipawa property. The exploration work in progress south of the property will be helpful to better define the potential of our property. Tills sampling and ground geophysics are available on our website at [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com). A drilling program, surrounding the Rapide Elliot property, is currently in progress by Aurizon Mines

### Hazeur Property (100%)

The property is comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township. No work has been executed on the property during the last quarter. Previous exploration work include mostly eleven diamond drill holes, prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. The last compilation was done on the property helped identify some low priority targets. Results are available on our website. The Company will try to option the property to a partner to test the new targets. So far, no partner has been found.

### Propriété Stadacona (100%)

The Company has completed the compilation and analysis of the 10,931 metres of drilling conducted in 2008. The targets identified by the magnetic survey and polarization have been prioritized. Six drilling targets were selected and will be drilled later. In addition, we will put efforts in the eastern and northeastern part of the property where high gold value have been obtained. Prospecting is also planned on the northern part of the property and a NI43-101 resources calculation will be required before starting a new phase of drilling.

### Lac Simard Property (100%)

The property is comprised of 40 mining claims in the Guy Township in the Temiscamingue area. This region is well known for its REE and Uranium showings. Prospection for gold, rare earth elements and rare metals is planned later on this property. The Company will try to option the property to a partner.

### Cameron Property (option 50%)

The property was optioned in March 2009 and is comprised of 13 mining claims in the Lebel-sur-Quévillon Township. The access to reach the property is very limited. The management has decided to drop the option on this property.

### Disson Property (100%)

The property was staking recently and is comprised of 147 mining claims in the Disson Township. The staking has been executed based on the well known Cadillac geological model. A prospection program is planned for Summer 2010.

## Operation results

The Company'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.

**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
	\$	\$	\$
Avril 2008 / April 2008	43 799	(130 414)	(0,01)
Juillet 2008 / July 2008	32 830	(162 305)	(0,01)
Octobre 2008 / October 2008	24 819	(238 213)	(0,01)
Janvier 2009 / January 2009	11 389	(147 174)	(0,01)
Avril 2009 / April 2009	3 933	(133 963)	(0,01)
Juillet 2009 / July 2009	952	270 051	0,01
Octobre 2009 / October 2009	931	(138 705)	(0,01)
Janvier 2010 / January 2010	777	(119 310)	(0,00)

Étant donné que la Société ne génère pas ou peu de revenu, la variation des résultats par trimestre ne peut s'expliquer par les conditions du marché. Le total des dépenses d'administration du trimestre se terminant le 31 janvier 2010 s'est élevé à 125 404 \$ comparativement à 158 563 \$ pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2009. Cet écart s'explique en partie par des impôts de la partie XII.6 de 14 910 \$ pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2009 contre aucun montant pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2010. Les frais généraux du trimestre se terminant le 31 janvier 2010 se composent principalement de frais de voyages de 4 135 \$ (trimestre se terminant le 31 janvier 2009 :11 286 \$), de publicité et promotion de 5 327 \$ (trimestre se terminant le 31 janvier 2009 :460 \$) et de frais locatifs de 4 500 \$ (trimestre se terminant le 31 janvier 2009 :4 500 \$). Les autres dépenses administratives du trimestre se terminant le 31 janvier 2010 sont principalement composées d'honoraires de gestion et de consultants de 58 720 \$ (trimestre se terminant le 31 janvier 2009 :65 280 \$) ainsi que divers frais d'inscription et de registrariat de 11 739 \$ (trimestre se terminant le 31 janvier 2009 :8 862 \$). Un montant de 11 220 \$ avait été versé pour les relations avec les investisseurs pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2009 contre aucun montant pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2010. Un montant de 30 655 \$ avait été versé pour des honoraires professionnels pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2009 contre 28 408 \$ pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2010. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables.

Des revenus de 777 \$ ont été enregistrés au trimestre se terminant le 31 janvier 2010 comparativement à 11 389 \$ pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2009 et proviennent d'intérêts sur les liquidités. Les revenus d'intérêts ont été moins élevés car les liquidités de la Société et les taux d'intérêts ont diminués. Un gain sur disposition de titres négociables a aussi été enregistré au montant de 5 317 \$ pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2010 comparativement à aucun pour le trimestre se terminant le 31 janvier 2009.

### Situation de trésorerie et sources de financement

La Société n'est pas en production commerciale sur aucune de ses propriétés et par conséquent, ne génère aucun revenu de ses opérations mais reçoit des intérêts de ses placements à terme. La Société finance principalement ses activités par l'émission de capital-actions sur le marché des capitaux. La Société n'a effectuée aucun financement durant le dernier trimestre.

As the Company does not generate significant revenue, variations in quarterly results cannot be explained by market conditions. The total amount of administrative expenses for the quarter ended January 31, 2010 were \$125,404 against \$158,563 for the quarter ended January 31, 2009. This difference partly explained by part XII.6 taxes for the quarter ended January 31, 2009 which amounted to \$14,910 against no amount for the quarter ended January 31, 2010. The general administrative expenses for the quarter ended January 31, 2010 are mainly composed of travel expenses of \$4,135 (quarter ended January 31, 2009:\$11,286), advertisement and promotion of \$5,327 (quarter ended January 31, 2009:\$460) and office leasing of \$4,500 (quarter ended January 31, 2009:\$4,500). The other administrative expenses for the quarter ended January 31, 2010 are mostly management and consultants' fees of \$58,720 (quarter ended January 31, 2009:\$65,280) and registration fees of \$11,739 (quarter ended January 31, 2009:\$8,862). An amount of \$11,220 was given for investors relation for the quarter ended January 31, 2009 against no amount for the quarter ended January 31, 2010. An amount of \$30,655 was given for professional fees for the quarter ended January 31, 2009 against \$28,408 for the quarter ended January 31, 2010. Other expenses items were relatively stable.

Revenues of \$777 were recorded for the quarter ending January 31, 2010 against \$11,389 for the quarter ended January 31, 2009 and are from interests on liquidities. Interest incomes were lower since liquidity of the Company and interest rates went down. A gain on disposal of marketable securities of \$5,317 was also recorded for the quarter ended January 31, 2010 against none for the quarter ended January 31, 2009.

### Cash flow and financing sources

The Company 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 short-term investments. The Company usually funds its activities by issuing common shares on the financial market. The Company made no funding during the last year.

L'exercice des 2 285 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 658 700 \$. Ces options expirent le 23 août 2012, le 29 août 2013, le 1<sup>er</sup> avril 2014 et le 19 octobre 2014 et ont un prix d'exercice variant entre 0.17 \$ et 0.40 \$.

La Société a reçu récemment son crédit à l'exploration de 115 137 \$. Des droits miniers d'un total cumulé de 143 277 \$ sont aussi à recevoir. De ce montant, un montant de 117 600 \$ devrait être reçu d'ici peu.

La Société a disposé, lors du dernier trimestre, d'une partie de son investissement en actions dans la Société d'exploration minière Exploration Amex inc. et a encaissé un montant de 26 692 \$. Au 31 janvier 2010, la valeur de ce qui reste du placement s'élevait à 205 013 \$, montant qui n'inclut aucune valeur aux bons de souscription.

Au 31 janvier 2010, la Société possédait des liquidités de 934 794 \$ contre 982 146 \$ au 31 juillet 2009. Le fond de roulement de la Société au 31 janvier 2010 s'élève à 1 254 338 \$ (1 676 578 \$ au 31 juillet 2009). La situation de trésorerie de la Société en date du rapport de gestion est 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 du trimestre se terminant le 31 janvier 2010, la Société a été facturée par ces sociétés pour des montants de 4,500 \$ (trimestre se terminant le 31 janvier 2009 :4 500 \$) de loyer, 21 000 \$ (trimestre se terminant le 31 janvier 2009 :21 000 \$) d'honoraires de gestion et 27 720 \$ (trimestre se terminant le 31 janvier 2009 :29 280 \$) d'honoraires de consultants pour des services administratifs.

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

### **Opérations projetées**

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

The exercise of the 2,285,000 share purchase options outstanding in date of this report represent an added potential financing of \$658,700. These options expire on August 23, 2012, August 29, 2013, April 01, 2014 and October 19, 2014 and have an exercise price between \$0.17 and \$0.40.

The Company has recently received its exploration credit of \$115,137. Mining rights to a cumulative total of \$143,277 are receivable. From this amount, an amount of \$117,600 should be received shortly.

The Company disposed part of its investment in the capital stock of Amex Exploration, during the last quarter, and has collected an amount of \$26,692. As at January 31, 2010 the value of what remains of the investment amounted to \$205,013, which includes no value for all warrants.

As at January 31, 2010, the Company had \$934,794 in cash against \$982,146 as at July 31, 2009. The working capital of the Company as at January 31, 2010 is comfortable at \$1,254,338 (\$1,676,578 as at July 31, 2009) and the Company is confident to have the necessary resources to maintain its activities for the next 24 months. However, the Company 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 the 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 quarter ended January 31, 2010, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 (quarter ended January 31, 2009:\$4,500) for rent, \$21,000 (quarter ended January 31, 2009:\$21,000) for management fees and \$27,720 (quarter ended January 31, 2009:\$29,280) for consultant fees for administrative services.

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

### **Projected operations**

The Company 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 périodes de trois mois terminées le 31 janvier: / This is the detail for general administrative expenses for the three months period ended January 31:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Frais de voyages et de représentation	4 135	11 286	Travel expenses and representation
Papeterie, frais de bureau et divers	777	942	Stationery and office supplies
Assurances	2 985	1 635	Insurance
Publicité et promotion	5 327	460	Advertisement and promotion
Frais locatif	<u>4 500</u>	<u>4 500</u>	Office leasing
	17 724	18 823	

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

Honoraires du président de la Société	21 000	21 000	President and CEO fees
Honoraires pour des services administratifs	27 720	29 280	Fees for administrative services
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	<u>10 000</u>	<u>15 000</u>	Consultant in management and special projects
	58 720	65 280	

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

Cartes et accessoires	1 247	678	Maps and accessories
Bureau d'exploration	3 750	5 255	Exploration office
Chemin d'accès et déplacements	<u>-</u>	<u>286</u>	Access road and travel
	4 997	6 219	

### 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 composées de permis d'exploration minière, de claims et d'options pour acquérir des participations indivises dans des propriétés et sont inscrites à leur coût d'acquisition.

### 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

Mineral properties are composed of mining exploration permits, claims and options to acquire undivided interests in properties and are accounted for at their acquisition cost.

Les coûts d'acquisition et les dépenses d'exploration relatifs à une propriété non productive sont reportés jusqu'à ce qu'une mine soit mise en exploitation ou que la propriété soit abandonnée. Si la production commerciale a débuté, les coûts capitalisés sont amortis sur la durée de vie utile anticipée du projet. Lors de l'abandon ou s'il est jugé que les coûts engagés jusqu'alors ne pourront être recouverts, les coûts correspondants sont imputés aux résultats de l'exercice alors en cours. L'aide gouvernementale est portée en diminution des frais d'exploration reportés.

La recouvrabilité des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des titres détenus par la Société, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou de la cession des propriétés 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.

## **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.

## **Instruments 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 :

Acquisition costs and exploration expenses relating to a non-producing property are deferred until the property is brought into production or abandoned. If commercial production is achieved, the capitalized costs are amortized over the estimated useful life of the project. Upon abandonment or if the costs to date are determined to be unrecoverable, the accumulated costs are charged to earnings. Government assistance is applied against the deferred exploration expenses.

The recoverability of amounts recorded for mineral properties and deferred exploration expenses is dependent upon the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Corporation's interest in the underlying property, the ability of the Corporation to obtain the necessary financing to complete the development and future profitable production or the disposal of the properties 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.

## **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.

## **Financial instruments**

### **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 risk**

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

### *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.

### *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.

## **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.

### *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.

### *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.

## **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 Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Company to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

### **Réglementation environnementale et autre réglementation**

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

### **Risques liés au financement et à la mise en valeur**

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

### **Cours des ressources**

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

### **Risques non assurés**

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

### **Engagement**

La Société s'est engagée, d'après un contrat de gestion échéant le 30 juin 2011, à verser une somme de 161 000 \$ et un minimum de 200 000 options d'achat d'actions par année auprès de 9086-0735 Québec Inc., une société contrôlée par le président. Les paiements minimums exigibles pour les deux prochains exercices s'élèvent à 84 000 \$ en 2010 et à 77 000 \$ en 2011. La Société pourra unilatéralement résilier le contrat de gestion. La Société sera alors tenue de payer à 9086-0735 Québec Inc. un montant équivalent aux honoraires pour une période de 12 mois suivant la date de résiliation.

### **Environmental and Other Regulations**

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

### **Financing and Development**

Development of the Company's properties therefore depends on its ability to raise the additional funds required. There can be no assurance that the Company will succeed in obtaining the funding required. The Company 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 Company'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 Company 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.

### **Commitment**

The Corporation has entered into a long-term management agreement expiring on June 30, 2011 which calls for payments of \$161,000 and a minimum annual grant of 200,000 stock options to 9086-0735 Québec Inc., a corporation wholly-owned by the president. The minimum payments for the next two years are \$84,000 in 2010 and \$77,000 in 2011. The Corporation may, at its discretion, terminate the management contract. The Corporation will thus be liable to pay to 9086-0735 Québec Inc. an amount equivalent to the fees for a period of 12 months following the date of termination.



## Évènements subséquents

La Société a conclu un accord pour acquérir 100% de la propriété Silidor, composé de 13 titres miniers dans le canton de Rouyn-Noranda province de Québec, de Newmont Canada Corporation ("Newmont"), une société détenue par une filiale de Newmont Mining Corporation (NYSE:NEM) et IAMGOLD Corporation ("IAMGOLD")(TSX:IMG,NYSE:IAG).

Les termes de la transaction sont les suivants:

- La Société émettra un total de 400 000 actions ordinaires à Newmont (55%) et IAMGOLD (45%). Ces actions seront soumises à une période d'un an de détention contractuelle à compter de la date d'émission;
- La Société peut conclure un accord d'assistance technique avec IAMGOLD en vertu de laquelle IAMGOLD pourra fournir, au taux du marché, l'assistance technique à Visible Gold Mines, sur demande, à l'égard des programmes d'exploration minière sur la propriété Silidor et ;
- IAMGOLD aura un droit de premier refus de participer, jusqu'à un total de 25%, sur tout financement levé par Les Mines d'Or Visible qui pourrait être nécessaires pour mettre la propriété Silidor en production.

La Société a nommé monsieur Sébastien Bellefleur à titre d'administrateur de la Société. M. Bellefleur a une expertise considérable dans le domaine des sociétés cotées en bourse. M. Bellefleur est avocat en droit des affaires au sein du bureau montréalais de Heenan Blaikie S.E.N.C.R.L., SRL, où il pratique depuis 2005. M. Bellefleur a obtenu son diplôme de la Faculté de droit de l'Université de Montréal en 2004. M. Bellefleur pratique exclusivement en droit des valeurs mobilières et se concentre tout particulièrement sur les financements publics. Il a participé à de nombreux appels publics à l'épargne, tant pour les émetteurs que les preneurs fermes. M. Bellefleur a également participé à des placements privés, à des offres publiques d'achat, à des opérations de fermeture, à des inscriptions boursières et à une gamme diversifiée d'autres dossiers dans le domaine des valeurs mobilières. M. Bellefleur représente plusieurs émetteurs du secteur minier.

## 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.

## Subsequent events

The Corporation has entered into an agreement to acquire 100% of the Silidor property, comprised of 13 mining claims in Rouyn-Noranda township, Province of Québec, from Newmont Canada Corporation ("Newmont"), a company owned by a subsidiary of Newmont Mining Corporation (NYSE:NEM) and IAMGOLD Corporation ("IAMGOLD")(TSX:IMG, NYSE:IAG).

The material terms of the transaction are as follows:

- Visible Gold Mines is required to issue an aggregate of 400,000 common shares to Newmont (55%) and IAMGOLD (45%). These common shares will be subject to a one-year contractual hold period commencing on the date of issuance;
- Visible Gold Mines may enter into a Technical Assistance Agreement with IAMGOLD under which IAMGOLD may provide, at market rates, technical assistance to Visible Gold Mines, if requested, with respect to mineral exploration programs on the Silidor property; and
- IAMGOLD will have a right of first refusal to participate, up to an aggregate of 25%, in any financing by Visible Gold Mines that may be required to bring the Silidor property into production.

The Company has appointed Mr. Sébastien Bellefleur as a director of the Corporation. Mr. Bellefleur has significant expertise with publicly-traded companies. Mr. Bellefleur is a business lawyer in the Montreal office of Heenan Blaikie LLP, where he has practiced since 2005. Mr. Bellefleur graduated from the Faculty of Law of the Université de Montréal in 2004. Mr. Bellefleur practices exclusively in the area of securities law, with emphasis on public financings. He has been involved in numerous public offerings, for both issuers and underwriters. Mr. Bellefleur has also been involved in private placements, take-over bids, going-private transactions, stock exchange listings and a broad range of other securities matters. Mr. Bellefleur represents several mining issuers.

## Forward Looking Statements

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

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

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

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

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans la note 6 de ses états financiers intermédiaires terminés le 31 janvier 2010.

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

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

### **Additional information for new issuers without significant revenue**

The Company provides information pertaining deferred exploration expenses in note 6 of its quarterly financial statements ended January 31, 2010.

The Company has incurred no R & D expenses.

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

### **Données sur les actions en circulation**

Au 31 janvier et au 30 mars 2010, le capital-actions de Les Mines d'Or Visible se compose de 25 469 929 actions ordinaires émises et en circulation. Au 31 janvier et au 30 mars 2010, 2 285 000 options sont en circulations.

### **Information on outstanding shares**

As at January 31 and March 30, 2010, Visible Gold Mines's share capital consisted of 25,469,929 common shares issued and outstanding. As at January 31 and March 30, 2010, 2,285,000 options are outstanding.

Au 30 mars 2010, le détail des options d'achat est comme suit / As at March 30, 2010, the purchase options read has follows:

<b>Nombre / Number</b>	<b>Prix de levée / Exercise price</b>	<b>Date d'expiration / Expiry Date</b>
1 100 000	0.40 \$	23 août 2012 / August 23, 2012
525 000	0.20 \$	29 août 2013 / August 29, 2013
50,000	0.20 \$	1 <sup>er</sup> avril 2014 / April 01, 2014
610,000	0.17 \$	19 octobre 2014 / October 19, 2014

### **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 de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

### **Additional information and ongoing disclosure**

The Company regularly discloses complementary information by press releases and quarterly financial statements on the SEDAR Internet site ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Le 30 mars 2010.

March 30, 2010

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer