



RAPPORT ANNUEL

ANNUAL REPORT

2012



(une société d'exploration / an exploration company)

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion est préparé en conformité avec le règlement 51-102 sur les obligations d'information continue en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il est un complément et un supplément aux états financiers audités de Les Mines d'Or Visible Inc. (la « Société » ou « Mines d'Or Visible ») et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012 et il devrait être lu en parallèle avec celui-ci. La Société établit ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada tels qu'ils sont énoncés dans le Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (le « Manuel de l'ICCA »). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été remanié pour y inclure les Normes internationales (les « IFRS ») et il exige que les entreprises ayant une obligation d'information du public appliquent ces normes pour les exercices débutant à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société a donc commencé, par ses états financiers audités pour l'année 2012, à présenter son information conformément à ce référentiel comptable. Dans le présent rapport de gestion, les « PCGR du Canada » s'entendent des PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS. Les états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012 ont été préparés conformément aux IFRS applicables pour l'établissement des états financiers, notamment IFRS 1, incluant les chiffres comparatifs. Sauf si indiqué autrement, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société incluse dans ce rapport.

Le conseil d'administration est responsable de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas des membres de la direction. Le comité et la direction se réunissent pour discuter des résultats d'opération de la Société et de la situation financière avant d'émettre des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour son étude et approbation pour émission aux actionnaires. À la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société.

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 23 novembre 2012.

Description de l'entreprise

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

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

The following management's discussion & analysis of the Corporation's operating results and financial position follows regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations regarding continuous disclosure for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Visible Gold Mines Inc. (the "Corporation" or "Visible Gold Mines") audited financial statements and related notes for the year ended July 31, 2012 and should be read in conjunction with it. The Corporation prepares its financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles as set out in the Handbook of the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA Handbook"). In 2010, the CICA Handbook was revised to incorporate International Financial Reporting Standards ("IFRS"), and require publicly accountable enterprises to apply such standards effective for years beginning on or after January 1, 2011. Accordingly, the Corporation has commenced reporting on this basis in the audited financial statements for the year 2012. In this MD&A, the term "Canadian GAAP" refers to Canadian generally accepted accounting principles before the adoption of IFRS. The audited financial statements for the year ended July 31, 2012 have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of financial statements, including IFRS 1, including comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this report.

The board of directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the board has appointed an audit committee composed of three directors, two of whom are independent and not members of management. The committee meets with management and the auditors in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the board of directors for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the audit committee, the board of directors has approved the Corporation's financial statements.

Date

This management's discussion and analysis was prepared on November 23, 2012.

Description of the business

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

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

Performance globale et perspective

Malgré la morosité marquée du secteur des ressources plus particulièrement en ce qui concerne les sociétés à petite capitalisation, la Société reste active sur le terrain et nos efforts ont porté fruit avec la découverte au printemps 2012 d'une intersection à haute teneur en or (trou WC-12-01) sur la portion Wasa Creek du projet Cadillac Break. La Société a pour objectif d'atteindre près de 10 000 mètres de forages pour l'année 2012. En date du présent rapport, un peu plus de 6 000 mètres a été foré et une seconde phase de forage sera initiée sur le projet Joutel très prochainement. En 2012 la Société a dépensé plus de 5,5 millions de dollars sur ses propriétés ce qui lui permettra dans un avenir rapproché de compléter l'acquisition d'un intérêt de 60% dans le projet Cadillac. La Société est aussi en voie de compléter ses engagements concernant son financement accreditif de novembre 2011.

Les projections de la Société pour 2013 demeurent positives: une situation financière respectable avec plus de 1,2 millions de dollars en banque en date du présent rapport, d'autres programmes de forage à venir et un prix de l'or se transigeant à des niveaux record.

La Société n'envisage pas de financement à court terme mais une reprise des marchés pourrait l'inciter à reconsidérer sa décision.

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Propriété Rapide Elliot (100%)

Des travaux pour un montant de 4 766 \$ ont été effectués pour l'année 2012 et 93 143 \$ pour l'année 2011. Le programme d'exploration effectué sur la propriété Rapide Elliot s'apparente à celui exécuté par le voisin de la Société, Les Mines Aurizon Ltée (et son partenaire Forum Uranium) sur leur propriété Kipawa. Les travaux de prospection et de géophysique sont disponibles sur le site Internet de la Société au www.visiblegoldmines.com. Aucun travail significatif n'est prévu pour 2013 sur la propriété et la Société est activement à la recherche d'un partenaire.

Propriété Hazeur (100%)

La propriété se compose de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau. Des travaux pour un montant de 26 788 \$ ont été effectués pour l'année 2012. Les travaux d'exploration antérieurs comprennent principalement onze trous de forage, de la prospection, quatre zones de décapage et de l'échantillonnage par rainurage. La dernière compilation qui a été effectuée sur la propriété a permis de circonscrire quelques cibles de forages. Un programme de forage de 300 mètres est prévu sur la propriété. Une découverte d'or a été annoncée par la société TomaGold sur leur projet Monster Lake dans le secteur de Chibougamau à 6 km du projet Hazeur. Aucun travail significatif n'est prévu pour 2013 sur la propriété et la Société est activement à la recherche d'un partenaire.

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

Overall performance and perspective

Despite the lack of interest for the small cap resource sector, the Corporation is still active in the field and our efforts have been rewarded with the discovery of a high grade gold intersection (hole WC-12-01) last spring on the Wasa Creek portion of the Cadillac Break project. The Corporation's target is to drill up to 10,000 metres in 2012. In date of the present report, just over 6,000 metres has been drilled and a second phase of drilling is planned on the Joutel project and should start soon. In 2012 the Corporation has spent more than 5.5 million dollars on its properties which will allow in the near future to complete the acquisition of an interest of 60% in the Cadillac project. The Corporation will also shortly complete its commitments from its flow-through financing of November 2011.

The Corporation's projections for 2013 remain positive: a respectable financial position with over 1.2 million dollars in the bank in date of this report, other future drilling programs and gold price trading at record levels.

The Corporation has no intention to do equity financing in the short term but would reconsider its position if the market conditions get more favorable.

Properties and exploration work

Rapide Elliot Property (100%)

Work for an amount of \$4,766 was made during year 2012 and \$93,143 for year 2011. Exploration program executed on the Rapide Elliot property is similar to the one ran by the Corporation's neighbor Les Mines Aurizon Ltd (and the optionnee Forum Uranium) on their Kipawa property. Tills sampling and ground geophysics are available on the Corporation's Website at www.visiblegoldmines.com. No significant work is planned on the property for 2013 and the Corporation is actively searching for a potential joint venture partner.

Hazeur Property (100%)

The property is comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township. Work for an amount of \$26,788 was made during year 2012. Previous exploration work include mostly eleven diamond drill holes, prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. The last compilation done on the property helped identify some targets. A 300 metre drilling program is planned on the property. TomaGold Corporation announced a very interesting gold intersection on their Monster Lake project in the Chibougamau area about 6 kilometres from our Hazeur project. No significative work is planned on the property for 2013 and the Corporation is actively searching for a potential joint venture partner.

Propriété Stadacona (100%)

Des travaux pour un montant de 131 102 \$ ont été effectués pour l'année 2012. En avril 2011, la Société a annoncé qu'une estimation des ressources conforme au règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers (« NI 43-101 ») a indiqué, pour cette propriété, 163 800 onces d'or présumées. Environ 65 000 mètres de forage, à savoir 264 trous ont été faits sur la propriété jusqu'à maintenant. Un programme d'exploration de dix-sept trous sur la partie Est de la propriété a débuté en octobre 2011. Deux trous pour un total de 732 mètres ont été forés. Pour des raisons de logistique, la continuité du programme de forage a été reportée en 2013. Aucun résultat économique n'a été obtenu avec ces deux premiers trous.

Propriété Disson (100%)

Des travaux pour un montant de 1 270 893 \$ ont été effectués pour l'année 2012. Cette propriété se compose de 132 titres miniers dans le canton de Disson. La désignation a été effectuée sur la base de modèle géologique connu dans le secteur de Cadillac. Un programme de prospection a été effectué à l'automne 2010 et en 2011 ainsi qu'un important levé géophysique au sol associé avec plus de 195 kilomètres de coupe de ligne. Des levés géophysique MAG de 127 kilomètres, EMH de 106 kilomètres et 45 kilomètres de levé PP ont permis d'identifier plusieurs cibles de forage. Un programme de forage de sept trous totalisant 2 500 mètres a été effectué. Bien que plusieurs intersections variant de 10 à 20 mètres de longueur de roches de type sulfure massif ont été interceptées, aucun résultat économique n'a été obtenu. La Société évalue présentement la suite des travaux à effectuer sur cette propriété en vue de la mettre en valeur.

Propriété Silidor (100%)

Des travaux pour un montant de 174 271 \$ ont été effectués pour l'année 2012 et 1 433 242 \$ pour l'année 2011. Deux campagnes de forage au diamant totalisant 33 trous totalisant 8 600 mètres de forages ont été complétées. Étant donné la largeur non-économique du système de veines de quartz en place, la Société investira, à court terme, de l'énergie sur d'autres portions de la propriété.

Propriété Capricorne (40%)

La Société peut acquérir un intérêt de 40% dans la propriété Capricorne qui est contigu à sa propriété Silidor, située au Québec. La propriété se compose de 18 titres miniers. En contrepartie, la Société a payé 30 000 \$ en espèces. La Société est présentement en discussion avec le partenaire Marshall Minerals afin de définir un budget d'exploration pour l'année 2013. Peu de travaux ont été effectués pour l'année 2011 et aucun pour l'année 2012.

Propriété Stadacona (100%)

Work for an amount of \$131,102 was made during year 2012. In April 2011, the Corporation announced that a first Regulation 43-101 resource estimate respecting Standards of Disclosure for Mineral Projects ("NI 43-101") compliant for this property has outlined 163,800 inferred ounces of gold. Approximately 65,000 metres of drilling, namely 264 holes, were made on the property until now. A seventeen holes exploration program has started in October 2011 on the East part of the property. Two holes for a total of 732 metres have been drilled. For logistic reasons, the continuity of the drilling program has been postponed in 2013. No economic results were obtained from the first two holes.

Disson Property (100%)

Work for an amount of \$1,270,893 was made during year 2012. The property is comprised of 132 mining claims in the Disson Township. The stacking has been executed based on the well-known Cadillac geological model. A prospection program was conducted during fall 2010 and followed by a ground geophysical survey in 2011. Those surveys MAG of 127 km, EMH of 106 km and IP (45 km) have generated numerous targets. A seven holes drilling program totalling 2,500 metres was completed. Although many 10 to 20-metre massive sulphide sections have been intersected, no significant gold values have been returned. The Corporation is currently evaluating the continuation of work for the development of the property.

Silidor Property (100%)

Work for an amount of \$174,271 was made during year 2012 and \$1,433,242 for year 2011. Two diamond drilling campaigns have been completed on the property. A total of 33 holes representing 8,600 metres have been drilled. Given the fact that the width of the quartz-vein system in place is sub economic at the moment, the Corporation will focus its energy on other portions of the property.

Capricorne Property (40%)

The Corporation can acquire a 40% interest in the Capricorne property adjacent to its Silidor property, located in Québec. The property is comprised of 18 mining claims. In consideration, the Corporation paid \$30,000 in cash. The Corporation is actually in discussion with its partner Marshall Minerals to define an exploration budget for 2013. Limited amount of work was completed during year 2011 and none for year 2012.

Propriété Cadillac (option 60%)

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60% d'intérêt dans 226 des 239 titres miniers (215 des 228 titres en 2011) de la société Cadillac Mining de son projet Break, couvrant approximativement 7 423 hectares, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda, Québec. Selon cette entente d'option, la Société peut acquérir un intérêt indivis de 60% dans le projet Break sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 millions de dollars, en émettant un total de 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining, et en payant 100 000\$ comptant. Un paiement initial de 25 000 \$ ainsi que l'émission de 100 000 actions ordinaires ont été remis à Cadillac Mining avant le début des travaux et un second paiement de 25 000 \$ ainsi qu'une autre émission de 100 000 actions ordinaires ont été remis après le premier anniversaire. La balance des paiements est due en versements annuels. De plus, la Société s'est irrévocablement engagée à dépenser 500 000 \$ durant la première année d'option (condition remplie pour le premier anniversaire de l'entente).

Des travaux pour un montant de 2 414 003 \$ ont été effectués pour l'année 2012 contre 1 659 894 \$ pour l'année 2011. Plusieurs cibles ont été identifiées et un programme de 26 trous de forage totalisant 15 000 mètres a été complété. Deux foreuses étaient en fonction récemment. Un premier programme de 564 mètres (3 trous WE-12-01, 02, 04) a été complété sur la portion appelée « Wasa East » de la propriété. Des valeurs économiques en or ont été obtenues en 2011 et nécessite quelques trous de forage pour évaluer l'orientation et le potentiel d'élargissement de la veine interceptée. Un second programme de 3 260 mètres (5 trous WC-12-01 à 05) a aussi été complété sur la portion appelée « Wasa Creek » de la propriété suivi d'un troisième programme de forage totalisant 2 439 mètres (5 trous WC-12-06 à 10). Des résultats partiels du trou WC-12-01 (21,75 g/t sur 4,1 mètres) ont été annoncés le 15 mars 2012 et les résultats des trous restants seront annoncés sous peu.

Propriété Joutel (option 50%)

Le 1^{er} mars 2011, la Société a conclu une entente d'option avec Agnico-Eagle en vertu de laquelle la Société peut acquérir un intérêt indivis de 50% dans la propriété Joutel. La propriété est composée d'un bail minier et 477 titres miniers et est situé à 150 km au nord de Rouyn-Noranda dans le nord-ouest du Québec. Afin d'acquérir sa participation de 50%, la Société doit engager 5 millions de dollars en dépenses d'exploration sur la propriété sur une période de cinq ans et comprend un engagement ferme de 500 000 \$ au cours de la première année de la convention d'option (condition remplie) et 750 000 \$ au cours de la seconde année (condition remplie).

Des travaux pour un montant de 1 458 950 \$ ont été effectués pour l'année 2012 contre seulement 18 295 \$ pour l'année 2011. Un programme d'exploration de 6 016 mètres a été effectué pour un total de 10 trous de forage. Les Mines d'Or Visible est l'opérateur de ce projet qui comprend 800 kilomètres carrés. Le grand territoire de la propriété comprend les anciens dépôts Eagle Ouest et Telbel qui ont produit 1,1 million d'onces d'or combinée à une teneur de 6,0 g / t de 1974 à 1993. Environ 300 000 onces d'argent ont également été récupérés à une teneur de 1,8 g/t (référence: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). Suite aux valeurs en or obtenues sur le trou JO-11-03 en 2011, un programme de forage supplémentaire totalisant près de 3 500 mètres sera effectué prochainement afin de vérifier l'extension des valeurs obtenu ainsi que les cibles identifiées lors des levés au sol de polarisation provoquée.

Cadillac Property (option 60%)

In December 2010, the Corporation has entered into an option agreement to earn a 60% interest in 226 of Cadillac Mining's 239 claims (215 of the 228 claims in 2011) in its Break Project, covering approximately 7,423 hectares, in Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, located west of Rouyn-Noranda, Québec. Under the option agreement, the Corporation may earn a 60% undivided interest in the Break Project over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of 4.2 million dollars, issuing an aggregate 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 cash. An initial payment of \$25,000 cash and 100,000 common shares were issued to Cadillac prior to the commencement of work and a second payment of \$25,000 and 100,000 common shares were issued after the first year of the agreement. The balance of the payments is due in like annual installments. In addition, the Corporation has irrevocably committed to spend \$500,000 in the first year of the Option (condition fulfilled for the first year of the agreement).

Work for an amount of \$2,414,003 was made during year 2012 against \$1,659,894 for year 2011. Numerous drilling targets have been identified and a twenty-six holes drilling program totaling over 15,000 metres was completed. Two drill rigs were running lately on two different portions of the Cadillac Break project. Gold economic values were obtained from the Wasa East project in 2011 and a 564 metres drilling program (three holes – WE-12-01;02;04) is now completed to test the width and orientation of the intercepted vein. A second drilling program of 3,260 metres (five holes – WC12-01 to 05) was also completed on the so called "Wasa-Creek" portion of the property followed by a third drilling program of 2439 m (WC-12-06 to 10). Partial assays results from the first hole WC-12-01 have been reported on March 15, 2012 (21.75 g/t of gold over 4.1 metres) and the remaining results will be announced soon.

Joutel Property (option 50%)

Pursuant to an option agreement signed on March 1st 2011 with Agnico-Eagle Mines Limited, the Corporation can acquire a 50% undivided interest in the Joutel Property. The property is comprised of one mining lease and 477 mining claims located 150 km north of Rouyn-Noranda, northwestern Québec. In order to acquire its 50% interest in Joutel, the Corporation must incur 5 million dollars in exploration expenditures on the property over a period of five years which includes a firm commitment of \$500,000 during the first year of the Option Agreement (condition fulfilled) and \$750,000 during the second year (condition fulfilled).

Work for an amount of \$1,458,950 was made during year 2012 against only \$18,295 for year 2011. A 6,016 metres drilling program (ten holes) has been completed. Visible Gold Mines is the operator of this project which comprises 800-square kilometres. The large land package includes the former Eagle Ouest and Telbel deposits which produced a combined 1.1 million ounces of gold at a grade of 6.0 g/t from 1974 to 1993. Approximately 300,000 ounces of silver were also recovered at a grade of 1.8 g/t (reference: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). Some gold values were obtained from the hole JO-11-03 in 2011 and will require a second drilling program of about 3,500 metres which will start soon and will test the extension zones of the gold values obtained in 2011 as well as to validate the targets generated by the ground induced polarization survey executed in 2011.

Résultats d'exploitation

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

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

	Exercices terminés le 31 juillet/ Fiscal year ended July 31			
	2012	2011	2010 ⁽¹⁾	
	\$	\$	\$	
Actif total	14 195 813	13 716 072	4 677 613	Total assets
Revenus	35 408	45 457	3 116	Income
Perte nette	(839 923)	(1 733 302)	(519 917)	Net loss
Perte nette par action	(0,02)	(0,04)	(0,02)	Net loss per share

⁽¹⁾ L'information pour 2010 est présentée conformément aux PCGR du Canada et n'était pas requise d'être réitérée aux IFRS.

La Société n'a pas, depuis la date de sa constitution, déclaré ni versé de dividendes sur ses actions ordinaires. Pour l'avenir prévisible, la Société anticipe qu'elle conservera les bénéfices futurs et autres sources de trésorerie pour l'exploitation et le développement de ses activités.

En relation avec son domaine d'activité, la Société ne génère pas de revenus réguliers et elle doit continuellement émettre des actions pour assurer le financement de ses projets miniers et de ses opérations courantes. Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2012, la Société a subi une perte nette de 839 923 \$ comparativement à une perte nette de 1 733 302 \$ pour l'exercice précédent. La perte nette de 2012 inclut un avantage d'impôts différés de 72 938 \$ alors que la perte nette de 2011 inclut un avantage d'impôts différés de 455 433 \$. Le total des dépenses d'administration de l'année 2012 s'est élevé à 948 269 \$ comparativement à 2 225 670 \$ pour 2011 mais inclut des paiements fondés sur des actions au montant de 95 550 \$ pour l'année 2012 (1 065 665 \$ en 2011). Les dépenses d'administration de l'année se terminant le 31 juillet 2012 sont principalement composées d'honoraires professionnels de 76 617 \$ (52 541 \$ en 2011), d'honoraires de consultants de 374 111 \$ (1 370 496 \$ en 2011 mais inclut 879 300 \$ en paiements fondés sur des actions à des consultants), ainsi que 42 985 \$ pour les frais de bureau et frais généraux (46 213 \$ en 2011). Ces frais de bureau et frais généraux incluent principalement; de l'assurance pour un montant de 6 875 \$ (7 070 \$ en 2011), des frais locatifs de 18 000 \$ (18 000 \$ en 2011) et d'autres dépenses de bureaux de 18 110 \$ (21 143 \$ en 2011). Les honoraires de consultants se composent d'honoraires du président 84 000 \$ (84 000 \$ en 2011), d'honoraires de services administratifs pour 199 560 \$ (157 480 \$ en 2011), 90 551 \$ (249 716 \$ en 2011) en honoraires pour de l'aide en gestion et projets spéciaux et aucun montant en paiements fondés sur des actions à des consultants (879 300 \$ en 2011). Un montant de 84 550 \$ avait été versé pour les frais associés aux sociétés ouvertes en 2011 contre 86 314 \$ pour 2012. Un montant de 452 900 \$ avait été versé pour les frais de conférences et promotion en 2011 contre 231 142 \$ pour 2012 car la Société a été moins active au niveau de la promotion en 2012. Des impôts de la partie XII.6 au montant de 19 297 \$ ont été inscrits pour 2012 contre 15 744 \$ en 2011. Des dépenses d'exploration de 26 434 \$ ont été passées aux résultats en 2012 contre 12 475 \$ en 2011. Un montant de 8 522 \$ a été enregistré comme perte sur disposition de titres négociables en 2011 contre aucun montant en 2012.

Operation results

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

⁽¹⁾ Information for 2010 is presented in accordance with Canadian GAAP and was not required to be restated to IFRS.

The Corporation has not, since the date of its incorporation, declared or paid any dividends on its Common Shares. For the foreseeable future, the Corporation anticipates that it will retain future earnings and other cash resources for the operation and development of its business.

Due to its field of activity, the Corporation does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to insure the financial means for mining projects and its everyday transactions. For the year ending July 31, 2012, the Corporation registered a net loss of \$839,923 in comparison of a net loss of \$1,733,302 for the previous year. The net loss of 2012 includes an advantage of deferred income taxes of \$72,938 while the net loss of 2011 includes an advantage of deferred income taxes of \$455,433. The total administration expenses for the year 2012 was \$948,269 in comparison of \$2,225,670 for the year 2011 but includes share-based payments of \$95,550 for 2012 (\$1,065,665 in 2011). The administration expenses of the year ended July 31, 2012 are mostly professional fees of \$76,617 (\$52,541 in 2011), consultant fees of \$374,111 (\$1,370,496 in 2011 but includes share-based payments for consultants of \$879,300) and \$42,985 in office and general expenses (\$46,213 in 2011). These office and general expenses include insurance of \$6,875 (\$7,070 in 2011), rental fees of \$18,000 (\$18,000 in 2011) and other office expenses of \$18,110 (\$21,143 in 2011). Consultant fees include president fees of \$84,000 (\$84,000 in 2011), fees for administrative services of \$199,560 (\$157,480 in 2011), consultant in management and special projects fees of \$90,551 (\$249,716 in 2011) and no share-based payments for consultants in 2012 (\$879,300 in 2011). An amount of \$84,550 was given for public company expenses for the year 2011 against \$86,314 for the year 2012. An amount of \$452,900 was given for conferences and promotion fees for the year 2011 against \$231,142 for the year 2012 because the Corporation has been less active in promotion in 2012. An amount of \$19,297 was registered for Part XII.6 taxes in 2012 against \$15,744 in 2011. An amount of \$26,434 was recorded for exploration expenses in 2012 against \$12,475 in 2011. An amount of \$8,522 was recorded as a loss on disposal of marketable securities in 2011 against no amount in 2012.

Les revenus proviennent des intérêts sur les liquidités de la Société. Les revenus s'élevaient à 35 408 \$ pour l'année 2012 contre 45 457 \$ pour l'année 2011. Les revenus d'intérêts ont été moins élevés, car les liquidités de la Société ont diminué. En 2012 la Société a dépensé plus de 5,5 millions de dollars sur ses propriétés ce qui lui permettra dans un avenir rapproché de compléter l'acquisition d'un intérêt de 60% dans le projet Cadillac. La Société est aussi en voie de compléter ses engagements concernant son financement accreditif de novembre 2011.

The incomes are from interest on Corporation's liquidities. Revenues amounted to \$35,408 for the year 2012 against \$45,457 for 2011. Interest income was lower since liquidity of the Corporation went down. In 2012 the Corporation has spent more than 5.5 million dollars on its properties which will allow to complete in the near future the acquisition of an interest of 60% in the Cadillac project. The Corporation will also shortly complete its commitments from its flow-through financing of November 2011.

Financement / Financing	Date	Usage / Purpose	Objectifs commerciaux / Commercial objectives
Placement privé / Private placement \$4,800,000	Octobre 2010 / October 2010	Fonds de roulement / Working Capital	Fonds de roulement et engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés / Working capital and engage exploration expenses on its properties.
Placement privé accreditif / Flow-through private placement \$4,925,000	Décembre 2010 / December 2010	Dépenses d'exploration / Exploration expenses	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés / Engage exploration expenses on its properties.
Placement privé accreditif / Flow-through private placement \$2,875,000	Novembre 2011 / November 2011	Dépenses d'exploration / Exploration expenses	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés / Engage exploration expenses on its properties.

Propriétés / Properties	Dépenses effectuées au cours de l'exercice 2011 / Expenses for fiscal year 2011	Dépenses effectuées au cours de l'exercice 2012 / Expenses for fiscal year 2012	Objectifs futurs / Futur goals
	\$	\$	
Rapide Elliot	93 143	4 766	Recherche d'un partenaire pour développer la propriété / Searching for a potential joint venture partner
Hazeur	965	26 788	Recherche d'un partenaire pour développer la propriété / Searching for a potential joint venture partner
Stadacona	68 332	131 102	Mise en valeur des ressources aurifères / Gold resources development.
Disson	461 864	1 270 893	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Silidor	1 433 242	174 271	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Cadillac	1 659 894	2 414 003	Engager les dépenses d'exploration en vue de compléter l'acquisition de 60% de la propriété / Engage exploration expenses to complete the acquisition of 60% of the property.
Capricorne	3 880	-	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Joutel	18 295	1 458 950	Engager les dépenses d'exploration en vue de compléter l'acquisition de 50% de la propriété / Engage exploration expenses to complete the acquisition 50% of the property.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS⁽¹⁾ (non vérifiés)
SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS⁽¹⁾ (unaudited)

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Bénéfice net (perte nette) Net Income (Net loss)	Bénéfice net (perte nette) par action Net income (Loss) per share
	\$	\$	\$
Octobre 2010 / October 2010	1 762	(194 772)	(0,01)
Janvier 2011 / January 2011	12 117	(1 666 171)	(0,04)
Avril 2011 / April 2011	12 498	(714 590)	(0,02)
Juillet 2011 / July 2011	19 080	842 231	0,03
Octobre 2011 / October 2011	14 024	(327 839)	(0,01)
Janvier 2012 / January 2012	6 658	(316 377)	(0,01)
Avril 2012 / April 2012	4 642	(1 803 878)	(0,03)
Juillet 2012 / July 2012	10 084	1 608 171	0,03

⁽¹⁾ Les montants comparatifs ont été modifiés pour tenir compte des corrections de fin d'année.

⁽¹⁾ Comparative figures have been modified to consider year-end corrections.

Quatrième Trimestre

Étant donné que la Société ne génère pas ou peu de revenu, la variation des résultats par trimestre ne peut s'expliquer par les conditions du marché. Un bénéfice net de 1 608 171 \$ a été enregistré au quatrième trimestre de 2012 « Q4 2012 » contre un bénéfice net de 842 231 \$ pour le quatrième trimestre de 2011 « Q4 2011 ». Le bénéfice net de Q4 2012 inclus un avantage d'impôts différés de 63 948 \$ contre un avantage d'impôts différés de 1 097 043 \$ pour Q4 2011. De plus, pour Q4 2012, un montant négatif de dépenses d'exploration de 4 236 \$ a été passé aux résultats contre des dépenses d'exploration de 12 475 \$ pour Q4 2011. Le total des dépenses d'administration de Q4 2012 est négatif à 1 534 139 \$ comparativement à un total de 273 892 \$ pour Q4 2011. Cet écart s'explique en partie par un ajustement de la présentation de la valeur attribué à l'extension des bons de souscription enregistré au troisième trimestre de 2012 au montant de 1 642 500 \$ et reclassé au déficit en Q4 2012 contre aucun ajustement pour Q4 2011. N'eut été de ce reclassement, le total des dépenses d'administration de Q4 2012 aurait été de 108 361 \$. Le reste de l'écart s'explique par les frais associés aux sociétés ouvertes qui se sont élevés à 2 127 \$ pour Q4 2012 contre 26 545 \$ pour Q4 2011. De plus, un montant de 19 297 \$ a été enregistré pour les impôts de la partie XII.6 pour Q4 2012 contre un montant de 15 744 \$ pour Q4 2011. Les autres dépenses de Q4 2012 sont principalement composées de paiements fondés sur des actions à des administrateurs de 87 750 \$ (Q4 2011: 186 365 \$). Un montant de 1 752 \$ a été versé pour des honoraires professionnels pour Q4 2012 contre 14 777 \$ pour Q4 2011. Les frais de bureau et frais généraux de 9 290 \$ de Q4 2012 (Q4 2011: 16 177 \$) se composent principalement de l'assurance pour un montant de 1 792 \$ (2 269 \$ pour Q4 2011), des frais locatifs pour 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q4 2011) et des dépenses de bureaux de 2 998 \$ (6 147 \$ pour Q4 2011). Les honoraires de consultants pour Q4 2012 s'élèvent à un montant négatif de 32 010 \$ (Q4 2011: montant négatif de 99 765 \$) et se composent d'honoraires du président pour 21 000 \$ (21 000 \$ pour Q4 2011), d'honoraires de services administratifs pour 34 740 \$ (47 160 \$ pour Q4 2011) et aucun montant en honoraires pour de l'aide en gestion et projets spéciaux (57 000 \$ pour Q4 2011). À cela s'ajoute le reclassement de la rémunération à base d'actions de 87 750 \$ pour Q4 2012 (186 385 \$ pour Q4 2011) qui était incluse dans les honoraires des consultants.

Fourth quarter

As the Corporation does not generate significant revenue, variations in quarterly results cannot be explained by market conditions. A net profit of \$1,608,171 was recorded for the fourth quarter of 2012 "Q4 2012" against a net profit of \$842,231 for the fourth quarter of 2011 "Q4 2011". The net profit in Q4 2012 includes a deferred income taxes advantage of \$63,948 against a deferred income taxes advantage of \$1,097,043 in Q4 2011. Also, for Q4 2012, a negative amount exploration expenses of \$4,236 was passed to the earnings statement against an amount of exploration expenses of \$12,475 for Q4 2011. The total of the administrative expenses was negative at \$1,534,139 for Q4 2012 against an amount of \$273,892 for Q4 2011. This difference is explained partly by the adjustment in the presentation of the value of the extension of warrants registered in the third quarter of 2012 of \$1,642,500 and reclassified in the deficit in Q4 2012 against no amount for Q4 2011. Without this reclassification, the total of administrative expenses for Q4 2012 would have been \$108,361. The balance of the difference is explained by an amount of public company expenses of \$2,127 for Q4 2012 against \$26,545 for Q4 2011. Also, an amount of \$19,297 was registered for part XII.6 taxes for Q4 2012 against \$15,744 for Q4 2011. The other expenses for Q4 2012 are mostly composed of share-based payments for directors of \$87,750 (Q4 2011: \$186,365). An amount of \$1,752 was paid for professional fees in Q4 2012 against \$14,777 in Q4 2011. The office and general expenses of \$9,290 for Q4 2012 (\$16,177 for Q4 2011) are mostly composed of insurance of \$1,792 (\$2,269 for Q4 2011), office leasing of \$4,500 (\$4,500 for Q4 2011) and office supplies of \$2,998 (\$6,147 for Q4 2011). Consultant fees for Q4 2012 were negative at \$32,010 (negative amount of \$99,765 for Q4 2011) and are composed of president fees of \$21,000 (\$21,000 for Q4 2011), fees for administrative services of \$34,740 (\$47,160 for Q4 2011) and no amount (\$57,000 for Q4 2011) in consultant in management and special projects. Added to this is the reclassification of share-based compensation of \$87,750 for Q4 2012 (\$186,385 for Q4 2011) that was included in consultant fees.

Des revenus de 10 084 \$ ont été enregistrés au trimestre se terminant le 31 juillet 2012 comparativement à 19 080 \$ pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2011 et proviennent d'intérêts sur les liquidités.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

L'exercice de 4 005 415 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 4 195 999 \$. Ces bons de souscription et options à des courtiers expirent entre le 23 décembre 2012 et le 22 mai 2013.

L'exercice des 3 740 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 352 550 \$. Ces options expirent entre le 29 août 2013 et le 24 janvier 2022 et ont un prix d'exercice variant entre 0,15 \$ et 0,62 \$.

La Société s'attend à recevoir un montant de 913 925 \$ en crédit d'exploration et droits miniers. La Société a disposé, en 2011, du reste de son investissement en actions dans la Société d'exploration minière Exploration Amex inc. et a encaissé un montant de 101 728 \$. La Société a aussi pris une participation stratégique dans des titres négociables pour des déboursés totalisant 817 778 \$ et dont la valeur au marché était de 475 000 \$ au 31 juillet 2012.

Au 31 juillet 2012, la Société possédait des liquidités de 848 832 \$ et des fonds de liquidités détenus pour frais d'exploration de 937 482 \$ contre des liquidités de 2 382 328 \$ et des fonds de liquidités détenus pour frais d'exploration de 2 673 657 \$ au 31 juillet 2011. Le fonds de roulement de la Société au 31 juillet 2012 s'élève à 2 955 926 \$ (5 722 391 \$ au 31 juillet 2011). 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 12 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.

Revenues of \$10,084 were recorded for the quarter ending July 31, 2012 against \$19,080 for the quarter ended July 31, 2011 and are from interests on liquidities.

Cash flow and financing sources

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

The exercise of 4,005,415 common share purchase warrants and broker options outstanding at the date of this management's discussion and analysis represent a potential financing of \$4,195,999. These warrants and broker options expire between December 23, 2012 and May 22, 2013.

The exercise of the 3,740,000 stock options outstanding at the date of this management's discussion and analysis represent an added potential financing of \$1,352,550. These options expire between August 29, 2013, and January 24, 2012 with an exercise price varying from \$0.15 to \$0.62.

The Corporation should receive \$913,925 in exploration credit and mining rights. The Corporation disposed the rest of its investment in the capital stock of Amex Exploration during year 2011 and has collected an amount of \$101,728. The Corporation also took a strategic participation in marketable securities for a total cash outflow of \$817,778 with a value of \$475,000 as at July 31, 2012.

As at July 31, 2012, the Corporation had \$848,832 in cash plus \$937,482 in cash funds held for exploration expenses against \$2,382,328 in cash and \$2,673,657 in cash funds held for exploration expenses as at July 31, 2011. The working capital of the Corporation as at July 31, 2012 is at \$2,955,926 (\$5,722,391 as at July 31, 2011). The cash position of the Corporation in date of this management report is comfortable and the Corporation is confident to have the necessary resources to maintain its activities for the next 12 months. However, the Corporation could decide to get more financing should it invest in major work and spend more than originally planned on one or more properties or in case of a major acquisition.

Off-balance Sheet Arrangement

None.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

La Société est apparentée à des sociétés étant donné qu'elles ont en communs certains administrateurs. Les opérations avec ces sociétés apparentées se limitent à la répartition de certaines dépenses d'administration. Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2012, la Société a été facturée par ces sociétés des montants de : i) 18 000 \$ (18 000 \$ en 2011) à titre de loyer, ii) 84 000 \$ (84 000 \$ en 2011) à titre d'honoraires de gestion, et iii) 199 560 \$ (206 245 \$ en 2011) à titre d'honoraires de consultants pour des services administratifs et de communications.

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

Opérations projetées

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

Related party transactions and commercial objectives

The Corporation is related to corporations since they have certain directors in common. Related party transactions are limited to certain common administrative expenses. During the year ended July 31, 2011, the Corporation has been invoiced by these corporations: (i) \$18,000 (\$18,000 in 2011) for rent; (ii) \$84,000 (\$84,000 in 2011) for management fees; and (iii) \$199,560 (\$206,245 in 2011) for consultant fees for administrative and communication services.

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

Projected operations

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

Honoraires des consultants et frais généraux Consultant and general expenses

Voici le détail des frais de bureau et frais généraux pour les exercices terminés le 31 juillet: / This is the detail for office and general expenses for years ended July 31:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	18 110	21 143	Office expenses
Assurances	6 875	7 070	Insurance
Frais locatif	18 000	18 000	Office leasing
	<hr/>	<hr/>	
	42 985	46 213	

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

Honoraires du président de la Société	84 000	84 000	President fees
Honoraires pour des services administratifs	199 560	157 480	Fees for administrative services
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	90 551	249 716	Consultant in management and special projects
Paiements fondés sur des actions	-	879 300	Share-based payments
	<hr/>	<hr/>	
	374 111	1 370 496	

Les autres frais d'exploration sont les suivants / Other exploration expenses are established as follows:

Cartes et accessoires	4 298	6 585	Maps and accessories
Bureau d'exploration	27 032	24 790	Exploration office
Déplacements	83 452	17 416	Travel
	<hr/>	<hr/>	
	114 782	48 791	

Frais d'exploration

Exploration expenses

Exercice terminé le 31 juillet / Year ended July 31,

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Analyse	251 872	155 933	Analysis
Géologie	1 031 083	400 977	Geology
Géophysique	343 019	321 519	Geophysics
Forage	3 250 365	2 451 895	Drilling
Coupe de ligne	110 055	148 275	Line cutting
Autres frais d'exploration	114 782	48 791	Other exploration expenses
Honoraires de supervision des travaux	<u>379 597</u>	<u>212 224</u>	Fees for supervision of work
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	5 480 773	3 739 615	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
CRÉDITS D'IMPÔTS	(895 906)	(1 310 566)	TAX CREDITS
SOLDE AU DÉBUT	<u>5 518 645</u>	<u>3 089 596</u>	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	<u>10 103 512</u>	<u>5 518 645</u>	BALANCE, END OF PERIOD

Estimations comptables importantes

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, 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 estimations comptables importantes de la Société sont publiées et décrites dans les états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012.

Critical accounting estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in the financial statements and accompanying notes. There is a full disclosure and description of the Corporation's critical accounting policies and critical accounting estimates in the audited financial statements for the year ended July 31, 2012.

Modifications à la Présentation des États Financiers

La transition aux IFRS a causée des modifications dans la présentation des états financiers, plus particulièrement dans l'état du résultat global et l'état des variations des capitaux propres. Il n'a pas eu de modifications significatives dans l'état des flux de trésorerie résultant de l'implantation des IFRS.

Financial Statement Presentation Changes

The transition to IFRS has resulted in financial statement presentation changes in the financial statements, most significantly on the statement of comprehensive income and the statement of changes in equity. There were no significant changes to the Corporation's statements of cash flow as a result of the implementation of IFRS.

Ce qui suit est un résumé des modifications significatives à l'état du résultat global de la Société :

The following is a summary of the significant changes to the Corporation's statement of loss:

- Dépenses par nature — L'état du résultat global de la Société présente les dépenses par nature. Par conséquent, les détails qui étaient reportées comme items séparés à l'état de la perte ont été modifiés. Ces changements sont le reclassement dans l'état du résultat global et il n'y a donc aucun impact net découlant de ces modifications.

- Expenses by nature — the Corporation's statement of comprehensive loss presents expenses by nature. Accordingly, line item details previously reported as separate items on the statement of comprehensive loss have been modified. These changes are reclassifications within the statement of comprehensive loss so there is no net impact to the Corporation's reported net loss as a result of these changes.

Normes internationales d'information financières

Effectif au 1^{er} janvier 2011, les sociétés canadiennes listées publiquement doivent préparer leurs états financiers selon les IFRS pour les périodes intermédiaires et annuelles. Vu les exigences liées pour présenter l'information financière comparative, la date de transition effective est le 1^{er} août 2010. L'exercice terminé le 31 juillet 2012 est le quatrième trimestre préparé selon les IFRS par la Société.

L'équipe de projet pour les IFRS a complété la mise en œuvre de l'implantation. La post-implantation va se poursuivre dans les périodes à venir. Une discussion détaillée des politiques comptables selon les IFRS est incluse à la note 4 et les aspects quantitatifs sont discutés de manière plus approfondie à la note 19 des états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012.

Vu les différences dans les politiques comptables vis-à-vis la conversion des PCGR du Canada aux IFRS, la Société a enregistré une augmentation du compte autre passif de 458 866 \$, une diminution du passif d'impôts différé de 282 753 \$, diminution du capital-actions de 41 025 \$, diminution du surplus d'apport de 804 228 \$ ainsi qu'une diminution du déficit de 946 786 \$.

Contrôles et procédures

La transition aux IFRS n'a pas d'impact significatif sur le contrôle interne de la Société (incluant les systèmes de technologie de l'information), ni sur les processus comptables. Toutefois, l'étendue des changements dans le cadre comptable a amené la Société à mettre à jour son contrôle interne, ses contrôles de divulgation et procédures pour s'assurer qu'elles sont bien conçues et opérées efficacement pour les états financiers selon les IFRS. Il s'agit notamment de : Communication de l'information – pour s'assurer que les connaissances reliées aux IFRS sont transférées d'experts en la matière à l'organisation ; la documentation – pour s'assurer que les politiques comptables de la Société soient à jour pour les IFRS, et que les analyses de transition et les décisions soient adéquatement soutenues ; et révision – pour assurer la séparation des tâches dans la révision et l'approbation des informations en IFRS du préparateur à la direction, et ultimement par le comité d'audit. En raison de ces améliorations supplémentaires de contrôle interne, l'impact de la conversion des PCGR canadiens aux IFRS sur la gestion des risques de la Société ou d'autres activités commerciales est réduit.

Activités Commerciales et Mesures clés de Performance

La Société n'est soumise à aucun engagement financier ou ratios clés, donc la transition n'a eu aucune incidence à cet égard. L'impact du projet de transition aux IFRS sur les ententes de rémunération de la Société a été évalué et il n'y a aucun impact sur les ententes de rémunération existantes en raison du projet de conversion aux IFRS.

Technologies de l'Information et Systèmes

Le projet de transition aux IFRS n'a pas eu d'impact significatif sur les systèmes d'informations de la Société pour la période de convergence. De plus, aucun changement significatif n'est prévu pour les périodes de post-convergence.

International Financial Reporting Standards

Effective January 1, 2011 Canadian publicly listed entities are required to prepare their financial statements in accordance with IFRS for interim and annual periods. Due to the requirement to present comparative financial information, the effective transition date is August 1, 2010. The year ended July 31, 2012 is the Corporation's fourth quarter reporting period under IFRS.

The IFRS project team has completed the conversion implementation. Post-implementation will continue in future periods. A detailed discussion of accounting policies under IFRS is included in Note 4 and the quantitative impact of adopting IFRS is further discussed in Note 19 of the audited financial statements for the year ended July 31, 2012.

As a result of the accounting policy differences on conversion from Canadian GAAP to IFRS, the Corporation has recorded an increase of the account other liability of \$458,866, decrease in future income taxes liability of \$282,753, decrease in share capital of \$41,025, decrease of contributed surplus of \$804,228 and a decrease in deficit of \$946,786.

Controls and Procedures

The conversion to IFRS does not have a significant impact on the Corporation's internal controls (including information technology systems), and accounting processes. However, the extent of change in accounting framework has required the Corporation to update its internal controls, disclosure controls and procedures to ensure they are appropriately designed and operated effectively for reporting under IFRS. These include: training communication—to ensure IFRS knowledge is transferred from subject matter experts to the entire organization; documentation—to ensure corporate accounting policies are updated for IFRS, and transitional analysis and decisions are adequately supported; and review—to ensure segregation of duties in the review and approval of IFRS information from preparer to management, and ultimately by the Audit Committee. As a result of these incremental internal control enhancements, the impact of the conversion from Canadian GAAP to IFRS on the Corporation's risk management or other business activities is reduced.

Business Activities and Key Performance Measures

The Corporation is not subject to any financial covenants or key ratios, therefore the transition had no impact in this regard. The impact of the IFRS transition project on the Corporation's compensation arrangements has been assessed and there is no impact to existing compensation arrangements due to the IFRS conversion project.

Information Technology and Systems

The IFRS transition project did not have a significant impact on the Corporation's information systems for the convergence periods. Significant changes are also not expected in the post-convergence periods.

Activités en cours

L'achèvement des phases de mise en œuvre et de commencement de la post-mise en œuvre vont impliquer un suivi continu des changements mis en œuvre jusqu'à maintenant pour assurer la complétude et la précision de l'information financière sous IFRS. En particulier, il pourrait y avoir de nouveaux ajouts ou révisions d'IFRS ou d'IFRIC en rapport à la consolidation, aux coentreprises, aux instruments financiers, la comptabilité de couverture, aux opérations abandonnées, aux baux, aux avantages sociaux, à la comptabilisation de revenus et les frais de découverte dans la phase de production d'une mine à ciel ouvert. La Société fait également remarquer que l'ISAB (International Accounting Standards Board) travaille actuellement sur un projet des industries extractives, qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers de la Société principalement dans les domaines de la capitalisation des coûts d'exploration et d'informations à fournir. Il y a des processus en place pour s'assurer que les changements potentiels sont suivis et évalués. L'impact de toute nouvelle norme IFRS et interprétation de l'IFRIC seront évalués lorsqu'elles seront rédigées et publiés.

Conventions comptables

Généralités et première application des IFRS

Les états financiers ont été préparés selon les méthodes comptables énoncées par les IFRS en vigueur au 31 juillet 2012.

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées ci-dessous.

Ces méthodes comptables ont été utilisées pour tous les exercices présentés dans les états financiers, sauf lorsque la Société a appliqué certaines méthodes comptables et exemptions au moment de la transition aux IFRS.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Les frais d'exploration et d'évaluation sont les coûts engagés dans la recherche initiale de ressources minérales avant que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction ne soient démontrables. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés en résultat au moment où ils sont engagés.

Les propriétés minières et les frais d'exploration sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. De plus, si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés correspondants doivent être soumis à un test de dépréciation avant d'être transférés dans les immobilisations corporelles.

Ongoing activities

The completion of the Implementation and commencement of Post-Implementation phases will involve continuous monitoring of the changes implemented to date to ensure completeness and accuracy of IFRS financial reporting. In particular, there may be additional new or revised IFRSs or IFRICs in relation to consolidation, joint ventures, financial instruments, hedge accounting, discontinued operations, leases, employee benefits, revenue recognition and stripping costs in the production phase of a surface mine. The Corporation also notes that the International Accounting Standards Board is currently working on an extractive industries project, which could significantly impact the Corporation's financial statements primarily in the areas of capitalization of exploration costs and disclosures. There are processes in place to ensure that potential changes are monitored and evaluated. The impact of any new IFRSs and IFRIC Interpretations will be evaluated as they are drafted and published.

Accounting policies

Overall considerations and first-time adoption of IFRS

The financial statements have been prepared using accounting policies specified by those IFRS that are in effect at July 31, 2012.

The significant accounting policies that have been applied in the preparation of these financial statements are summarized below.

These accounting policies have been used throughout all periods presented in the financial statements, except where the Corporation has applied certain accounting policies and exemptions upon transition to IFRS.

Mining properties and deferred exploration expenses

Exploration and evaluation expenditures are costs incurred in the course of initial search of mineral resources before the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. Costs incurred before the legal right to undertake exploration and evaluation activities are recognized in profit or loss when they are incurred.

Mining properties and exploration costs are reviewed for impairment. Additionally, when technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, mining properties and deferred exploration expenses are then tested for impairment before these items are transferred to property, plant and equipment.

Paiements fondés sur des actions

La Société gère un régime de paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, employés et consultants qui y sont admissibles. Le régime de la Société ne comporte pas d'option de règlement en espèces.

Les paiements fondés sur des actions (à l'exception des options d'unités émises aux courtiers) sont ultimement comptabilisés en résultat à la dépense ou capitalisés comme frais d'exploration reportés selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres. Les paiements fondés sur des actions à des courtiers dans le cas d'un financement en actions sont comptabilisés comme frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est comptabilisée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres.

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

Au moment de l'exercice d'une option sur actions, les produits reçus moins les coûts de transaction directement attribuables ainsi que le coût de rémunération correspondant qui a été constaté à titre d'options d'achat d'actions sont portés au crédit du capital-actions.

Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur à l'état de la situation financière sont présentés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie regroupe les actifs et les passifs financiers en trois niveaux selon l'importance des données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Les niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants :

Niveau 1 : prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques à la date de présentation de l'information financière;

Niveau 2 : données, autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;

Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Le niveau dans lequel l'actif ou le passif financier est classé est déterminé selon la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur.

Les titres négociables évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière aux 31 juillet 2012 et 2011 sont classés dans le niveau 1.

Il n'y a pas eu de transfert important entre les niveaux 1 et 2 durant les périodes de présentation de l'information financière.

La méthode et les techniques d'évaluation utilisées pour l'évaluation des justes valeurs sont demeurées inchangées comparativement à celles des périodes de présentation de l'information financière précédentes.

Equity-settled share-based payments

The Corporation operates an equity-settled share-based payment plan for its eligible directors, employees and consultants. The Corporation's plan does not feature any options for a cash settlement.

All equity-settled share-based payments (except option units issued to brokers) are ultimately recognized as an expense in the profit or loss or capitalized as deferred exploration expenses, depending on the nature of the payment with a corresponding credit to contributed surplus, in equity. Equity-settled share-based payments to brokers, in respect of an equity financing are recognized as issuance cost of the equity instruments with a corresponding credit to contributed surplus, in equity.

The estimation of share-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Corporation has made estimates as to the volatility of its own shares, the probable life of share options and warrants granted and the time of exercise of those share options and warrants. The model used by the Corporation is the Black-Scholes valuation model.

Upon exercise of share options, the proceeds received net of any directly attributable transaction costs, as well as the related compensation cost previously recorded as contributed surplus, are credited to share capital.

Financial instruments

The following presents financial assets and liabilities measured at fair value in the statement of financial position in accordance with the fair value hierarchy. This hierarchy groups financial assets and liabilities into three levels based on the significance of inputs used in measuring the fair value of the financial assets and liabilities. The fair value hierarchy has the following levels:

Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities at the reporting date;

Level 2: inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly; and

Level 3: inputs for the assets or liabilities that are not based on observable market data.

The level within which the financial asset or liability is classified is determined based on the lowest level of significant input to the fair value measurement.

Marketable securities measured at fair value in the statement of financial position as at July 31, 2012 and 2011 are classified in Level 1.

There have been no significant transfers between Levels 1 and 2 in the reporting periods.

The method and valuation techniques used for the purpose of measuring fair value are unchanged compared to the previous reporting periods.

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 différents risques relativement aux instruments financiers.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-après.

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 autre partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière. Le risque de crédit de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que la trésorerie détenue pour les frais d'exploration est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des banques réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

Risque de liquidités

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants. Au cours de l'exercice, la Société a financé ses programmes d'exploration et d'évaluation, ses besoins en fonds de roulement et ses acquisitions de propriétés minières au moyen de financements privés et de financements accreditifs. Les dettes et autres créditeurs ont des échéances contractuelles (y compris les paiements d'intérêts, le cas échéant) de douze mois et moins.

Sensibilité au risque de prix

La Société est exposée aux fluctuations des prix du marché de ses titres négociables. Le risque maximal auquel sont exposés les titres est égal à leur juste valeur.

Au 31 juillet 2012, si le cours publié de ces titres avait augmenté (diminué) de 10 %, le résultat global et les capitaux propres pour l'exercice auraient augmenté (diminué) de 47 500 \$ (57 500 \$ en 2011).

Financial risk management objectives and policies, and financial risks

Financial risk management objectives and policies

The Corporation is exposed to various risks in relation to financial instruments.

The most significant financial risks to which the Corporation is exposed are described below.

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 cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. The credit risk for cash and cash equivalents and cash held for exploration expenses is considered negligible since the counterparties are reputable banks with high quality external credit ratings.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Corporation has financing sources such as private and public investments for a sufficient amount. During the year, the Corporation has financed its exploration and evaluation programs, its working capital requirements and acquisitions of mining properties through private and flow-through financings. Trade and other payables have contractual maturities (including interest payments, if any) of twelve months or less.

Price risk sensibility

The Corporation is exposed to fluctuations in the market prices of its marketable securities. The fair value of the marketable securities represents the maximum exposure to price risk.

As at July 31, 2012, if the exchange value of these securities had increased (decreased) by 10%, the comprehensive loss and the shareholders' equity for the year would have been increased (decreased) by \$47,500 (\$57,500 in 2011).

Facteurs de risque

Risques liés à l'exploration

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

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

Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuelles et futures en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse 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.

Risks and uncertainties

Exploration

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

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

Environmental and Other Regulations

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

Risques liés au financement et à la mise en valeur

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

Cours des ressources

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

Risques non assurés

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

Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

Certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion peuvent renfermer des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs peuvent notamment inclure des énoncés au sujet des projets, des coûts, des objectifs ou du rendement économique futurs de la Société ou des hypothèses sous-jacentes à ceux-ci, notamment ceux qui sont décrits aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque ». Dans le présent rapport de gestion, les expressions telles que « pouvoir », « probable », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « estimer » et des expressions similaires, leur mode conditionnel ou futur, et leur forme négative, servent à désigner des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sauraient être interprétés comme une garantie d'un rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ce rendement futur se matérialisera ni comment ou à quel moment il pourra se matérialiser. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les renseignements alors disponibles et/ou sur les croyances de bonne foi de la direction à l'égard d'événements futurs. Ils sont assujettis à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs imprévisibles, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. Ces risques et incertitudes comprennent notamment ceux qui sont exposés aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion et pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux que laissent entrevoir les énoncés prospectifs. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion pour tenir compte de renseignements nouveaux, d'événements ou de circonstances subséquents ou pour toute autre raison, et elle n'est tenue à aucune obligation à cet égard, sauf si les lois applicables l'y obligent.

Financing and Development

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

Commodity Prices

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

Risks Not Covered by Insurance

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

Forward Looking Statements

Certain of the information contained in this management's discussion and analysis may contain "forward-looking statements". Forward-looking statements may include, among others, statements regarding the Corporation's future plans, costs, objectives or economic performance, or the assumptions underlying any of the foregoing, including those described under "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties". In this management's discussion and analysis, words such as "may", "would", "could", "will", "likely", "believe", "expect", "anticipate", "intend", "plan", "estimate" and similar words and the negative form thereof are used to identify forward-looking statements. Forward-looking statements should not be read as guarantees of future performance or results, and will not necessarily be accurate indications of whether, or the times at or by which, such future performance will be achieved. Forward-looking statements are based on information available at the time and/or management's good-faith belief with respect to future events and are subject to known or unknown risks, uncertainties and other unpredictable factors, many of which are beyond the Corporation's control. These risks and uncertainties include, but are not limited to, those described in this management's discussion and analysis under the headings "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties", and could cause actual events or results to differ materially from those projected in any forward-looking statements. The Corporation does not intend, nor does it undertake any obligation, to update or revise any forward-looking statements contained in this management's discussion and analysis to reflect subsequent information, events or circumstances or otherwise, except if required by applicable laws.

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 9 de ses états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012.

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.

Données sur les actions en circulation

Au 31 juillet 2012 et au 23 novembre 2012, le capital-actions de la Société se compose de 57 134 512 actions ordinaires émises et en circulation. Au 31 juillet 2012 et au 23 novembre 2012, 4 740 000 et 3 740 000 options sont respectivement en circulation.

Au 23 novembre 2012, le détail des options d'achat est comme suit / As at November 23, 2012, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
425,000	0.20 \$	29 août 2013 / August 29, 2013
50,000	0.20 \$	1 ^{er} avril 2014 / April 1, 2014
485,000	0.17 \$	19 octobre 2014 / October 19, 2014
250,000	0.20 \$	3 juin 2015 / June 3, 2015
1,480,000	0.62 \$	8 novembre 2015 / November 8, 2015
200,000	0.40 \$	10 février 2016 / February 10, 2016
850,000	0.15 \$	24 janvier 2022 / January 24, 2022

Au 23 novembre 2012, les bons de souscription et les options émises à des courtiers se détaillent comme suit : / As at November 23, 2012, the Corporation warrants and broker options are broken down as follows :

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
3 078 125 bons de souscription/warrants	1,20 \$	23 décembre 2012 / December 23, 2012
448 124 options aux courtiers/broker options	0,80 \$	23 décembre 2012 / December 23, 2012
479 166 options aux courtiers/broker options	0,30 \$	22 mai 2013 / May 22, 2013

Information additionnelle et divulgation continue

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

Le 23 novembre 2012.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

Additional information for new issuers without significant revenue

The Corporation provides information pertaining deferred exploration expenses in note 9 of its audited annual financial statements for the period ended on July 31, 2012.

The Corporation has incurred no R & D expenses.

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

Information on outstanding shares

As at July 31, 2012 and November 23, 2012, the Corporation's share capital consisted of 57,134,512 common shares issued and outstanding. As at July 31, 2012 and November 23, 2012, 4,740,000 and 3,740,000 options are respectively outstanding.

As at November 23, 2012, the purchase options read has follows:

Additional information and ongoing disclosure

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

November 23, 2012

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer

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

États financiers
aux 31 juillet 2012, 2011 et
1^{er} août 2010

Financial Statements
July 31, 2012, and 2011 and
August 1, 2010

Rapport de l'auditeur indépendant	2-3	Independent auditor's Report
États financiers		Financial Statements
État de la situation financière	4	Statement of Financial Position
État du résultat global	5	Statement of Comprehensive Income
État des variations des capitaux propres	6	Statement of Changes in Equity
État des flux de trésorerie	7	Statement of Cash Flows
Notes complémentaires	8-62	Notes to Financial Statements



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

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

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Les Mines d'Or Visible Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Les Mines d'Or Visible Inc., qui comprennent les états de la situation financière aux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010, et les états du résultat global, les états des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices terminés aux 31 juillet 2012 et 2011, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

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

Independent Auditor's Report

To the shareholders of
Visible Gold Mines Inc.

We have audited the accompanying financial statements of Visible Gold Mines Inc., which comprise the statements of financial position as at July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010 and the statements of comprehensive loss, the statements of changes in equity and the statements of cash flows for the years ended July 31, 2012 and 2011, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Les Mines d'Or Visible Inc. aux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés les 31 juillet 2012 et 2011, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Observation

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 2 des états financiers qui indique que la société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant et a un déficit cumulé de 8 054 696 \$ au 31 juillet 2012. Cette situation, conjuguée aux autres questions exposées dans la note 2, indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C.R.L.
Rouyn-Noranda
Le 23 novembre 2012

¹ CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique
N° A108945

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Visible Gold Mines Inc. as at July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010 and its financial performance and its cash flows for the years ended July 31, 2012 and 2011 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Emphasis of Matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 2 in the financial statements which indicates that the Corporation has not generated any income or cash flows from operations and has an accumulated deficit of \$8,054,696 as at July 31, 2012. This condition, along with other matters as set forth in Note 2, indicates the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt about the Corporation's ability to continue as a going concern.

Raymond Chabot Grant Thornton LLP
Rouyn-Noranda
November 23, 2012

¹ CPA auditor, CA public accountancy permit no A108945

Les Mines d'Or Visible Inc.
(une société d'exploration)
État de la situation financière
31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010
(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.
(an exploration company)
Statement of Financial Position
July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010
(in Canadian dollars)

	Notes	31 juillet / July 31, 2012	31 juillet / July 31, 2011	1 ^{er} août / August 1, 2010	
		\$	\$	\$	
ACTIF					ASSETS
Courant					Current
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	848 832	2 382 328	811 998	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	6	937 482	2 673 657	-	Cash held for exploration expenses
Titres négociables		475 000	575 000	97 020	Marketable securities
Taxes sur les produits et services à recevoir		148 548	293 119	19 009	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir		913 925	1 325 730	117 384	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance		23 340	20 973	667	Prepaid expenses
		<u>3 347 127</u>	<u>7 270 807</u>	<u>1 046 078</u>	
Non courant					Non-current
Immobilisations corporelles	7	15 259	5 228	3 919	Property, plant and equipment
Propriétés minières	8	729 915	643 746	538 020	Mining properties
Frais d'exploration reportés	9	10 103 512	5 518 645	3 089 596	Deferred exploration expenses
Actif d'impôts différés		-	277 646	-	Future income taxes
		<u>10 848 686</u>	<u>6 445 265</u>	<u>3 631 535</u>	
Total de l'actif		<u>14 195 813</u>	<u>13 716 072</u>	<u>4 677 613</u>	Total assets
PASSIF					LIABILITIES
Courant					Current
Dettes fournisseurs et autres crédoiteurs		125 611	1 089 550	85 023	Trade and other payables
Autre passif		265 590	458 866	-	Other liability
		<u>391 201</u>	<u>1 548 416</u>	<u>85 023</u>	
Non courant					Non-current
Passif d'impôts différés		585 883	-	-	Future income taxes
Total du passif		<u>977 084</u>	<u>1 548 416</u>	<u>85 023</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES					SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions	10	16 796 192	14 859 525	6 567 825	Share Capital
Surplus d'apport		4 820 011	2 898 365	932 417	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(342 778)	(242 778)	(13 230)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		(8 054 696)	(5 347 456)	(2 894 422)	Deficit
Total des capitaux propres		<u>13 218 729</u>	<u>12 167 656</u>	<u>4 592 590</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres		<u>14 195 813</u>	<u>13 716 072</u>	<u>4 677 613</u>	Total liabilities and equity

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 23 novembre 2012.

These financial statements were approved and authorized for issue by the Board of Directors on November 23, 2012.

Pour le conseil,

On behalf of the Board,

Martin Dallaire (signé/signed), administrateur-director

Sylvain Champagne (signé/signed), administrateur-director

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

État du résultat global

des exercices terminés les 31 juillet 2012 et 2011

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Statement of Comprehensive Income

Years ended July 31, 2012 and 2011

(in Canadian dollars)

	Notes	2012 \$	2011 \$	
Dépenses				Expenses
Paiements fondés sur des actions à des administrateurs	11	87 750	186 365	Share-based payments for directors
Honoraires professionnels		76 617	52 541	Professional fees
Honoraires de consultants		374 111	1 370 496	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes		86 314	84 550	Public company expenses
Frais de bureau et frais généraux		42 985	46 213	Office and general
Conférences et promotion		231 142	452 900	Conferences and promotion
Amortissement des immobilisations corporelles		3 619	4 386	Amortization of property, plant and equipment
Frais d'exploration – dépenses		26 434	12 475	Exploration expenses
Impôts de la partie XII.6		19 297	15 744	Part XII.6 taxes
Résultat opérationnel		(948 269)	(2 225 670)	Operating loss
Autres revenus				Other revenues
Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie		35 408	45 457	Interest income on cash equivalents
Perte sur disposition de titres négociables		-	(8 522)	Loss on disposal of marketable securities
Résultat avant impôts		(912 861)	(2 188 735)	Loss before income taxes
Impôts différés	13	72 938	455 433	Deferred income tax expense
Résultat net		(839 923)	(1 733 302)	Net loss
Autres éléments du résultat global, net d'impôts				Other comprehensive income (loss), net of taxes
Variation de la juste valeur des titres négociables ^(a)		(100 000)	(238 070)	Changes in the fair value of marketable securities ^(a)
Reclassement en résultat net de la perte réalisée sur la cession de titres négociables		-	8 522	Reclassification to earnings of realized loss on disposal of marketable securities
Résultat global total		(939 923)	(1 962 850)	Total comprehensive loss
Résultat par action				Loss per share
Résultat de base et dilué par action	12	(0,02)	(0,04)	Basic and diluted net loss per share

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

(a) Montant net d'un impôt de 13 450 \$ en 2012 (30 374 \$ en 2011) qui n'a pas été comptabilisé.

(a) Net of tax of \$13,450 in 2012 (\$30,374 in 2011) which was not recognized.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

État des variations des capitaux propres

des exercices terminés les 31 juillet 2012 et 2011

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Statement of Changes in Equity

Years ended July 31, 2012 and 2011

(in Canadian dollars)

	Notes	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} août 2011		14 859 525	2 898 365	(242 778)	(5 347 456)	12 167 656
Résultat net		-	-	-	(839 923)	(839 923)
Autre élément du résultat global		-	-	-	-	-
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts		-	-	(100 000)	-	(100 000)
Résultat global total		-	-	(100 000)	(839 923)	(939 923)
Unités émises dans le cadre d'un financement accrédité privé	10	1 916 667	143 750	-	-	2 060 417
Frais d'émission d'actions ^(a)		-	-	-	(193 671)	(193 671)
Options octroyées à des courtiers	10	-	31 146	-	(31 146)	-
Émission d'actions en lien avec l'acquisition d'une propriété minière	10	20 000	-	-	-	20 000
Paievements fondés sur des actions	11	-	104 250	-	-	104 250
Extension des bons de souscription	10	-	1 642 500	-	(1 642 500)	-
Solde au 31 juillet 2012		16 796 192	4 820 011	(342 778)	(8 054 696)	13 218 729
Solde au 1^{er} août 2010		6 567 825	932 417	(13 230)	(2 894 422)	4 592 590
Résultat net		-	-	-	(1 733 302)	(1 733 302)
Autre élément du résultat global		-	-	-	-	-
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts		-	-	(238 070)	-	(238 070)
Reclassement en résultat net de la perte réalisée sur la cession de titres négociables		-	-	8 522	-	8 522
Résultat global total		-	-	(229 548)	(1 733 302)	(1 962 850)
Options d'achat d'actions exercées	10	127 825	(46 575)	-	-	81 250
Financement privé	10	4 800 000	-	-	-	4 800 000
Unités émises dans le cadre d'un financement accrédité privé	10	3 324 375	755 372	-	-	4 079 747
Frais d'émission d'actions ^(a)		-	-	-	(566 806)	(566 806)
Émission d'actions en lien avec l'acquisition d'une propriété minière	10	39 500	-	-	-	39 500
Options octroyées à des courtiers	10	-	152 926	-	(152 926)	-
Paievements fondés sur des actions	11	-	1 104 225	-	-	1 104 225
Solde au 31 juillet 2011		14 859 525	2 898 365	(242 778)	(5 347 456)	12 167 656

	Notes	Share Capital	Contributed surplus	Accumulated other comprehensive income	Deficit	Total Equity
		\$	\$	\$	\$	\$
Balance at August 1, 2011		14,859,525	2,898,365	(242,778)	(5,347,456)	12,167,656
Net loss		-	-	-	(839,923)	(839,923)
Other comprehensive income (loss)		-	-	-	-	-
Changes in the fair value of marketable securities net of taxes		-	-	(100,000)	-	(100,000)
Total comprehensive loss		-	-	(100,000)	(839,923)	(939,923)
Units issued from a private flow-through financing	10	1,916,667	143,750	-	-	2,060,417
Share issuance fees ^(a)		-	-	-	(193,671)	(193,671)
Broker options granted	10	-	31,146	-	(31,146)	-
Share issuance for acquisition of mining property	10	20,000	-	-	-	20,000
Share-based payments	11	-	104,250	-	-	104,250
Extension of warrants	10	-	1,642,500	-	(1,642,500)	-
Balance at July 31, 2012		16,796,192	4,820,011	(342,778)	(8,054,696)	13,218,729
Balance at August 1, 2010		6,567,825	932,417	(13,230)	(2,894,422)	4,592,590
Net loss		-	-	-	(1,733,302)	(1,733,302)
Other comprehensive income (loss)		-	-	-	-	-
Changes in the fair value of marketable securities net of taxes		-	-	(238,070)	-	(238,070)
Reclassification to earnings of realized loss on disposal of marketable securities		-	-	8,522	-	8,522
Total comprehensive loss		-	-	(229,548)	(1,733,302)	(1,962,850)
Exercised share purchase options	10	127,825	(46,575)	-	-	81,250
Private placement	10	4,800,000	-	-	-	4,800,000
Units issued from a private flow-through financing	10	3,324,375	755,372	-	-	4,079,747
Share issue expenses ^(a)		-	-	-	(566,806)	(566,806)
Share issuance for acquisition of mining property	10	39,500	-	-	-	39,500
Broker options granted	10	-	152,926	-	(152,926)	-
Share-based payments	11	-	1,104,225	-	-	1,104,225
Balance at July 31, 2011		14,859,525	2,898,365	(242,778)	(5,347,456)	12,167,656

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

(a) Montant net d'un impôt différé de 71 392 \$ en 2012 (208 600 \$ en 2011).

(a) Net of deferred income tax of \$71,392 in 2012 (\$208,600 in 2011).

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Tableau des flux de trésorerie

des exercices terminés les 31 juillet 2012 et 2011

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Statement of Cash Flows

Years ended July 31, 2012 and 2011

(in Canadian dollars)

	Notes	2012 \$	2011 \$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				OPERATING ACTIVITIES
Résultat net		(839 923)	(1 733 302)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Amortissement des immobilisations corporelles		3 619	4 386	Amortization of property, plant and equipment
Paiements fondés sur des actions	11	92 550	1 065 665	Share-Based payments
Impôts différés	13	(72 938)	(455 433)	Deferred income tax expense
Perte sur disposition de titres négociables		-	8 522	Loss on disposal of marketable securities
Variation nette du fonds de roulement	14	5 025	(174 714)	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		(811 667)	(1 284 876)	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Titres négociables		-	(817 778)	Marketable securities
Cession de titres négociables		-	101 728	Disposal of marketable securities
Crédits d'impôt et de droits remboursables reçus		1 312 877	102 220	Tax credits and credit on duties received
Acquisition d'immobilisations corporelles		(13 650)	(5 695)	Additions to plant and equipment
Acquisition de propriétés minières		(66 169)	(66 226)	Additions to mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		(6 300 999)	(2 816 230)	Additions to deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(5 067 941)	(3 501 981)	Cash flows from investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				FINANCING ACTIVITIES
Émission d'actions suite à un financement privé		-	4 925 000	Shares issued from a private placement
Émission d'actions suite à un financement accordé		2 875 000	4 800 000	Shares issued from a flow-through financing
Émission d'actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions		-	81 250	Shares issued from share purchase options exercised
Frais d'émission d'actions		(265 063)	(775 406)	Share issue expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		2 609 937	9 030 844	Cash flows from financing activities
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(3 269 671)	4 243 987	Net change in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		5 055 985	811 998	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		1 786 314	5 055 985	Cash and cash equivalents, end of year
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE				CASH AND CASH EQUIVALENTS
Trésorerie et équivalents de trésorerie		848 832	2 382 328	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration		937 482	2 673 657	Cash held for exploration expenses
		1 786 314	5 055 985	
Informations additionnelles – Flux de trésorerie (note 14)				Additional information disclosures – Cash flows (Note 14)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Les Mines d'Or Visible Inc. (ci-après la «Société») se spécialise dans l'acquisition de propriétés minières et dans l'exploration de l'or dans des sites miniers situés au Canada.

2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) incluant l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 juillet 2012, la Société a un déficit cumulé de 8 054 696 \$ (5 347 456 \$ au 31 juillet 2011 et 2 894 422 \$ au 1^{er} août 2010). Ces incertitudes significatives jettent donc un doute important relativement à la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans l'avenir.

Les états financiers n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

3 - GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS

Les états financiers de la Société ont été établis conformément aux IFRS. Ce sont les premiers états financiers de la Société préparés conformément aux IFRS (la note 19 explique la transition aux IFRS).

La Société est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Le siège social est situé au 139, Avenue Québec, bureau 202, Rouyn-Noranda, Québec, Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX.

1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS

Visible Gold Mines Inc. (the «Corporation»), specializes in the acquisition of mining properties and in the exploration of gold mining sites located in Canada.

2 - GOING CONCERN ASSUMPTION

The financial statements have been prepared in compliance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and on the basis of the going concern assumption, meaning the Corporation will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operations.

Given that the Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, the Corporation has not yet generated income or cash flows from its operations. As at July 31, 2012, the Corporation has an accumulated deficit of \$8,054,696 (\$5,347,456 as at July 31, 2011 and \$2,894,422 as at August 1, 2010). These material uncertainties cast a significant doubt regarding the Corporation's ability to continue as a going concern.

The Corporation's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. Even if the Corporation has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the classification used in the statement of financial position have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate.

3 - GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS

The financial statements of the Corporation have been prepared in accordance with IFRS. These are the Corporation's first financial statements prepared in accordance with IFRS (see Note 19 for explanation of the transition to IFRS).

The Corporation is incorporated under the *Canada Business Corporations Act*. The address of the Corporation's registered office is 139 Quebec Avenue, Suite 202, Rouyn-Noranda, Quebec, Canada. The Corporation's shares are listed on the TSX Venture Exchange.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**4.1 Généralités et première application des IFRS**

Les états financiers ont été préparés selon les méthodes comptables énoncées par les IFRS en vigueur au 31 juillet 2012.

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées ci-dessous.

Ces méthodes comptables ont été utilisées pour tous les exercices présentés dans les états financiers, sauf lorsque la Société a appliqué certaines méthodes comptables et exemptions au moment de la transition aux IFRS. Les exemptions appliquées par la Société et les incidences de la transition aux IFRS sont présentées à la note 19.

4.2 Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers disponible à la vente, qui sont évalués à la juste valeur.

4.3 Présentation des états financiers conformément à l'IAS 1

Les états financiers sont présentés conformément à l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. La Société a décidé de présenter l'état du résultat global en un seul état.

Conformément à l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*, la Société présente trois états de la situation financière dans ses premiers états financiers IFRS. Pour les périodes subséquentes, l'IAS 1 exige la présentation de deux périodes comparatives pour l'état de la situation financière seulement dans certaines circonstances.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**4.1 Overall considerations and first-time adoption of IFRS**

The financial statements have been prepared using accounting policies specified by those IFRS that are in effect at July 31, 2012.

The significant accounting policies that have been applied in the preparation of these financial statements are summarized below.

These accounting policies have been used throughout all periods presented in the financial statements, except where the Corporation has applied certain accounting policies and exemptions upon transition to IFRS. The exemptions applied by the Corporation and the effects of transition to IFRS are presented in Note 19.

4.2 Basis of evaluation

These financial statements were prepared using the historical cost method, except for available-for-sale financial instruments which are measured at fair value.

4.3 Overall considerations and first-time adoption of IFRS

The statements are presented in accordance with IAS 1, *Presentation of Financial Statements*. The Corporation has elected to present the statement of comprehensive income in a single statement.

In accordance with IFRS 1, *First-time adoption of international financial reporting standards*, the Corporation presents three statements of financial position in its first IFRS financial statements. In future periods, IAS 1 requires two comparative periods to be presented for the statement of financial position only in certain circumstances.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.4 Instruments financiers**

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction, à l'exception des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net qui sont initialement évalués à la juste valeur.

Les actifs et les passifs financiers sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après.

Actifs financiers

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers, autres que ceux désignés comme instruments de couverture efficace, sont classés dans les catégories suivantes au moment de la comptabilisation initiale

- Prêts et créances;
- Actifs financiers disponibles à la vente.

La catégorie détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation soit en résultat, soit en autres éléments du résultat global des produits et des charges qui en résulteront. Tous les produits et charges se rapportant aux actifs financiers comptabilisés en résultat sont présentés dans les charges financières ou les revenus d'intérêts, le cas échéant.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, qui ne sont pas inscrits à la cote sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif. La trésorerie et équivalents de trésorerie et la trésorerie détenue pour les frais d'exploration font partie de cette catégorie d'instruments financiers.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.4 Financial instruments**

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Corporation becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets are derecognized when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred.

A financial liability is derecognized when it is extinguished, discharged, cancelled or when it expires.

Financial assets and financial liabilities are measured initially at fair value plus transaction costs, except for financial assets and financial liabilities carried at fair value through profit or loss, which are measured initially at fair value.

Financial assets and financial liabilities are measured subsequently as described below.

Financial assets

For the purpose of subsequent measurement, financial assets other than those designated and effective as hedging instruments are classified into the following categories upon initial recognition

- Loans and receivables; and
- Available-for-sale financial assets.

The category determines subsequent measurement and whether any resulting income and expense is recognized in profit or loss or in other comprehensive income. All income and expenses relating to financial assets that are recognized in profit or loss are presented within Finance costs or Interest Income, if any.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition, these are measured at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial. Cash and cash equivalents and cash held for exploration expenses fall into this category of financial instruments.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.4 Instruments financiers (suite)***Actifs financiers disponibles à la vente*

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant dans cette catégorie ou qui ne se qualifient pas pour la classification dans aucune autre catégorie d'actifs financiers. Les actifs financiers disponibles à la vente de la Société comprennent les titres négociables.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. La variation nette de la juste valeur est comptabilisée en autres éléments du résultat global et est incluse dans la réserve intitulée Cumul des autres éléments du résultat global dans les capitaux propres. Lorsque l'actif est décomptabilisé, le profit (ou la perte) cumulé comptabilisé dans les autres éléments du résultat global est reclassé en résultat net et est présenté comme un ajustement de reclassement dans les autres éléments du résultat global.

Les reprises de pertes de valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global

Dépréciation d'actifs financiers

Tous les actifs financiers sauf ceux à la juste valeur par le biais du résultat net font l'objet d'un test de dépréciation au moins à chaque date de clôture. Les actifs financiers sont dépréciés lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

- des difficultés financières importantes de la part de l'émetteur ou du débiteur;
- une rupture de contrat telle qu'un défaut de paiement des intérêts ou du principal; ou
- la probabilité croissante de faillite ou autre restructuration financière de l'emprunteur.

Les débiteurs individuellement significatifs sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'ils sont en souffrance ou qu'il existe des indications objectives qu'une contrepartie en particulier ne respectera pas ses obligations. La perte de valeur des débiteurs est présentée en résultat net dans les autres frais généraux, le cas échéant.

Passifs financiers

Les passifs financiers de la Société comprennent les dettes fournisseurs et autres créditeurs.

Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif

Les charges d'intérêts, le cas échéant, sont présentées dans les charges financières.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.4 Financial instruments (continued)***Available-for-sale financial assets*

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are either designated to this category or do not qualify for inclusion in any of the other categories of financial assets. The Corporation's available-for-sale financial assets include marketable securities.

All available-for-sale financial assets are measured at fair value. Gains and losses are recognized in accumulated other comprehensive income and reported within the available-for-sale reserve within equity, except for impairment losses and foreign exchange differences on monetary assets, which are recognized in profit or loss. When the asset is disposed of or is determined to be impaired, the cumulative gain or loss recognized in accumulated other comprehensive income is reclassified to profit or loss and presented as a reclassification adjustment within other comprehensive income.

Reversals of impairment losses are recognized in other comprehensive income.

Impairment of financial assets

All financial assets, except for those at fair value through profit or loss, are subject to review for impairment at least at each reporting date. Financial assets are impaired when there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

Objective evidence of impairment could include:

- significant financial difficulty of the issuer or counterparty;
- default of delinquency in interest or principal payments; or
- it becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial reorganization.

Individually significant receivables are considered for impairment when they are past due or when other objective evidence is received that a specific counterparty will default. Impairment of receivables are presented in profit or loss within general expenses.

Financial liabilities

The Corporation's financial liabilities include trade and other payables.

Financial liabilities are measured subsequently at amortized cost using the effective interest method.

All interest-related charges are reported in profit or loss within Finance costs.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.5 Résultats de base et dilué par action**

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, lesquelles englobent les options d'achat d'actions, les bons de souscription et les options aux courtiers. Aux fins de ce calcul, on considère que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au début de l'exercice ou à la date d'émission des actions ordinaires potentielles si elle est ultérieure.

Pour calculer le résultat dilué par action, une entité doit supposer que les options dilutives, les bons de souscription dilutifs et les options aux courtiers ont été exercés. Le produit supposé de ces instruments doit être considéré comme ayant été perçu lors de l'émission d'actions ordinaires au cours moyen de marché des actions ordinaires pendant l'exercice. Pour les périodes présentées, le résultat dilué par action est équivalent au résultat de base par action compte tenu de l'effet antidilutif des options, des bons de souscription et des options aux courtiers tel qu'il est expliqué à la note 12.

4.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue, de même que les autres placements à court terme très liquides avec une échéance d'au plus trois mois qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont exposés à un risque négligeable de changement de valeur.

4.7 Crédits d'impôt et de droits remboursables

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés. Ces crédits d'impôt remboursables peuvent atteindre 35 % ou 38,75 % des frais d'exploration admissibles engagés, et ils sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration engagés.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.5 Basic and diluted loss per share**

Basic loss per share is calculated by dividing the loss attributable to common equity holders of the Corporation by the weighted average number of common shares outstanding during the period. Diluted earnings per share is calculated by adjusting loss attributable to common equity holders of the Corporation, and the weighted average number of common shares outstanding, for the effects of all dilutive potential common shares which include options, warrants, and brokers options. Dilutive potential common shares shall be deemed to have been converted into common shares at the beginning of the period or, if later, at the date of issue of the potential common shares.

For the purpose of calculating diluted loss per share, an entity shall assume the exercise of dilutive options, warrants and brokers options of the entity. The assumed proceeds from these instruments shall be regarded as having been received from the issue of common shares at the average market price of common shares during the period. The diluted loss per share is equal to the basic loss per share as a result of the anti-dilutive effect of the outstanding options, warrants and brokers options as explained in Note 12.

4.6 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash in bank and demand deposits, together with other short-term, highly liquid investments with original maturities of three months or less, and that are readily convertible into known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.

4.7 Tax credits and Credit on duties

The Corporation is entitled to refundable tax credits on qualified exploration expenditures incurred. The refundable tax credits may reach 35% or 38.75% of qualified exploration expenditures incurred. The exploration tax credits are recognized against the exploration costs incurred.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.7 Crédits d'impôt et de droits remboursables (suite)**

La Société a droit à des crédits de droits remboursables selon la *Loi sur l'impôt minier*. Ces crédits de droits remboursables pour perte s'appliquent aux frais d'exploration admissibles engagés dans la province de Québec au taux de 15 %, et ils sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration engagés.

4.8 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût moins le cumul des amortissements et le cumul des pertes de valeur.

Le coût comprend tous les coûts engagés initialement pour acquérir ou construire une immobilisation corporelle, tout coût directement attribuable au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la direction ainsi que les coûts engagés ultérieurement pour l'accroître ou la remplacer partiellement. L'intégration de coûts dans la valeur comptable d'une immobilisation corporelle cesse lorsque l'actif se trouve à l'endroit et dans l'état nécessaire pour être exploité de la manière prévue par la direction.

L'amortissement est comptabilisé selon le mode linéaire afin de réduire le coût jusqu'à sa valeur résiduelle estimée, tout en imputant une charge constante sur la durée d'utilité de l'actif. L'amortissement d'un actif commence dès qu'il est prêt à être mis en service, c'est-à-dire dès qu'il se trouve à l'endroit et dans l'état nécessaire pour pouvoir l'exploiter de la manière prévue par la direction. En règle générale, les périodes d'amortissement sont les suivantes :

	Durées d'utilité
Immobilisations corporelles	
Mobilier et équipement	5 ans
Équipement informatique	3 ans
Immobilisations corporelles liées à l'exploration et l'évaluation	
Équipement d'exploration	3 ans

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.7 Tax credits and Credit on duties (continued)**

The Corporation is entitled to a refundable credit on duties for losses under the *Mining Duties Act*. This refundable credit on duties for losses is applicable on exploration costs incurred in the Province of Quebec at a rate of 15%, and is recognized against the exploration costs incurred.

4.8 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are held at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Cost includes all costs incurred initially to acquire or construct an item of property, plant and equipment, costs directly attributable to bringing the asset to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management and costs incurred subsequently to add to or replace part thereof. Recognition of costs in the carrying amount of an item of property, plant and equipment ceases when the asset is in the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management.

Depreciation is recognized on a straight-line basis to write down the cost to its estimated residual value, with a constant charge over the useful life of the asset. Depreciation of an asset begins when it is available for use, i.e. when it is in the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management. The periods generally applicable are as follows:

	Useful life
Property, plant and equipment	
Equipment and furniture	5 years
Computer equipment	3 years
Tangible assets related to exploration and evaluation	
Exploration equipment	3 years

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.8 Immobilisations corporelles (suite)**

La charge d'amortissement de chaque période est comptabilisée en résultat net, sauf pour certaines immobilisations corporelles liées aux activités d'exploration et d'évaluation dont les charges d'amortissement sont incorporées dans la valeur comptable des frais d'exploration reportés lorsqu'elles sont utilisées dans le cadre de projets précis d'exploration et d'évaluation. L'amortissement d'un actif cesse lorsqu'il est classé comme détenu en vue de la vente (ou inclus dans un groupe destiné à être cédé qui est classé comme détenu en vue de la vente) ou lorsqu'il est décomptabilisé. Par conséquent, l'amortissement ne cesse pas lorsque l'actif est laissé inutilisé ou mis hors service, sauf si l'actif est entièrement amorti.

La valeur résiduelle, le mode d'amortissement et la durée d'utilité de chacun des actifs sont revus au moins à la fin de chaque exercice financier.

La valeur comptable d'une immobilisation corporelle est décomptabilisée lors de sa sortie ou lorsqu'aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa sortie. Le profit ou la perte résultant de la décomptabilisation d'une immobilisation corporelle est inclus dans le résultat net lors de la décomptabilisation de l'élément.

4.9 Propriétés minières et Frais d'exploration reportés

Les frais d'exploration et d'évaluation sont les coûts engagés dans la recherche initiale de ressources minérales avant que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction ne soient démontrables. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés en résultat au moment où ils sont engagés.

Lorsque les servitudes légales d'exploration et d'évaluation ont été obtenues, tous les coûts liés à l'acquisition des droits miniers et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières, diminués des crédits d'impôt liés à ces dépenses, sont comptabilisés respectivement dans les propriétés minières et les frais d'exploration reportés. Les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation qui sont capitalisées incluent notamment les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, le creusement de tranchées, l'échantillonnage ainsi que les activités en liaison avec l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.8 Property, plant and equipment (continued)**

The amortization expense for each period is recognized in profit or loss except for certain items of property, plant and equipment related to exploration and evaluation activities where the amortization expense is included in the carrying amount of deferred exploration expenses when it relates to a specific exploration and evaluation project. Depreciation of an asset ceases when it is classified as held for sale (or included in a disposal group that is classified as held for sale) or when it is derecognized. Therefore, depreciation does not cease when the asset becomes idle or is retired from active use unless the asset is fully depreciated.

The residual value, depreciation method and the useful life of each asset are reviewed at least at each financial year-end.

The carrying amount of an item of property, plant and equipment is derecognized on disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. The gain or loss arising from the derecognition of an item of property, plant and equipment is included in profit or loss when the item is derecognized.

4.9 Mining properties and Deferred exploration expenses

Exploration and evaluation expenditures are costs incurred in the course of initial search of mineral resources before the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. Costs incurred before the legal right to undertake exploration and evaluation activities are recognized in profit or loss when they are incurred.

Once the legal right to undertake exploration and evaluation activities has been obtained, all costs of acquiring mineral rights, expenses related to the exploration and evaluation of mining properties, less refundable tax credits related to these expenses, are recognized respectively in the mining properties and the deferred exploration expenses. Expenses related to exploration and evaluation include topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploration drilling, trenching, sampling and other costs related to the evaluation of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.9 Propriétés minières et Frais d'exploration reportés**

Les différents coûts sont incorporés au coût de la propriété minière et des frais d'exploration reportés, propriété minière par propriété minière, jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Ces actifs sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles et sont présentés au coût moins le cumul des pertes de valeur. Aucune charge d'amortissement n'est comptabilisée pour ces actifs durant la phase d'exploration et d'évaluation.

Si il était établi que la viabilité d'une propriété minière n'est pas assurée ou si la propriété minière était abandonnée, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable (voir note 4.10), l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés correspondants sont alors transférés dans les immobilisations corporelles dans la catégorie Actifs miniers en construction. Avant le transfert, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés doivent être soumis à un test de dépréciation (voir note 4.10), et toute perte de valeur doit être comptabilisée en résultat avant le reclassement.

Jusqu'à maintenant, aucune faisabilité technique ni aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale n'a été démontrée.

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

Lors de cessions d'intérêt relativement à des conventions d'option, la Société ne comptabilise pas les frais d'exploration et d'évaluation engagés sur les propriétés par l'acquéreur. De plus, les contreparties reçues en trésorerie de l'acquéreur sont portées en diminution de la valeur comptable des dépenses capitalisées auparavant, tout excédent étant comptabilisé comme un profit sur la cession de la propriété minière et des frais d'exploration reportés en résultat.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.9 Mining properties and Deferred exploration expenses**

The various costs are capitalized on a property-by-property basis pending determination of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. These assets are recognized as intangible assets and are carried at cost less any accumulated impairment losses. No depreciation expenses are recognized for these assets during the exploration and evaluation phase.

Whenever a mining property is considered no longer viable, or is abandoned, the capitalized amounts are written down to their recoverable amounts (see Note 4.10); the difference is then immediately recognized in profit or loss.

When technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, mining properties and related deferred exploration expenses are transferred to property, plant and equipment in Mining assets under construction. Before the reclassification, mining properties and deferred exploration expenses are tested for impairment (see Note 4.10) and any impairment loss is recognized in profit or loss before reclassification.

To date, neither the technical feasibility nor the commercial viability of a mineral resource has been demonstrated.

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

On the disposal of interest in connection with the option agreement, the Corporation does not recognize expenses related to the exploration and evaluation performed on the property by the acquirer. In addition, the cash consideration received directly from the acquirer are credited against the costs previously capitalized to the property, and the surplus is recognized as a gain on the disposal of mining properties and deferred exploration expenses in profit or loss.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.10 Dépréciation des immobilisations corporelles, des propriétés minières et des frais d'exploration reportés**

Aux fins d'évaluation de la dépréciation, les actifs sont regroupés aux niveaux les plus bas générant des entrées de trésorerie largement indépendantes (unité génératrice de trésorerie). Par conséquent, certains actifs sont soumis individuellement à un test de dépréciation tandis que d'autres sont testés au niveau d'une unité génératrice de trésorerie.

Tous les actifs individuels ou unités génératrices de trésorerie sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. De plus, si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés correspondants doivent être soumis à un test de dépréciation avant d'être transférés dans les immobilisations corporelles.

Une perte de valeur égale au montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la plus élevée de sa juste valeur moins les coûts de sa vente et de sa valeur d'utilité.

La perte de valeur est portée en réduction de l'actif individuel ou répartie au prorata des actifs de l'unité génératrice de trésorerie. Tous les actifs sont subséquemment réévalués afin de relever tout indice indiquant qu'une perte de valeur comptabilisée antérieurement puisse ne plus exister. Une perte de valeur peut être reprise si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur comptable.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.10 Impairment of property, plant and equipment, mining properties and deferred exploration expenses**

For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are largely independent cash inflows (cash-generating units). As a result, some assets are tested individually for impairment and some are tested at a cash-generating unit level.

Whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable, an asset or cash-generating unit is reviewed for impairment. Additionally, when technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, mining properties and deferred exploration expenses are then tested for impairment before these items are transferred to property, plant and equipment.

An impairment loss is recognized in profit or loss for the amount by which the asset's or cash-generating unit's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount of an asset or a cash-generating unit is the higher of its fair value less cost to sell and its value in use.

The impairment loss reduces the asset or is charged pro rata on the basis of the carrying amount of each asset in the cash-generating unit. All the assets are assessed whether there is any indication that an impairment loss recognized in prior periods may no longer exist. An impairment charge is reversed if the asset's or cash-generating unit's recoverable amount exceeds its carrying amount.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.11 Provisions, passifs et actifs éventuels**

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront probablement par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques de la Société et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains. Une obligation actuelle découle de la présence d'obligations juridiques ou implicites résultant d'événements passés, comme des litiges, des passifs relatifs au démantèlement, à la remise en état et autres passifs similaires, ou des contrats onéreux.

L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

Les activités de la Société sont régies par des lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact. À la date de présentation de l'information financière, la direction estime que la Société exerce généralement ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Les coûts actuellement engagés pour la remise en état des sites sont présentement négligeables. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale seront démontrées, une provision pour restauration sera comptabilisée au coût de la propriété minière lorsqu'elle aura une obligation actuelle résultant d'un événement passé, qu'il sera probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation pourra être estimé de manière fiable.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.11 Provisions, contingent liabilities and contingent assets**

Provisions are recognized when present obligations as a result of a past event will probably lead to an outflow of economic resources from the Corporation and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may still be uncertain. A present obligation arises from the presence of a legal or constructive commitment that has resulted from past events, for example, legal disputes, decommissioning, restoration and similar liabilities, or onerous contracts.

Provisions are measured at the estimated expenditure required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the reporting date, including the risks and uncertainties associated with the present obligation. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

The Corporation's operations are governed by government environment protection legislation. Environmental consequences are difficult to identify in terms of amounts, timetable and impact. As of the reporting date, management believes that the Corporation's operations are in material compliance with current laws and regulations. Site restoration costs currently incurred are negligible. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource have been demonstrated, a restoration provision will be recognized in the cost of the mining property when there is constructive commitment that has resulted from past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the obligation can be measured with sufficient reliability.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.11 Provisions, passifs et actifs éventuels (suite)**

Lorsqu'une sortie possible de ressources représentatives d'avantages économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme étant improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé à moins qu'il n'ait été repris à l'occasion d'un regroupement d'entreprises.

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date. Aucune provision n'est enregistrée aux livres pour les périodes de présentation de l'information financière.

4.12 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt comptabilisée en résultat correspond à la somme de l'impôt différé et de l'impôt exigible qui ne sont pas comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres.

Les actifs ou les passifs d'impôt exigible comprennent les montants à payer aux administrations fiscales ou à recouvrer auprès de ces administrations fiscales pour la période en cours et la période de présentation de l'information financière antérieure et qui n'ont pas été réglés à la date de clôture. L'impôt exigible est calculé sur le bénéfice imposable qui diffère du résultat dans les états financiers. Le calcul de l'impôt exigible est fondé sur les taux d'imposition et les réglementations fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Toutefois, puisque la Société est en phase d'exploration et qu'elle n'a pas de bénéfice imposable, la charge d'impôt comptabilisée en résultat ne correspond présentement qu'à de l'impôt différé.

L'impôt différé est calculé selon la méthode du passif fiscal sur les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur base fiscale. Toutefois, l'impôt différé n'est pas comptabilisé au moment de la comptabilisation initiale d'un goodwill ou au moment de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif, à moins que la transaction y donnant lieu ne soit un regroupement d'entreprises ou qu'elle ait une incidence sur le bénéfice imposable ou comptable.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.11 Provisions, contingent liabilities and contingent assets (continued)**

In those cases where the possible outflow of economic resources as a result of present obligations is considered improbable or remote, no liability is recognized, unless it was assumed in the course of a business combination.

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate. No provision is recorded in the books for periods of financial reporting.

4.12 Income taxes

Tax expense recognized in profit or loss comprises the sum of deferred tax and current tax not recognized in other comprehensive income or directly in equity.

Current income tax assets and/or liabilities comprise those obligations to, or claims from, fiscal authorities relating to the current or prior reporting periods, that are unpaid at the reporting date. Current tax is payable on taxable profit, which differs from profit or loss in the financial statements. Calculation of current tax is based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

However, since the Corporation is in exploration phase and has no taxable income, tax expense recognized in profit or loss is currently comprised only of deferred tax.

Deferred income taxes are calculated using the liability method on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax bases. However, deferred tax is not provided on the initial recognition of goodwill, or on the initial recognition of an asset or liability unless the related transaction is a business combination or affects tax or accounting profit.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.12 Impôt sur le résultat (suite)**

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont calculés, sans actualisation, selon les taux d'imposition dont l'application est attendue au cours de leur période de réalisation respective lorsque ces taux sont adoptés ou quasi adoptés avant la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'ils permettront de compenser un bénéfice imposable futur. Les passifs d'impôt différé sont toujours comptabilisés en entier.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont compensés uniquement lorsque la Société a le droit et l'intention de compenser les actifs ou les passifs d'impôt exigible découlant des mêmes administrations fiscales.

Les variations des actifs ou des passifs d'impôt différé sont comptabilisées en résultat net à titre d'impôt différé, sauf si elles concernent des éléments qui ont été comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, auquel cas l'impôt différé correspondant est également comptabilisé en autres éléments du résultat global ou en capitaux propres, respectivement.

Impôts relatifs aux placements accréditifs

En vertu de la législation fiscale relative aux placements accréditifs, la Société doit transférer son droit à des déductions fiscales rattachées aux frais d'exploration en faveur des investisseurs. Lorsque la Société s'acquitte de son obligation de transférer ce droit, ce qui survient lorsque la Société a engagé les dépenses admissibles et qu'elle a l'intention ferme de renoncer à son droit aux déductions fiscales, un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporelle imposable découlant du fait que la valeur comptable des dépenses admissibles inscrites à l'actif dans l'état de la situation financière diffère de leur base fiscale.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.12 Income taxes (continued)**

Deferred tax assets and liabilities are calculated, without discounting, at tax rates that are expected to apply to their respective period of realization, provided they are enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that they will be able to be utilized against future taxable income. Deferred tax liabilities are always provided for in full.

Deferred tax assets and liabilities are offset only when the Corporation has a right and intention to set off current tax assets and liabilities from the same taxation authority.

Changes in deferred tax assets or liabilities are recognized as deferred income tax expense in profit or loss, except where they relate to items that are recognized in other comprehensive income or directly in equity, in which case the related deferred tax is also recognized in other comprehensive income or equity, respectively.

Income taxes related to flow-through placements

According to the provisions of tax legislation relating to flow-through shares, the Corporation has to transfer its right to tax deductions for expenses related to exploration activities to the benefit of the investors. When the Corporation has fulfilled its obligation to transfer its right, which happens when the Corporation has incurred eligible expenditures and has renounced its right to tax deductions, a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset and its tax basis.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.13 Capitaux propres**

Le capital-actions représente le montant reçu à l'émission des actions. Si les actions sont émises à la suite d'exercice d'options sur actions, d'options sur les options aux courtiers ou de bons de souscription, ce poste comprend également la charge de rémunération antérieurement comptabilisée au poste surplus d'apport. De plus, si les actions sont émises dans le cadre d'une acquisition de propriété ou tout autre actif non monétaire, les actions sont mesurées à la juste valeur en fonction du cours de la Bourse le jour où l'entente est conclue.

Émission d'unités

Les produits des émissions d'unités sont répartis entre les actions et les bons de souscription émis au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué aux bons de souscription.

Placements accreditifs

L'émission d'unités accreditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires, de bons de souscriptions et la vente d'un droit à des déductions fiscales au profit des investisseurs. Au moment de l'émission des unités accreditives, la vente du droit aux déductions fiscales est différée et comptabilisée dans les autres passifs à l'état de la situation financière. Les produits des émissions des unités accreditives sont répartis entre les actions, les bons de souscription et les autres passifs émis au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse à la date de l'émission, puis aux bons de souscription en fonction de la juste valeur de ceux-ci à la date de l'émission, et le montant résiduel est attribué aux autres passifs. La juste valeur des bons de souscription est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. Lorsque les dépenses admissibles ont été engagées et que la Société a l'intention ferme de renoncer à son droit aux déductions fiscales au profit des investisseurs, le montant comptabilisé en autres passifs est renversé et comptabilisé en résultat net en déduction de la charge d'impôt différé.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.13 Equity**

Share capital represents the amount received on the issue of shares. If shares are issued when stock options, brokers options and warrants are exercised, the share capital account also comprises the compensation costs previously recorded as contributed surplus. In addition, if the shares are issued in an acquisition of property or other assets that are not monetary, shares are measured at fair value based on stock price on the day the agreement is signed.

Unit placements

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance and any residual in the proceeds is allocated to warrants.

Flow-through placements

Issuance of flow-through shares represents in substance an issue of common shares and the sale of the right to tax deductions to the investors. When the flow-through shares are issued, the sale of the right to tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. The proceeds received from flow-through placements are allocated between shares, warrants and other liabilities using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance, then to warrants according to their fair value at the date of issuance and the residual proceeds are allocated to other liabilities. The fair value of the warrants is determined using the Black-Scholes valuation model. The liability component recorded initially on the issuance of shares is reversed on renunciation of the right to tax deductions to the investors and when eligible expenses are incurred and recognized in profit or loss in reduction of deferred income tax expense.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.13 Capitaux propres (suite)***Autres éléments des capitaux propres*

Le cumul des autres éléments du résultat global comprend les profits et pertes des actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente.

Le surplus d'apport inclut les charges de rémunération liées aux options sur actions, aux options aux courtiers et aux bons de souscription. Lorsque ces options et bons de souscription sont exercés, les coûts de rémunération correspondants sont transférés dans le capital-actions.

Le déficit comprend l'ensemble des profits et pertes non distribués de l'exercice en cours et des exercices antérieurs moins les frais d'émission, déduction faite de tout avantage d'impôt sur le résultat sous-jacent à ces frais d'émission.

4.14 Paiements fondés sur des actions

La Société gère un régime de paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, employés et consultants qui y sont admissibles. Le régime de la Société ne comporte pas d'option de règlement en espèces.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Si la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle doit en évaluer la valeur indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les transactions effectuées avec ces membres du personnel et des tiers fournissant des services similaires, la Société évalue la juste valeur des services reçus par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.13 Equity (continued)***Other elements of equity*

Accumulated other comprehensive income includes the Available-for-sale financial assets reserve. Unrealized gains and losses on available-for-sale financial assets are recognized in this reserve.

Contributed surplus include share-based payment charges relating to stock options, brokers options and warrants. When these options and warrants are exercised, the share-based payment charges are transferred to share capital.

Deficit includes all current and prior period retained profits or losses less issuance costs, net of any underlying income tax benefit from these issuance costs.

4.14 Equity-settled share-based payments

The Corporation operates an equity-settled share-based payment plan for its eligible directors, employees and consultants. The Corporation's plan does not feature any options for a cash settlement.

All goods and services received in exchange for the grant of any share-based payments are measured at their fair values, unless that fair value cannot be estimated reliably. If the entity cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, the entity shall measure their value indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. For the transactions with employees and others providing similar services, the Corporation measured the fair value of the services received by reference to the fair value of the equity instruments granted.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.14 Paiements fondés sur des actions (suite)**

Les paiements fondés sur des actions (à l'exception des options aux courtiers) sont ultimement comptabilisés en résultat à la dépense ou capitalisés comme frais d'exploration reportés selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres. Les paiements fondés sur des actions à des courtiers dans le cas d'un financement en actions sont comptabilisés comme frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est comptabilisée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres.

Dans les cas où des périodes ou des conditions d'acquisition de droits s'appliquent, la charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les conditions d'acquisition non liées au marché font partie des hypothèses portant sur le nombre d'options qui, selon les attentes, deviendront exerçables. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans l'exercice en cours.

Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans des exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avait été prévu au moment de l'acquisition.

Au moment de l'exercice d'une option sur actions, les produits reçus moins les coûts de transaction directement attribuables ainsi que le coût de rémunération correspondant qui a été constaté à titre d'options d'achat d'actions sont portés au crédit du capital-actions.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.14 Equity-settled share-based payments (continued)**

All equity-settled share-based payments (except brokers options) are ultimately recognized as an expense in the profit or loss or capitalized as deferred exploration expenses, depending on the nature of the payment with a corresponding credit to contributed surplus, in equity. Equity-settled share-based payments to brokers, in respect of an equity financing are recognized as issuance cost of the equity instruments with a corresponding credit to contributed surplus, in equity.

If vesting periods or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting year, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Non-market vesting conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period.

No adjustment is made to any expense recognized in prior period if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

Upon exercise of share options, the proceeds received net of any directly attributable transaction costs, as well as the related compensation cost previously recorded as contributed surplus, are credited to share capital.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.15 Information sectorielle**

La Société présente et divulgue l'information sectorielle selon les informations examinées régulièrement par les principaux décideurs opérationnels, c'est-à-dire le président et le conseil d'administration.

La Société a déterminé qu'il n'y avait qu'un seul secteur opérationnel, soit le secteur d'exploration et d'évaluation des ressources minérales.

4.16 Normes, amendements et interprétations de normes publiés qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptés de façon anticipée par la Société

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et interprétations de normes existantes et de nouveaux amendements ont été publiés, mais ne sont pas encore en vigueur, et la Société ne les a pas adoptés de façon anticipée. Ceux-ci seront adoptés à leur date d'entrée en vigueur.

L'information sur les nouvelles normes et interprétations ainsi que les nouveaux amendements qui sont susceptibles d'être pertinents pour les états financiers de la Société, est fournie ci-dessous. Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais on ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence sur les états financiers de la Société.

IFRS 9, Instruments financiers (en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2015)

L'IASB (International Accounting Standards Board) vise à remplacer intégralement l'IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation. L'IFRS 9 est publiée en plusieurs phases. À ce jour, les chapitres traitant de la comptabilisation, du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers ont été publiés. Ces chapitres sont en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2015. D'autres chapitres traitant de la méthodologie de dépréciation et de la comptabilité de couverture sont toujours en cours d'élaboration. La direction n'a pas encore déterminé l'incidence que cette nouvelle norme aura sur les états financiers. Cependant, elle ne prévoit pas adopter l'IFRS 9 avant que tous ces chapitres aient été publiés et qu'elle puisse déterminer l'incidence de tous ces changements.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.15 Segmental reporting**

The Corporation presents and discloses segmental information based on information that is regularly reviewed by the chief operating decision-maker, i.e. the Chairman and the Board of Directors.

The Corporation has determined that there was only one operating segment being the sector of exploration and evaluation of mineral resources.

4.16 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Corporation

At the date of authorization of these financial statements, new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published by the International Accounting Standards Board ("IASB") but are not yet effective, and have not been adopted early by the Corporation.

Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Corporation's financial statements is provided below. Certain other new standards and interpretations have been issued but are not expected to have a material impact on the Corporation's financial statements.

IFRS 9 Financial Instruments (effective from January 1, 2015)

The IASB aims to replace IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement in its entirety. IFRS 9 is being issued in phases. To date, the chapters dealing with recognition, classification, measurement and derecognition of financial assets and liabilities have been issued. These chapters are effective for annual periods beginning January 1, 2015. Further chapters dealing with impairment methodology and hedge accounting are still being developed. Management has yet to assess the impact of this new standard on the financial statements. However, they do not expect to implement IFRS 9 until all of its chapters have been published and they can comprehensively assess the impact of all changes.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.17 Normes, amendements et interprétations de normes publiés qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptés de façon anticipée par la Société (suite)***Modification de l'IAS 1, Présentation des états financiers (en vigueur à compter du 1^{er} juillet 2012)*

Selon les modifications de l'IAS 1, une entité doit regrouper les éléments présentés au poste « Autres éléments du résultat global » dans des éléments qui, conformément à d'autres normes IFRS : a) ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net et b) seront reclassés ultérieurement en résultat net lorsque certaines conditions seront remplies. Cette modification s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2012. La direction de la Société s'attend à ce que cette norme ait une incidence sur la présentation actuelle des autres éléments du résultat global, mais cela ne devrait toutefois pas avoir une incidence sur l'évaluation ou la comptabilisation de ces éléments.

IFRS 13, Évaluation à la juste valeur (en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013)

L'IFRS 13 n'a pas d'incidence sur les éléments qui doivent être évalués à la juste valeur, mais clarifie la définition de la juste valeur, fournit des directives connexes et requiert un plus grand volume d'informations concernant les évaluations à la juste valeur. Elle s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. La direction n'a pas encore déterminé l'incidence de cette nouvelle norme.

5 - JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés.

L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.17 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Corporation (continued)***Amendment to IAS 1, Presentation of Financial Statements (effective from July 1, 2012)*

Under the amendments to IAS 1, an entity shall group the items included in "Other comprehensive income" in elements which, according to other prefectures IFRS: a) will not be reclassified subsequently to profit or loss and b) will be reclassified subsequently to profit or loss when certain conditions are met. This amendment applies to annual periods beginning on or after July 1, 2012. The Corporation's management expects that this standard will have an impact on the current presentation of other comprehensive income, but it should not however affect the measurement or recognition of those elements.

IFRS 13 Fair Value Measurement (effective from January 1, 2013)

IFRS 13 does not affect which items are required to be fair-valued, but clarifies the definition of fair value and provides related guidance and enhanced disclosures about fair value measurements. It is applicable for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Management has yet to assess the impact of this new standard

5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS

When preparing the financial statements, management undertakes a number of judgements, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

The actual results are likely to differ from the judgments, estimates and assumptions made by management, and will seldom equal the estimated results.

Information about the significant judgments, estimates and assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are discussed below.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

**5 - JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES
(suite)***Dépréciation des immobilisations corporelles, des propriétés minières et des frais d'exploration reportés*

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou a pu reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'interprétations.

Pour les propriétés minières et les frais d'exploration reportés, la direction doit notamment porter un jugement sur les éléments suivants afin de déterminer s'il y a lieu ou non de procéder à un test de dépréciation: la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique a expiré ou expirera dans un proche avenir, et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé; d'importants frais d'exploration et d'évaluation ultérieurs de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévus au budget, ni programmés; l'exploration et l'évaluation de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique; ou encore, des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de la propriété minière et des frais d'exploration reportés ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité suite au développement réussi ou à la vente.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée.

Aucune perte de valeur des immobilisations corporelles, des propriétés minières et des frais d'exploration reportés n'a été comptabilisée pour les périodes terminées le 31 juillet 2012 et le 31 juillet 2011.

**5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES,
JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)***Impairment of property, plant and equipment, mining properties and deferred exploration expenses*

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and interpretations in many cases.

Determining whether to test for impairment of mining properties and deferred exploration expenses requires management's judgment, among others, regarding the following: the period for which the entity has the right to explore in the specific area has expired or will expire in the near future, and is not expected to be renewed; substantive expenditure on further exploration and evaluation of mineral resources in a specific area is neither budgeted nor planned; exploration for and evaluation of mineral resources in a specific area have not led to the discovery of commercially viable quantities of mineral resources and the entity has decided to discontinue such activities in the specific area; or sufficient data exists to indicate that, although a development in a specific area is likely to proceed, the carrying amount of the mining property and deferred exploration expenses unlikely to be recovered in full from successful development or by sale.

When an indication of impairment loss or a reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset must be estimated. If it is not possible to estimate the recoverable amount of the individual asset, the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs must be determined.

No impairment of property, plant and equipment, mining properties and deferred exploration expenses has been recorded for the periods ended July 31, 2012 and July 31, 2011.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

**5 - JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES
(suite)***Paiements fondés sur des actions*

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

**5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES,
JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)***Share-based payments*

The estimation of share-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Corporation has made estimates as to the volatility of its own shares, the probable life of share options and warrants granted and the time of exercise of those share options and warrants. The model used by the Corporation is the Black-Scholes valuation model.

**6 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE
TRÉSORERIE**

	31 juillet 2012 / July 31, 2012	31 juillet 2011 / July 31, 2011	1 ^{er} août 2010 / August 1, 2010	
	\$	\$	\$	
Fonds en banque et en caisse	1 283 683	773 478	372 696	Cash in bank
Fonds monétaires	502 631	4 282 507	439 302	Money market funds
	<u>1 786 314</u>	<u>5 055 985</u>	<u>811 998</u>	
Moins : trésorerie détenue pour les frais d'exploration ^(a)	<u>937 482</u>	<u>2 673 657</u>	-	Less : cash held for exploration expenses ^(a)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u><u>848 832</u></u>	<u><u>2 382 328</u></u>	<u><u>811 998</u></u>	Cash and cash equivalents

(a) La trésorerie détenue pour les frais d'exploration représente le produit de financement lié aux actions accréditives non dépensé. Selon les restrictions imposées en vertu de ces financements, la Société doit consacrer ces fonds à l'exploration de propriétés minières.

(a) The cash held for exploration expenses represents the balance on flow-through financing not spent according to the restrictions imposed by these financing arrangements. The Corporation has to dedicate these funds to mining properties exploration.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

	7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES		7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	
	Immobilisation Corporelles / Property, plant and equipment		Immobilisations corporelles liées à l'exploration et à l'évaluation / Tangible assets related to exploration and evaluation	
	Mobilier et équipement / Equipment and furniture	Équipement informatique / Computer equipment	Équipement d'exploration / Exploration equipment	Total
	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable brute / Gross carrying amount				
Solde au 1 ^{er} août 2011 / Balance at August 1, 2011	19 138	6 721	86 000	111 859
Entrées / Additions	13 650	-	-	13 650
Solde au 31 juillet 2012 / Balance at July 31, 2012	32 788	6 721	86 000	125 509
Cumul des amortissements / Accumulated depreciation and impairment				
Solde au 1 ^{er} août 2011 / Balance at August 1, 2011	19 138	1 493	86 000	106 631
Amortissement / Depreciation	2 275	1 344	-	3 619
Solde au 31 juillet 2012 / Balance at July 31, 2012	21 413	2 837	86 000	110 250
Valeur comptable au 31 juillet 2012 / Carrying amount at July 31, 2012	11 375	3 884	-	15 259

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)**7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (continued)**

	Immobilisation Corporelles / Property, plant and equipment		Immobilisations corporelles liées à l'exploration et à l'évaluation / Tangible assets related to exploration and evaluation	
	Mobilier et équipement / Equipment and furniture	Équipement informatique / Computer equipment	Équipement d'exploration / Exploration equipment	Total
	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable brute / Gross carrying amount				
Solde au 1 ^{er} août 2010 / Balance at August 1, 2010	19 138	1 026	86 000	106 164
Entrées / Additions	-	5 695	-	5 695
Solde au 31 juillet 2011 / Balance at July 31, 2011	19 138	6 721	86 000	111 859
Cumul des amortissements / Accumulated depreciation and impairment				
Solde au 1 ^{er} août 2010 / Balance at August 1, 2010	16 560	718	84 967	102 245
Amortissement / Depreciation	2 578	775	1 033	4 386
Solde au 31 juillet 2011 / Balance at July 31, 2011	19 138	1 493	86 000	106 631
Valeur comptable au 31 juillet 2011 / Carrying amount at July 31, 2011	-	5 228	-	5 228
Valeur comptable au 1^{er} août 2010 / Carrying amount at August 1, 2010	2 578	308	1 033	3 919

Toutes les charges d'amortissement sont présentées dans le poste Amortissement des immobilisations corporelles à l'exception des charges d'amortissement liées à des immobilisations corporelles utilisées pour certains projets déterminés d'exploration qui sont capitalisés à titre de frais d'exploration reportés. Aucun montant n'a été capitalisé à titre de frais d'exploration reportés au cours des exercices 2012 et 2011.

All depreciation charges are shown in the position Amortization of property, plant and equipment excluding amortization expense related to tangible assets used for some specific projects which are capitalized to deferred exploration expenses. No amount has been capitalized as deferred exploration expenses during the years 2012 and 2011.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**8 - MINING PROPERTIES**

	Solde au 1 ^{er} août 2010 / Balance as at August 1, 2010	Entrées Addition	Solde au 31 juillet 2011 Balance as at July 31, 2011	Entrées Addition	Solde au 31 juillet 2012 Balance as at July 31, 2012
	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot ⁽¹⁾	177 969	2 065	180 034	140	180 174
Hazeur ⁽²⁾	61 726	1 680	63 406	5 069	68 475
Stadacona ⁽³⁾	210 993	3 351	214 344	1 628	215 972
Disson ⁽⁴⁾	7 332	-	7 332	9 877	17 209
Silidor ⁽⁵⁾	80 000	1 389	81 389	488	81 877
Cadillac ⁽⁶⁾	-	67 059	67 059	59 930	126 989
Capricorne ⁽⁷⁾	-	30 182	30 182	-	30 182
Joutel ⁽⁸⁾	-	-	-	9 037	9 037
	538 020	105 726	643 746	86 169	729 915

1) Rapide Elliot

En vertu d'une convention conclue le 31 janvier 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Rapide Elliot située au Québec. La propriété se compose de 33 titres miniers dans les cantons de la Chaudière et de Senezerques.

2) Hazeur

En vertu d'une convention conclue le 3 juillet 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Hazeur située au Québec. La propriété se compose de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau.

3) Stadacona

En vertu d'une convention conclue le 3 juillet 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Stadacona située au Québec. La propriété est soumise à une redevance de 1,75 % du produit net d'affinage dont 1 % est rachetable aux conditions suivantes lors de la mise en production commerciale :

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

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

1) Rapide Elliot

Pursuant to an agreement signed on January 31, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Rapide Elliot property located in Quebec. The property is comprised of 33 mining claims in Chaudière and Senezerques Townships.

2) Hazeur

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

3) Stadacona

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Stadacona property located in Quebec. A 1.75% net smelter return royalty on future production is attached to that property, of which 1% may be bought back at any time during commercial production according the following terms:

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

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

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**4) Disson**

Par le passé, la Société a jalonné la propriété Disson située au Québec. La propriété se compose de 132 titres miniers.

5) Silidor

En vertu d'une convention conclue le 19 février 2010, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Silidor située au Québec. La propriété se compose de 13 titres miniers.

6) Cadillac

Le 1^{er} décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % d'intérêt dans 226 des 239 titres miniers (215 des 228 titres en 2011) de la société Cadillac Mining de son projet Break, couvrant approximativement 7 423 hectares, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda, Québec.

Selon cette option, la Société peut acquérir 60 % d'intérêt indivis dans la propriété sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 \$ millions, en émettant un total de 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining et en payant 100 000 \$ comptant. Un paiement initial de 25 000 \$ ainsi que l'émission de 100 000 actions ordinaires ont été remis à Cadillac Mining avant le début des travaux et un second paiement de 25 000 \$ ainsi qu'une autre émission de 100 000 actions ordinaires ont été remis après le premier anniversaire. La balance des paiements est due en versements annuels. De plus, la Société s'est irrévocablement engagée à dépenser 500 000 \$ durant la première année d'option (condition remplie pour le premier anniversaire de l'entente).

8 - MINING PROPERTIES (continued)**4) Disson**

In the past, the Corporation marked out the Disson property located in Quebec. The property is comprised of 132 mining claims.

5) Silidor

Pursuant to an agreement signed on February 19, 2010, the Corporation acquired a 100 % interest in the Silidor property located in Quebec. The property is comprised of 13 mining claims.

6) Cadillac

Pursuant to an agreement signed on December 1, 2010, the Corporation has acquired an exclusive option to earn a 60% interest in 226 of Cadillac Mining's 239 claims (215 of 228 claims in 2011) in its Break Project, covering approximately 7,423 hectares, in Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, west of Rouyn-Noranda, Quebec.

Under the Option, the Corporation may earn a 60% undivided interest in the property over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of \$4.2 million, issuing an aggregate 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 cash. An initial payment of \$25,000 cash and 100,000 common shares were issued to Cadillac Mining prior to the commencement of work and a second payment of \$25,000 and 100,000 common shares were issued after the first year of the agreement. The balance of the payments to Cadillac Mining are due in like annual instalments. In addition, the Corporation has irrevocably committed to spend \$500,000 in the first year of the Option (condition fulfilled for the first year of the agreement).

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**7) Capricorne**

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

En contrepartie, la société doit effectuer :

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

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

8) Joutel

Le 1^{er} mars 2011, la Société a conclu une entente d'option avec Agnico-Eagle en vertu de laquelle la Société peut acquérir un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Joutel. La propriété est composée d'un bail minier et de 477 titres miniers et est située à 150 km au nord de Rouyn-Noranda dans le nord-ouest du Québec.

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

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

8 - MINING PROPERTIES (continued)**7) Capricorne**

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

The material terms of the transaction are as follows:

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

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

8) Joutel

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

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

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

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**8) Joutel (suite)**

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

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

8 - MINING PROPERTIES (continued)**8) Joutel (continued)**

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

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

9 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**9 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 1 ^{er} août 2010 / Balance as at August 1, 2010	Entrées Addition	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 juillet 2011 Balance as at July 31, 2011	Entrées Addition	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 juillet 2012 Balance as at July 31, 2012
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot	306 728	93 143	(32 914)	366 957	4 766	(779)	370 944
Hazeur	511 874	965	(341)	512 498	26 788	(4 379)	534 907
Stadacona	2 233 850	68 332	(24 217)	2 277 965	131 102	(21 430)	2 387 637
Disson	22 946	461 864	(163 571)	321 239	1 270 893	(207 745)	1 384 387
Silidor	14 198	1 433 242	(493 693)	953 747	174 271	(28 487)	1 099 531
Cadillac	-	1 659 894	(587 969)	1 071 925	2 414 003	(394 601)	3 091 327
Capricorne	-	3 880	(1 371)	2 509	-	-	2 509
Joutel	-	18 295	(6 490)	11 805	1 458 950	(238 485)	1 232 270
	<u>3 089 596</u>	<u>3 739 615</u>	<u>(1 310 566)</u>	<u>5 518 645</u>	<u>5 480 773</u>	<u>(895 906)</u>	<u>10 103 512</u>

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

10 - CAPITAUX PROPRES**10.1 Capital-actions**

Le capital-actions de la Société comprend seulement des actions ordinaires entièrement libérées.

Capital-actions autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

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

10 - SHAREHOLDER'S EQUITY**10.1 Share capital**

The share capital of the Corporation consists only of fully paid common shares.

Authorized :

An unlimited number of common shares without par value.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	Nombre d'actions / Number of shares	Nombre d'actions / Number of shares	
Actions émises et entièrement libérées			Shares issued and fully paid
Solde au début	47 451 179	25 869 929	Balance, beginning of year
Financement privé ^{(b) (f)}	-	15 000 000	Private financing ^{(b) (f)}
Financements accreditifs ^{(c) (d) (f)}	9 583 333	6 156 250	Flow-through shares ^{(c) (d) (f)}
A la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions ^(a)		325 000	On the exercise of stock options ^(a)
Acquisition de propriétés minières ^(e)	100 000	100 000	Acquisition of mineral properties ^(e)
Actions émises	9 683 333	21 581 250	Shares issued
Solde à la fin	57 134 512	47 451 179	Balance, end of year

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

10 - CAPITAUX PROPRES (suite)**10.1 Capital-actions (suite)**

- (a) En octobre et novembre 2010, 325 000 options ont été exercées au prix de levée moyen pondéré de 0,25 \$, pour un total de 81 250 \$. Un montant de 46 575 \$ a été diminué du surplus d'apport afin d'augmenter le capital-actions.
- (b) En octobre 2010, la Société a conclu un financement privé d'un montant total de 4 800 000 \$. La Société a émis 15 000 000 unités composées de 15 000 000 actions ordinaires et de 15 000 000 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,45 \$ l'action, expirant 12 mois suivant la clôture du placement. Aucune valeur pour les bons de souscription n'a été enregistrée.
- (c) En novembre 2011, la Société a conclu un financement privé accréditif d'un montant total de 2 875 000 \$. La Société a émis 9 583 333 unités composées de 9 583 333 actions accréditives et de 4 791 664 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,40 \$ l'action, expirant 12 mois suivant la clôture du placement. Un montant de 143 750 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé en augmentation du surplus d'apport. Un montant de 814 583 \$ lié à la portion passif a été comptabilisé dans les autres passifs dans l'état de la situation financière. Un montant de 296 209 \$ a été comptabilisé dans les frais d'émission, dont 265 063 \$ en espèces.

10 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)**10.1 Share capital (continued)**

- (a) In October and November 2010, 325,000 options were exercised at a weighted average exercise price of \$0.25, for a total of \$81,250. An amount of \$46,575 was reduced from contributed surplus to increase share capital.
- (b) In October 2010, the Corporation completed a private financing for a total amount of \$4,800,000. The Corporation issued 15,000,000 units comprised of 15,000,000 common shares and 15,000,000 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe to an equivalent number of common shares at a price of \$0.45 per share, expiring 12 months following the closing of the investment. No value for the warrants was recorded.
- (c) In November 2011, the Corporation completed a flow-through private financing for a total amount of \$2,875,000. The Corporation issued 9,583,333 units comprised of 9,583,333 common shares and 4,791,664 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe to an equivalent number of common shares at a price of \$0.40 per share, expiring 12 months following the closing of the investment. An amount of \$143,750 related to issued warrants was recorded as an increase to contributed surplus. An amount of \$814,583 related to the liability component was recorded within other liabilities in the statement of financial position. An amount of \$296,209 was recorded as share issuance fees, including \$265,063 in cash.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

10 - CAPITAUX PROPRES (suite)**10.1 Capital-actions (suite)**

- (d) En décembre 2010, la Société a conclu un financement privé accréditif d'un montant total de 4 925 000 \$. La Société a émis 6 156 250 unités composées de 6 156 250 actions accréditives et de 3 078 125 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 1,20 \$ l'action, expirant 24 mois suivant la clôture du placement. Un montant de 755 372 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé en augmentation du surplus d'apport. Un montant de 845 253 \$ lié à la portion passif a été comptabilisé dans les autres passifs dans l'état de la situation financière.
- (e) En vertu de l'entente du 1^{er} décembre 2010, la Société a émis 100 000 actions ordinaires le 23 février 2011 et 100 000 actions ordinaires le 6 décembre 2011 (valeur au marché des actions de respectivement 39 500 \$ et 20 000 \$) à Cadillac Mining pour la participation dans la propriété Cadillac.
- (f) Durant l'exercice précédent, un montant de 719 732 \$ a été comptabilisé dans les frais d'émission, dont 775 406 \$ en espèces.

10.2 Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

	Nombre de bons / Number of warrants
En circulation au 1 ^{er} août 2010	-
Octroyées	18 078 125
En circulation au 31 juillet 2011	18 078 125
Octroyées	4 791 664
En circulation au 31 juillet 2012	<u>22 869 789</u>

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

10 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)**10.1 Share capital (continued)**

- (d) In December 2010, the Corporation completed a flow-through private financing for a total amount of \$4,925,000. The Corporation issued 6,156,250 units comprised of 6,156,250 common shares and 3,078,125 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe to an equivalent number of common shares at a price of \$1.20 per share, expiring 24 months following the closing of the investment. An amount of \$755,372 related to issued warrants was recorded as an increase to contributed surplus. An amount of \$845,253 related to the liability component was recorded within other liabilities in the statement of financial position.
- (e) In connexion with the agreement of December 1, 2010, the Corporation issued 100,000 common shares on February 23, 2011 and 100,000 shares on December 6, 2011 (market value of the shares respectively of \$39,500 and \$20,000) to Cadillac Mining for the participation in the Cadillac property.
- (f) During last year, an amount of \$719,732 was recorded as share issuance fees, including \$775,406 in cash.

10.2 Warrants

Outstanding warrants entitle their holders to subscribe to an equivalent number of common shares, as follows :

Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	\$
-	-
0,58	-
0,58	-
0,40	-
0,54	-

The outstanding warrants to purchase common shares are as follows:

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

10 - CAPITAUX PROPRES (suite)		10 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)	
10.2 Bons de souscription (suite)		10.2 Warrants (continued)	
Date d'expiration / Expiry date	Prix d'exercice / Exercise price	Nombre de bons / Number of warrants	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life (années / years)
	\$		
21 Octobre 2012 ^(a) / October 21, 2012 ^(a)	0,45	15 000 000	0,23
22 Novembre 2012 / November 22, 2012	0,40	4 791 664	0,32
23 Décembre 2012 / December 23, 2012	1,20	3 078 125	0,40
		22 869 789	0,27

a) Durant l'exercice, la date d'échéance a été modifiée d'octobre 2011 pour octobre 2012.

a) During the year, the expiry date has been changed from October 2011 to October 2012.

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

	2012	2011	
Dividende prévu	0 %	0 %	Expected dividend paid
Prix moyen de l'action à la date d'octroi	0,20 \$	0,56 \$	Average share price on grant date
Volatilité moyenne prévue	89 %	117 %	Expected weighted volatility
Taux d'intérêt moyen sans risque	0,85 %	1,71 %	Risk-free interest average rate
Durée moyenne prévue	1 an / year	2 ans / years	Expected average life
Prix d'exercice moyen à la date d'octroi	0,40 \$	1,20 \$	Average exercise price at grant date

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 1 an (2 ans en 2011). Aucune caractéristique particulière inhérente aux bons attribués n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the shares of the Corporation over 1 year (2 years in 2011). No special features inherent to the warrants granted were incorporated into measurement of fair value.

La juste valeur moyenne pondérée des bons octroyés en 2012 est de 0,03 \$ (0,25 \$ en 2011).

The weighted average fair value of warrants granted in 2012 is \$0.03 (\$0.25 in 2011).

En septembre 2011, la société a prolongé l'échéance des bons de souscription venant à échéance le 21 octobre 2011 pour une période supplémentaire de un an. Le prix des bons de souscription est demeuré le même soit 0,45 \$. Le coût Black & Scholes imputable à ce prolongement est de 1 642 500 \$ et a été imputé au surplus d'apport et débité au déficit.

In September 2011, the Corporation extended the maturity of the warrants expiring October 21, 2011 for an additional period of one year. The price of the warrants remained the same or \$0.45. The Black-Scholes cost due to this extension is \$1,642,500 and was charged to contributed surplus and debited to deficit.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

10 - CAPITAUX PROPRES (suite)**10.3 Options aux courtiers**

Les options aux courtiers en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

	Nombre d'actions / Number of shares
En circulation au 1 ^{er} août 2010	-
Octroyées	448 124
En circulation au 31 juillet 2011	448 124
Octroyées	479 166
En circulation au 31 juillet 2012	927 290

Au 31 juillet 2012, les options aux courtiers suivantes sont en circulation et exerçables :

Date d'expiration / Expiry date	Nombre d'actions / Number of shares	
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable
23 décembre 2012 / December 23, 2012	448 124	448 124
23 mai 2013 / May 23, 2013	479 166	479 166
	927 290	927 290

Dans le cadre du financement privé accréditif de novembre 2011, la Société a émis 479 166 options aux courtiers. Chaque option permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,30 \$ l'action, expirant 18 mois suivant la clôture du placement.

Dans le cadre du financement privé accréditif de décembre 2010, la Société a émis 448 124 options aux courtiers. Chaque option permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,80 \$ l'action, expirant 24 mois suivant la clôture du placement.

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2012 est de 0,065 \$ (0,34 \$ en 2011).

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

10 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)**10.3 Brokers options**

Outstanding brokers options entitle their holders to subscribe to an equivalent number of common shares, as follows :

	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
En circulation au 1 ^{er} août 2010	-	Outstanding as at August 1, 2010
Octroyées	0,80	Granted
En circulation au 31 juillet 2011	0,80	Outstanding as at July 31, 2011
Octroyées	0,30	Granted
En circulation au 31 juillet 2012	0,54	Outstanding as at July 31, 2012

As at July 31, 2012, the following brokers options are outstanding and exercisable:

Date d'expiration / Expiry date	Nombre d'actions / Number of shares		Prix de levée / Exercise price	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable	\$	(années / years)
23 décembre 2012 / December 23, 2012	448 124	448 124	0,80	0,40
23 mai 2013 / May 23, 2013	479 166	479 166	0,30	0,81
	927 290	927 290		0,61

In connexion with the flow-through private placement of November 2011, the Corporation issued 479,166 brokers options. Each option entitles the holder to subscribe to an equivalent number of common shares at a price of \$0.30 per share, expiring 18 months following the closing of the investment.

In connexion with the flow-through private placement of December 2010, the Corporation issued 448,124 brokers options. Each option entitles the holder to subscribe to an equivalent number of common shares at a price of \$0.80 per share, expiring 24 months following the closing of the investment.

The weighted average fair value of stock options granted in 2012 is \$0.065 (\$0.34 in 2011).

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

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

10 - CAPITAUX PROPRES (suite)**10 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****10.3 Options aux courtiers (suite)****10.3 Brokers options (continued)**

	2012	2011	
Dividende prévu	0 %	0 %	Expected dividend paid
Prix moyen de l'action à la date d'octroi	0,20 \$	0,52 \$	Average share price at grant date
Volatilité moyenne prévue	94 %	108,60 %	Expected weighted volatility
Taux d'intérêt moyen sans risque	0,88 %	1,62 %	Risk-free interest average rate
Durée moyenne prévue	1,5 ans / years	2 ans / years	Expected average life
Prix d'exercice moyen à la date d'octroi	0,30 \$	0,80 \$	Average exercise price at grant date

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 1,5 ans (2 ans en 2011). Aucune caractéristique particulière inhérente aux options attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

La Société a comptabilisé un montant de 31 146 \$ (152 926 \$ en 2011) en frais d'émission de capitaux propres lorsque les options aux courtiers ont été attribuées aux courtiers, au cours de la période de présentation de l'information financière terminée le 31 juillet 2012.

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the shares of the Corporation over 1,5 years (2 years in 2011). No special features inherent to the options granted were incorporated into measurement of fair value.

The Corporation recorded an amount of \$31,146 (\$152,926 in 2011) as share issuance fees when the brokers options were allocated to brokers during the period of financial reporting ended July 31, 2012.

11 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL**11 - EMPLOYEE REMUNERATION****11.1 Paiements fondés sur des actions****11.1 Share-based payments**

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») en vertu duquel des options peuvent être accordées à des administrateurs, employés et des consultants de la Société. Le régime prévoit que le nombre maximal d'actions ordinaires de la Société qui peuvent être réservées à des fins d'émission ne peut excéder 10 % des actions ordinaires émises et en circulation et que le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options à un seul bénéficiaire ne peut dépasser 5 % (2 % pour les fournisseurs de services) des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution.

The Corporation has established a stock option plan (the « plan ») pursuant to which options to purchase common shares may be granted to certain directors, employees and consultants of the Corporation as well as service providers of the Corporation. The Plan provides that the maximum number of common shares that may be reserved for issuance under it shall not exceed 10 % of issued and fully paid common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any one optionee pursuant to it may not exceed 5% (2% for service providers) of the common shares outstanding at the time of grant.

Le prix de levée des options est fixé au moment de l'octroi mais ne peut être inférieur au cours de clôture le jour précédent. La durée maximum des options est de 10 ans. Au cours de l'exercice précédent, la Société a modifié son régime et la principale modification a trait au terme maximum de l'option qui est passé de 5 ans à 10 ans.

Exercise price of options is determined at the grant date and shall not be inferior to the closing price on the previous day. The options period shall be a period of a maximum of 10 years. During the previous year, the Corporation modified its plan and the principal modification is related to the maximum term of the option that was increased from 5 to 10 years.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

11 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)**11.1 Paiements fondés sur des actions (suite)**

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

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

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

Le 4 octobre 2011, la Société a octroyé à un consultant un total de 100 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,35 \$ jusqu'au 4 octobre 2013. Les options sont exerçables à raison de 25 % par trimestre. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur. Le 4 décembre 2011, le contrat a été annulé.

Le 24 janvier 2012, la Société a octroyé à des administrateurs et des consultants un total de 850 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,15 \$ jusqu'au 24 janvier 2022. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

Un sommaire de la situation aux 31 juillet 2012 et 2011 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

	Actions / Shares
En circulation au 1 ^{er} août 2010	2 535 000
Octroyées	2 535 000
Exercées	(325 000)
En circulation au 31 juillet 2011	4 745 000
Octroyées	950 000
Annulées	(955 000)
En circulation au 31 juillet 2012	4 740 000

Le prix moyen pondéré de l'action à la date d'exercice, s'élevé à 0,43 \$ en 2011.

11 - EMPLOYEE REMUNERATION (continued)**11.1 Share-based payments (continued)**

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

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

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

On October 4, 2011, the Corporation granted to a consultant a total of 100 000 stock options at a price of \$0.35 per share until October 4, 2013. The options are exercisable at 25% per quarter. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value. On December 4, 2011, the contract was canceled.

On January 24, 2012, the Corporation granted to directors and consultants a total of 850 000 stock options at a price of \$0.15 per share until January 24, 2022. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

A summary of the status of the Corporation's stock option plan as at July 31, 2012 and 2011 and the changes during the years ending on those dates is presented below:

	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price
	\$
Outstanding as at August 1, 2010	0,28
Granted	0,54
Exercised	0,25
Outstanding as at July 31, 2011	0,42
Granted	0,17
Cancelled	0,42
Outstanding as at July 31, 2012	0,37

The weighted average price of the share on the exercise date, is \$0.43 in 2011.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

11 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)**11.1 Paiements fondés sur des actions (suite)**

Au 31 juillet 2012, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

<u>Date d'expiration / Expiry date</u>	<u>Actions / Shares</u>		<u>Prix de levée / Exercise price</u> \$	<u>Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life</u> (année / years)
	<u>En circulation / Outstanding</u>	<u>Exerçables / Exercisable</u>		
23 août 2012 / August 23, 2012	1 000 000	1 000 000	0,40	0,07
29 août 2013 / August 29, 2013	425 000	425 000	0,20	1,08
1 ^{er} avril 2014 / April 1, 2014	50 000	50 000	0,20	1,67
19 octobre 2014 / October 19, 2014	485 000	485 000	0,17	2,22
3 juin 2015 / June 3, 2015	250 000	250 000	0,20	2,84
8 novembre 2015 / November 8, 2015	1 480 000	1 480 000	0,62	3,27
10 février 2016 / February 10, 2016	200 000	200 000	0,40	3,53
24 janvier 2022 / January 24, 2022	850 000	850 000	0,15	9,49
	<u>4 740 000</u>	<u>4 740 000</u>		<u>3,38</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Dividende prévu	0 %	0 %	Expected dividend paid
Prix moyen de l'action à la date d'octroi	0,14 \$	0,55 \$	Average share price on grant date
Volatilité moyenne prévue	103 %	108,49 %	Expected weighted volatility
Taux d'intérêt moyen sans risque	1,95 %	2,35 %	Risk-free interest average rate
Durée moyenne prévue	9 ans / years	5 ans / years	Expected average life
Prix d'exercice moyen à la date d'octroi	0,17 \$	0,54 \$	Average exercise price at grant date

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 9 ans (5 ans en 2011). Aucune caractéristique particulière inhérente aux options attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2012 est de 0,11 \$ (0,44 \$ en 2011).

11 - EMPLOYEE REMUNERATION (continued)**11.1 Share-based payments (continued)**

As at July 31, 2012, the following options are outstanding and exercisable:

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

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the shares of the Corporation over 9 years (5 years in 2011). No special features inherent to the options granted were incorporated into measurement of fair value.

The weighted average fair value of stock options granted in 2012 is \$0.11 (\$0.44 in 2011).

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

11 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)**11.1 Paiements fondés sur des actions (suite)**

Ainsi en 2012, un coût de rémunération à base d'actions à des administrateurs de 87 750 \$ (186 365 \$ en 2011) et à des consultants de 4 800 \$ (879 300 \$ en 2011) a été comptabilisé en résultat net avec un crédit équivalent au surplus d'apport. De plus, un coût de rémunération à base d'actions à des consultants en géologie de 11 700 \$ (38 560 \$ en 2011) à été comptabilisé dans les frais d'exploration reportés avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

11 - EMPLOYEE REMUNERATION (continued)**11.1 Share-based payments (continued)**

During the 2012 financial year, stock-based compensation expenses to directors in the amount of \$87,750 (\$186,365 in 2011) and to consultants of \$4,800 (\$879,300 in 2011) were accounted to earnings with a corresponding credit to contributed surplus. In addition, stock-based compensation expenses to consultants in geology of \$11,700 (\$38,560 in 2011) were accounted in deferred exploration expenses with a corresponding credit to contributed surplus.

12 - RÉSULTAT PAR ACTION

Le calcul du résultat de base par action est effectué à partir du résultat de l'exercice divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. En calculant le résultat dilué par action, les actions ordinaires potentielles dilutives, telles que les options, les options aux courtiers et les bons de souscription, n'ont pas été prises en considération car leur conversion aurait pour effet de diminuer la perte par action et aurait donc un effet antidilutif. Les informations sur les options, les options aux courtiers et les bons de souscription en circulation ayant un effet potentiellement dilutif sur le résultat par action futur sont présentées aux notes 10 et 11.

Le résultat de base et dilué par action a été calculé à partir du résultat net comme numérateur, c'est-à-dire qu'aucun ajustement au résultat net n'a été nécessaire en 2012 et 2011.

12 - LOSS PER SHARE

The calculation of basic loss per share is based on the loss for the period divided by the weighted average number of shares in circulation during the period. In calculating the diluted loss per share, dilutive potential common shares such as share options, brokers options and warrants have not been included as they would have the effect of decreasing the loss per share. Decreasing the loss per share would be antidilutive. Details of share options, brokers options and warrants issued that could potentially dilute earnings per share in the future are given in Notes 10 and 11.

Both the basic and diluted loss per share have been calculated using the net loss as the numerator, i.e. no adjustment to the net loss was necessary in 2012 and 2011.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Résultat net	(839 923) \$	(1 733 302) \$	Net loss
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	54 132 823	41 516 641	Weighted average number of shares outstanding
Résultat de base et dilué par action ordinaire	(0,02) \$	(0,04) \$	Basic and diluted loss per share

Il n'y a pas eu d'autres transactions concernant des actions ordinaires entre la date de clôture et la date de l'autorisation de publication de ces états financiers.

There have been no other transactions involving common shares between the reporting date and the date of authorization of these financial statements.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

13 - IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Perte avant impôts sur les bénéfices	(912 861)	(2 188 735)	Loss before taxes
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition combiné fédéral et provincial au Canada, 27,53 % en 2012 et 29,03 % en 2011	(251 311)	(635 390)	Tax expense at combined statutory rate of 27.53% in 2012 and 29.03% in 2011
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices résultant des éléments suivants :			Increase (decrease) in taxes resulting from:
Différence entre les taux d'impôts différés et statutaires	5 124	22 779	Difference between current and deferred tax rates
Variation des différences temporelles non constatées	1 146	(104 271)	Variation of unrecorded temporary differences
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditives	1 041 241	337 701	Tax effect of the issuance of flow-through shares
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives	(1 007 769)	(386 387)	Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Rémunération à base d'actions	25 479	320 557	Stock-based payments
Éléments non déductibles et autres	113 150	(10 422)	Non deductible items and others
	<u>(72 938)</u>	<u>(455 433)</u>	

Le taux d'imposition statutaire de 2012 est inférieur au taux d'imposition statutaire de 2011 du fait d'une baisse du taux d'imposition statutaire fédéral à compter du 1^{er} janvier 2012.

The 2012 statutory income tax rate is lower than the 2011 statutory income tax rate because of a decrease in the federal income tax rate beginning January 1, 2012.

Composition des impôts différés à l'état des résultats

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	Composition of deferred income taxes in the income statement
Naissance et renversement de différences temporelles	(112 681)	(325 255)	Inception and reversal of temporary differences
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditives	1 041 241	337 701	Tax effect of the issuance of flow-through shares
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives	(1 007 769)	(386 387)	Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Différence entre les taux d'impôts différés et statutaires	5 124	22 779	Difference between current and deferred tax rates
Variation de l'effet fiscal des différences temporelles non constatées	1 146	(104 271)	Variation of unrecorded temporary differences
	<u>(72 938)</u>	<u>(455 433)</u>	

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

13 - IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)			13 - INCOME TAXES (CONTINUED)		
Mouvements des impôts différés de 2012			Changes in deferred taxes in 2012		
	Solde au 31 juillet 2011 / Balance at July 31, 2011	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Capital-actions / Share Capital	Solde au 31 juillet 2012 / Balance at July 31, 2012	
	\$	\$	\$	\$	
Immobilisations corporelles	28 684	1 328		30 012	Property, plant and equipment
Propriétés minières	5 457			5 457	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(745 252)	(1 081 465)		(1 826 717)	Deferred exploration expenses
Crédits à l'exploration à recevoir	(154 562)	47 949		(106 613)	Exploration tax credits receivable
Frais d'émission d'actions	168 034	(57 144)	71 302	182 192	Share issuance costs
Pertes autres qu'en capital	863 250	266 536		1 129 786	Non-capital tax losses
Autres	112 035	(112 035)			Others
	<u>277 646</u>	<u>(934 831)</u>	<u>71 302</u>	<u>(585 883)</u>	
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives		<u>1 007 769</u>			Reversal of other liabilities related to flow through shares
Variation des impôts différés selon l'état des résultats		<u><u>72 938</u></u>			Variation of future income taxes in the income statement
<p>La société dispose de perte en capital de 351 301 \$ (242 778 \$ en 2011) pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé. Ces pertes en capital sont reportables de façon indéfinie.</p> <p>La société dispose de crédits d'impôts à l'investissement de 85 698 \$ (85 698 \$ en 2011) qui ne sont pas constatés. Ces crédits peuvent être utilisés afin de réduire les impôts à payer fédéral et expirent à différentes dates entre 2027 et 2031.</p> <p>La société dispose de crédits d'impôts pour ressources de 26 338 \$ (26 338 \$ en 2011) qui ne sont pas constatés. Ces crédits peuvent être utilisés afin de réduire les impôts à payer du Québec et expirent à différentes dates entre 2030 et 2032.</p>					
<p>The Corporation has capital losses of \$351,301 (\$242,778 in 2011) for which no deferred tax asset has been recognized. These capital losses are carried forward indefinitely.</p> <p>The Corporation has investment tax credits of \$85,698 (\$85,698 in 2011) which are not recognized. These credits can be used to reduce federal income taxes payable and expire at various dates between 2027 and 2031.</p> <p>The Corporation has tax credits for resources of \$26,338 (\$26,338 in 2011) which are not recognized. These credits can be used to reduce taxes payable to Quebec and expire at various dates between 2030 and 2032.</p>					
Mouvements des impôts différés de 2011			Changes in deferred taxes in 2011		
	Solde au 1 ^{er} août 2010 / Balance at August 1, 2010	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Capital-actions / Share Capital	Solde au 31 juillet 2011 / Balance at July 31, 2011	
	\$	\$	\$	\$	
Immobilisations corporelles	-	28 684		28 684	Property, plant and equipment
Propriétés minières	5 457			5 457	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(548 357)	(196 895)		(745 252)	Deferred exploration expenses
Crédits à l'exploration à recevoir	(9 207)	(145 355)		(154 562)	Exploration tax credits receivable
Frais d'émission d'actions	23 728	(64 294)	208 600	168 034	Share issuance costs
Pertes autres qu'en capital	432 108	431 142		863 250	Non-capital tax losses
Autres	96 271	15 764		112 035	Others
	<u>-</u>	<u>69 046</u>	<u>208 600</u>	<u>277 646</u>	
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives		<u>386 387</u>			Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Variation des impôts différés selon l'état des résultats		<u><u>455 433</u></u>			Variation of future income taxes in the income statement

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

14 - INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE

Les variations nettes du fonds de roulement se détaillent comme suit :

	<u>2012</u>
	\$
Taxes sur les produits et services à recevoir	144 571
Crédits d'impôts et de droits remboursables sur frais d'exploration – dépenses	(5 166)
Frais payés d'avance	(2 367)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(132 013)
	5 025

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	<u>2012</u>
	\$
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	81 845
Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés	895 906
Propriété minière en contrepartie du capital-actions	20 000
Montant du surplus d'apport crédité au capital-actions à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions	-
Frais d'émission d'actions sous forme d'options accordées aux courtiers en contrepartie du surplus d'apport	31 146
Paiement fondés sur des actions incluses dans les frais d'exploration reportés.	11 700

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 35 408 \$ (45 457 \$ en 2011).

14 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS

The net changes in working capital items are detailed as follows:

	<u>2011</u>	
	\$	
	(274 110)	Goods and services tax receivable
	-	Tax credits and credit on duties on exploration expenses
	(20 306)	Prepaid expenses
	119 702	Trade and other payables
	(174 714)	

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	<u>2011</u>	
	\$	
	913 771	Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable
	1 310 566	Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses
	39 500	Mining property in consideration of capital stock
	46 575	Amount from contributed surplus credited to capital stock on exercise of stock options
	152 926	Share issue expenses related to options granted to brokers in consideration of contributed surplus
	38 560	Stock-based payments included in deferred exploration expenses.

The amount of interest received related to operating activities is of \$35,408 (\$45,457 in 2011).

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

15- TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristique ni condition spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

Au cours de l'exercice, la Société a été facturée par ces sociétés pour des montants de 18 000 \$ (18 000 \$ en 2011) de loyer, 84 000 \$ (84 000 \$ en 2011) d'honoraires de gestion et 199 560 \$ (206 245 \$ en 2011) d'honoraires de consultants.

Au 31 juillet 2012, les dettes fournisseurs et autres créditeurs incluent une somme à payer à des apparentées de 19 983 \$ (53 670 \$ en 2011).

15.1 Transactions avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration ainsi que le président. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	2012
Paiements fondés sur des actions	87 750 \$

15 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Corporation's related parties include key management and their corporations as described below.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

During the year, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$18,000 (\$18,000 in 2011) for rent, \$84,000 (\$84,000 in 2011) for management fees and \$199,560 (\$206,245 in 2011) for consultant fees.

As at July 31, 2012, trade and other payables include \$19,983 (\$53 670 in 2011) payable to related parties.

15.1 Transactions with key management personnel

The Corporation key management personnel are members of the Board of Directors, as well as the president. Key management personnel remuneration includes the following expenses:

	2011
186 365 \$ Share-based payments	186 365 \$

16- INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur à l'état de la situation financière sont présentés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie regroupe les actifs et les passifs financiers en trois niveaux selon l'importance des données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Les niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants :

- Niveau 1 : prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques à la date de présentation de l'information financière;
- Niveau 2 : données, autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

16 - FINANCIAL INSTRUMENTS

The following presents financial assets and liabilities measured at fair value in the statement of financial position in accordance with the fair value hierarchy. This hierarchy groups financial assets and liabilities into three levels based on the significance of inputs used in measuring the fair value of the financial assets and liabilities. The fair value hierarchy has the following levels:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities at the reporting date;
- Level 2: inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly; and
- Level 3: inputs for the assets or liabilities that are not based on observable market data.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

16- INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le niveau dans lequel l'actif ou le passif financier est classé est déterminé selon la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur.

Les titres négociables évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière aux 31 juillet 2012 et 2011 sont classés dans le niveau 1.

Il n'y a pas eu de transfert important entre les niveaux 1 et 2 durant les périodes de présentation de l'information financière.

La méthode et les techniques d'évaluation utilisées pour l'évaluation des justes valeurs sont demeurées inchangées comparativement à celles des périodes de présentation de l'information financière précédentes.

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers présentés dans l'état de la situation financière se détaillent comme suit :

16 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

The level within which the financial asset or liability is classified is determined based on the lowest level of significant input to the fair value measurement.

Marketable securities measured at fair value in the statement of financial position as at July 31, 2012 and 2011 are classified in Level 1.

There have been no significant transfers between Levels 1 and 2 in the reporting periods.

The method and valuation techniques used for the purpose of measuring fair value are unchanged compared to the previous reporting periods.

Carrying amounts and the fair value of financial instruments presented in the statement of financial position are as follows:

	31 juillet 2012 / July 31, 2012		31 juillet 2011 / July 31, 2011		1 ^{er} août 2010 / August 1, 2010		
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Actifs financiers							Financial assets
<i>Prêts et créances</i>							<i>Loans and receivables</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	848 832	848 832	2 382 328	2 382 328	811 998	811 998	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	937 482	937 482	2 673 657	2 673 657	-	-	Cash held for exploration expenses
Actifs financiers disponible à la vente							Available-for-sale financial assets
Titres négociables	475 000	475 000	575 000	575 000	97 020	97 020	Marketable securities
Passifs financiers							Financial liabilities
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>							<i>Financial liabilities measured at amortized cost</i>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	114 073	114 073	1 073 806	1 073 806	85 023	85 023	Trade and other payables

La valeur comptable des instruments financiers classés dans les catégories prêts et créances et passifs financiers évalués au coût amorti présentée dans le tableau ci-dessus, est considérée comme une approximation raisonnable de la juste valeur en raison des échéances à court terme de ces instruments.

La note 4.4 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

The carrying value of financial instruments classified in Loans and receivables and in Financial liabilities measured at amortized cost as presented above, are considered to be a reasonable approximation of fair value because of the short-term maturity of these instruments.

See Note 4.4 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

17 - RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les actifs et passifs financiers de la Société sont résumés, par catégorie, à la note 15. Les principaux types de risques auxquels la Société est exposée sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité.

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. La Société est exposée à l'autre risque de prix. Les objectifs poursuivis par la Société visent à s'assurer des entrées de trésorerie à court et à moyen terme tout en réduisant l'exposition aux marchés des capitaux. La Société ne négocie pas d'actifs financiers à des fins spéculatives.

Aucun changement n'a été effectué en matière d'objectifs, de politiques ou de procédures liés à la gestion des risques découlant des instruments financiers au cours des périodes de présentation de l'information financière considérées.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-après.

17.1 Sensibilité au risque de prix

La Société est exposée aux fluctuations des prix du marché de ses titres négociables. Le risque maximal auquel sont exposés les titres est égal à leur juste valeur.

Au 31 juillet 2012, si le cours publié de ces titres avait augmenté (diminué) de 10 %, le résultat global et les capitaux propres pour l'exercice auraient augmenté (diminué) de 47 500 \$ (57 500 \$ en 2011).

17.2 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une autre partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière.

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers suivants à la date de présentation de l'information financière :

17 - FINANCIAL INSTRUMENT RISKS

The Corporation is exposed to various risks in relation to financial instruments. The Corporation's financial assets and liabilities by category are summarized in Note 15. The main types of risks the Corporation is exposed to are market risk, credit risk and liquidity risk.

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. The Corporation is exposed to the following three types of market risk: currency risk, interest rate risk and other price risk. The Corporation focuses on actively securing short- to medium-term cash flows by minimizing the exposure to financial markets. The Corporation does not actively engage in the trading of financial instruments for speculative purposes.

No changes were made in the objectives, policies and processes related to financial instruments risk management during the reporting periods.

The most significant financial risks to which the Corporation is exposed are described below.

17.1 Price risk sensitivity

The Corporation is exposed to fluctuations in the market prices of its marketable securities. The fair value of the marketable securities represents the maximum exposure to price risk.

As at July 31, 2012, if the exchange value of these securities had increased (decreased) by 10%, the comprehensive loss and the shareholders' equity for the year would have been increased (decreased) by \$47,500 (\$57,500 in 2011).

17.2 Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

The Corporation's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets at the reporting date, as summarized below:

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

17 - RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**17.2 Risque de crédit (suite)**

	31 juillet / July 31	
	2012	2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	848 832	2 382 328
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	937 482	2 673 657
Valeur comptable	<u>1 786 314</u>	<u>5 055 985</u>

La Société n'a pas de comptes clients. L'exposition de la Société au risque de crédit est considérée limitée. La Société effectue un suivi continu des défaillances des contreparties. Aucune provision pour pertes n'a été comptabilisée pour les périodes présentées.

La direction de la Société estime que la qualité du crédit de tous les actifs financiers décrits ci-dessus qui ne sont pas dépréciés ou en souffrance, à chaque date de présentation de l'information financière, est bonne.

Aucun actif financier de la Société n'est garanti par un instrument de garantie ou par une autre forme de rehaussement de crédit.

Le risque de crédit de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que la trésorerie détenue pour les frais d'exploration est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des banques réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

17.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants.

17 - FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)**17.2 Credit risk (continued)**

	1 ^{er} août / August 1		
	2012	2011	2010
Cash and cash equivalents	811 998		
Cash held for exploration expenses			-
Carrying amounts	<u>811 998</u>		

The Corporation has no trade accounts. The exposure to credit risk for the Corporation's receivables is considered immaterial. The Corporation continuously monitors defaults of counterparties. No impairment loss has been recognized in the periods presented.

The Corporation's management considers that all the above financial assets that are not impaired or past due for each of the reporting dates under review are of good credit quality.

None of the Corporation's financial assets are secured by collateral or other credit enhancements.

The credit risk for cash and cash equivalents and cash held for exploration expenses is considered negligible since the counterparties are reputable banks with high quality external credit ratings.

17.3 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset.

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Corporation has financing sources such as private and public investments for a sufficient amount.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

17 - RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**17.3 Risque de liquidité (suite)**

Au cours de l'exercice, la Société a financé ses programmes d'exploration et d'évaluation, ses besoins en fonds de roulement et ses acquisitions de propriétés minières au moyen de financements privés et de financements accreditifs.

Les dettes et autres créditeurs ont des échéances contractuelles (y compris les paiements d'intérêts, le cas échéant) de douze mois et moins.

17 - FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)**17.3 Liquidity risk (continued)**

During the year, the Corporation has financed its exploration and evaluation programs, its working capital requirements and acquisitions of mining properties through private and flow-through financings.

Trade and other payables have contractual maturities (including interest payments, if any) of twelve months or less.

18 - POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société en ce qui a trait à la gestion du capital sont les suivants :

- Assurer la capacité de la Société de poursuivre ses activités;
- Augmenter la valeur des actifs de la Société;
- Assurer un rendement aux actionnaires de la Société.

Ces objectifs seront atteints par l'établissement de projets d'exploration adéquats, la mise en valeur de ces projets et ultimement la mise en production ou la vente des propriétés et l'obtention de liquidités, avec des partenaires ou seul.

La Société gère son capital sur la base de la valeur comptable des capitaux propres. Le capital pour l'exercice financier en cours est présenté à la note 10 et à l'état des variations des capitaux propres.

La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposée de l'extérieur, sauf lorsqu'elle conclut un placement accreditif pour lequel le montant doit être utilisé à des fins d'exploration, dont les détails sont fournis aux notes 6 et 10.1.

La Société finance ses activités d'exploration et d'évaluation principalement en recherchant des capitaux supplémentaires au moyen soit de placements privés, soit de placements publics.

Lorsque les conditions de financement ne sont pas optimales, la Société peut signer des conventions d'options ou autres ententes pour être en mesure de continuer ses activités d'exploration et d'évaluation ou peut ralentir ses activités jusqu'à ce que les conditions de financement s'améliorent.

18 - CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES

The Corporation's capital management objectives are:

- to ensure the Corporation's ability to continue as a going concern;
- to increase the value of the assets of the business; and
- to provide an adequate return to shareholders of the Corporation.

These objectives will be achieved by identifying the right exploration projects, adding value to these projects and ultimately taking them through to production or sale and cash flow, either with partners or by the Corporation's own means.

The Corporation monitors capital on the basis of the carrying amount of equity. Capital for the reporting periods under review is summarized in Note 10 and in the statement of changes in equity.

The Corporation is not exposed to any externally imposed capital requirements except when the Corporation issues flow-through shares for which an amount should be used for exploration work. See all the details in Notes 6 and 10.1.

The Corporation finances its exploration and evaluation activities mainly seeking additional capital either by private financing or public financing.

When financing conditions are not optimal, the Corporation may enter into option agreements or other agreements to be able to continue its exploration and evaluation activities or can slow until financing conditions improve.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

18 - POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL (suite)

Aucun changement n'a été effectué en matière d'objectifs, de procédures ou de processus de gestion de capital durant les périodes de présentation de l'information financière.

18 - CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES (continued)

No changes were made in the objectives, policies and processes for managing capital during the reporting periods.

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS

Les présents états sont les premiers états financiers de la Société préparés selon les IFRS. La date de transition aux IFRS est le 1^{er} août 2010. Antérieurement à sa transition aux IFRS, la Société préparait ses états financiers en utilisant les principes comptables généralement reconnus du Canada en vigueur avant la transition aux IFRS, ci-après appelés « les normes comptables en vigueur avant le basculement » ou « le référentiel comptable antérieur ».

Les méthodes comptables IFRS de la Société présentées à la note 4 ont été utilisées pour la préparation des états financiers pour la période de présentation de l'information financière terminée le 31 juillet 2012 ainsi que pour l'information comparative et le premier état de la situation financière à la date de transition.

La Société a mis en application l'IFRS 1 pour préparer ces premiers états financiers IFRS. L'incidence de la transition aux IFRS sur les capitaux propres, le résultat global total et les flux de trésorerie est décrite dans cette note et est expliquée plus en détail dans les notes qui accompagnent les tableaux.

19.1 Première application – exemptions applicables

Au moment de la transition, l'IFRS 1 prévoit certaines exceptions obligatoires et autorise certaines exemptions facultatives à l'application rétrospective complète. Les exceptions et exemptions suivantes ont été adoptées par la Société :

19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS

These are the Corporation's first financial statements prepared in accordance with IFRS. The date of transition to IFRS is August 1, 2010. Before the transition to IFRS, the Corporation's financial statements were prepared using Canadian generally accepted accounting principles effective before the transition to IFRS, hereinafter "pre-change accounting standards" or "previous GAAP".

The Corporation's IFRS accounting policies presented in Note 4 have been applied in preparing the financial statements for the reporting period ended July 31, 2012, the comparative information and the opening statement of financial position at the date of transition.

The Corporation has applied IFRS 1 in preparing these first IFRS consolidated financial statements. The effects of the transition to IFRS on equity, total comprehensive loss and reported cash flows are presented in this section and are further explained in the notes that accompany the tables.

19.1 First-time adoption – exemptions applied

Upon transition, IFRS 1 dictates certain mandatory exceptions and allows certain optional exemptions from full retrospective application. The exceptions and exemptions adopted by the Corporation are set out below:

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19.1 Première application – exemptions applicables (suite)*****Exceptions obligatoires***

Les estimations établies selon les IFRS par la Société à la date de transition sont cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables, le cas échéant.

Les actifs et les passifs financiers qui ont été décomptabilisés avant le 1^{er} août 2010 selon les normes comptables en vigueur avant le basculement n'ont pas été comptabilisés selon les IFRS. La Société a appliqué par anticipation la modification de l'IFRS 1 à ce sujet au niveau de la date d'application de l'exception, soit le 1^{er} août 2010.

Exemptions facultatives

La Société a décidé de ne pas appliquer rétrospectivement la norme IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, aux options octroyées avant le 7 novembre 2002 et aux options octroyées après le 7 novembre 2002 dont les droits sont devenus acquis avant la date de transition.

19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)**19.1 First-time adoption – exemptions applied (continued)*****Mandatory exceptions***

The estimates established by the Corporation in accordance with IFRS at the date of transition are consistent with estimates made for the same date in accordance with Canadian GAAP, after adjustments to reflect any difference in accounting principles, if applicable.

Financial assets and liabilities that were derecognized before August 1, 2010 under pre-change accounting standards were not recognized under IFRS. The Corporation has early applied the change in IFRS 1 in this respect regarding the application date of the exception, i.e. August 1, 2010.

Optional exemptions

The Corporation has chosen not to apply IFRS 2, *Share-based Payment*, retrospectively to options granted on or before November 7, 2002 or granted after November 7, 2002 and vested before the date of transition to IFRS.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)****19.2 Rapprochement des capitaux propres**

Les montants des capitaux propres à la date de transition et au 31 juillet 2011 peuvent être rapprochés des montants présentés selon les normes comptables en vigueur avant le basculement comme suit :

19.2 Reconciliation of equity

Equity at the date of transition and at July 31, 2011 can be reconciled to the amounts reported under pre-change accounting standards as follows:

Notes	<u>1^{er} août / August 1 2010</u>	<u>31 juillet / July 31 2011</u>	
	\$	\$	
Capitaux propres selon les normes comptables en vigueur avant le basculement	4 592 590	12 066 123	Equity under pre-change accounting standards
Augmentation (diminution) des capitaux propres déjà établis en raison des différences suivantes entre les normes comptables en vigueur avant le basculement et les normes IFRS			Increases (decreases) in equity reported in accordance with pre-change accounting standards, as a result of the following differences between pre-change accounting standards and IFRS:
Unités émises dans le cadre de placements privés accreditifs			Units issued by flow-through private placements
– Capital-actions	19.5 a) (164 150)	(164 150)	- Share capital
– Surplus d'apport	19.5 a) 164 150	164 150	- Contributed surplus
Unités émises dans le cadre de placements privés accreditifs			Units issued by flow-through private placements
– Surplus d'apport	19.5 a)	(845 253)	- Contributed surplus
Unités émises dans le cadre de placements privés accreditifs			Units issued by flow-through private placements
– Capital-actions	19.5 a)	123 125	- Share capital
– Surplus d'apport	19.5 a)	(123 125)	- Contributed surplus
Unités émises dans le cadre de placements privés accreditifs			Units issued by flow-through private placements
– Déficit	19.5 a)	664 033	- Deficit
Unités émises dans le cadre de placements privés accreditifs			Units issued by flow-through private placements
– Déficit	19.5 a)	282 753	- Deficit
Capitaux propres selon les IFRS	<u>4 592 590</u>	<u>12 167 656</u>	Equity under IFRS

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19.3 Rapprochement des capitaux propres**

Le résultat global total pour la période de présentation de l'information financière terminée le 31 juillet 2011 peut être rapproché des montants présentés selon les normes comptables en vigueur avant le basculement comme suit :

Notes	<u>31 juillet / July 31 2011</u>
	\$
Résultat global selon les normes comptables en vigueur avant le basculement	(2 051 836)
Diminution du résultat global déjà établi en raison des différences suivantes entre les normes comptables en vigueur avant le basculement et les normes IFRS :	
Unités émises dans le cadre de placements privés accreditifs	19.5 c) <u>88 986</u>
Résultat global total selon les IFRS	<u>(1 962 850)</u>

19.4 Différences de présentation

Certaines différences de présentation entre les normes comptables en vigueur avant le basculement et les IFRS n'ont aucune incidence sur le résultat net présenté ou sur le total des capitaux propres. Ainsi qu'il est démontré dans les tableaux suivants, certains postes sont décrits différemment dans les IFRS (renommés) comparativement au référentiel comptable antérieur, et ce, même si les actifs et les passifs compris dans ces postes ne sont pas touchés.

19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)**19.3 Reconciliation of equity**

The total comprehensive loss for the reporting period ended July 31, 2011 can be reconciled to the amounts reported under pre-change accounting standards as follows:

Comprehensive loss under pre-change accounting standards

Increase of comprehensive loss reported in accordance with pre-change accounting standards, as a result of the following differences between pre-change accounting standards and IFRS:

Units issued by flow-through private placements

Total comprehensive loss under IFRS**19.4 Presentation differences**

Certain presentation differences between pre-change accounting standards and IFRS have no impact on reported net loss or total equity. As can be seen in the following tables, some line items are described differently (renamed) under IFRS compared to pre-change accounting standards, although the assets and liabilities included in these line items are unaffected.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)****19.4 Différences de présentation (suite)****19.4 Presentation differences (continued)**

Le tableau suivant détaille l'incidence totale de la transition sur l'état de la situation financière :

Libellé selon les normes en vigueur avant le basculement	Notes	1 ^{er} août 2010			Libellé selon les IFRS
		Référentiel comptable antérieur	Effet de la transition aux IFRS	IFRS	
		\$	\$	\$	
ACTIF					ACTIF
Actif à court terme					Courant
Encaisse	19.5 b)	373 048	438 950	811 998	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Fonds de liquidité	19.5 b)	438 950	(438 950)	-	
Titres négociables		97 020		97 020	Titres négociables
Taxes à recevoir		19 009		19 009	Taxes sur les produits et services à recevoir
Crédits d'impôts à recevoir		117 384		117 384	Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir
Frais payés d'avance		667		667	Frais payés d'avance
		<u>1 046 078</u>	-	<u>1 046 078</u>	
					Non courant
Immobilisations		3 919		3 919	Immobilisations corporelles
Propriétés minières	19.5 b)	538 020		538 020	Propriétés minières
Frais d'exploration reportés	19.5 b)	3 089 596		3 089 596	Frais d'exploration reportés
		<u>3 631 535</u>	-	<u>3 631 535</u>	
		<u>4 677 613</u>	-	<u>4 677 613</u>	Total de l'actif
PASSIF					PASSIF
Passif à court terme					Courant
Comptes fournisseurs et charges à payer		<u>85 023</u>		<u>85 023</u>	Dettes fournisseurs et autres créditeurs
CAPITAUX PROPRES					CAPITAUX PROPRES
Capital-actions	19.5 a)	6 731 975	(164 150)	6 567 825	Capital-actions
Surplus d'apport	19.5 a)	<u>768 267</u>	164 150	932 417	Surplus d'apport
		7 500 242			
Cumul des autres éléments du résultat étendu		(13 230)		(13 230)	Cumul des autres éléments du résultat global
Déficit		<u>(2 894 422)</u>		(2 894 422)	Déficit
		<u>(2 907 652)</u>			
		<u>(4 592 590)</u>	-	<u>4 592 590</u>	Total des capitaux propres
		<u>4 677 613</u>	-	<u>4 677 613</u>	Total du passif et des capitaux propres

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)****19.4 Différences de présentation (suite)****19.4 Presentation differences (continued)**

The August 1, 2010 Canadian GAAP statement of financial position has been reconciled to IFRS as follows:

		August 1, 2010				
Pre-change accounting standards description	Notes	Previous GAAP	Effect of transition to IFRS	IFRS	IFRS description	
ASSETS						
Current assets						
Cash	19.5 b)	373,048	438,950	811,998	Cash and cash equivalents	
Cash funds	19.5 b)	438,950	(438,950)	-		
Marketable securities		97,020		97,020	Marketable securities	
Taxes receivable		19,009		19,009	Goods and services tax receivable	
Tax credits receivable		117,384		117,384	Tax credits and credit on duties receivable	
Prepaid expenses		667		667	Prepaid expenses	
		<u>1,046,078</u>	-	<u>1,046,078</u>		
Non-current						
Fixed assets		3,919		3,919	Property, plant and equipment	
Mining properties	19.5 b)	538,020		538,020	Mining properties	
Deferred exploration expenses	19.5 b)	3,089,596		3,089,596	Deferred exploration expenses	
		<u>3,631,535</u>	-	<u>3,631,535</u>		
		<u>4,677,613</u>	-	<u>4,677,613</u>	Total assets	
LIABILITIES						
Current liabilities						
Accounts payable and accrued liabilities		<u>85,023</u>		<u>85,023</u>	Trade and other payables	
SHAREHOLDER'S EQUITY						
Capital stock	19.5 a)	6,731,975	(164,150)	6,567,825	Share capital	
Contributed surplus	19.5 a)	768,267	164,150	932,417	Contributed surplus	
		7,500,242				
Accumulated other components of comprehensive income		(13,230)		(13,230)	Accumulated other components of the comprehensive income	
Deficit		<u>(2,894,422)</u>		<u>(2,894,422)</u>	Deficit	
		<u>(2,907,652)</u>				
		<u>(4,592,590)</u>	-	<u>(4,592,590)</u>	Total equity	
		<u>4,677,613</u>	-	<u>4,677,613</u>	Total liabilities and equity	

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)****19.4 Différences de présentation (suite)****19.4 Presentation differences (continued)**

Le tableau suivant détaille l'incidence totale de la transition sur l'état de la situation financière :

Libellé selon les normes en vigueur avant le basculement	Notes	31 juillet 2011			Libellé selon les IFRS
		Référentiel comptable antérieur \$	Effet de la transition aux IFRS \$	IFRS \$	
ACTIF					
Actif à court terme					
Encaisse	19.5 b)	773 478	1 608 850	2 382 328	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Fonds de liquidité	19.5 b)	1 608 850	(1 608 850)	-	
		-	2 673 657	2 673 657	Trésorerie détenue pour les frais d'exploration
Titres négociables		575 000		575 000	Titres négociables
Taxes à recevoir		293 119		293 119	Taxes sur les produits et services à recevoir
Crédits d'impôts à recevoir		1 325 730		1 325 730	Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir
Frais payés d'avance		20 973		20 973	Frais payés d'avance
		<u>4 597 150</u>	<u>2 673 657</u>	<u>7 270 807</u>	
					Non courant
Immobilisations		5 228		5 228	Immobilisations corporelles
Fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration	19.5 b)	2 673 657	(2 673 657)	-	
Propriétés minières	19.5 b)	643 746		643 746	Propriétés minières
Frais d'exploration reportés	19.5 b)	5 518 645		5 518 645	Frais d'exploration reportés
	19.5 c)	-	277 646	277 646	Actifs d'impôts différés
		<u>8 841 276</u>	<u>(2 396 011)</u>	<u>6 445 265</u>	
		<u>13 438 426</u>	<u>277 646</u>	<u>13 716 072</u>	Total de l'actif
PASSIF					
Passif à court terme					
Comptes fournisseurs et charges à payer		1 089 550		1 089 550	Dettes fournisseurs et autres créditeurs
	19.5 a) et c)	-	458 866	458 866	Autre passif
		<u>1 089 550</u>	<u>458 866</u>	<u>1 548 416</u>	
Impôts futurs	19.5 c)	282 753	(282 753)	-	Non courant Passifs d'impôts différés
		<u>1 372 303</u>	<u>176 113</u>	<u>1 548 416</u>	Total du passif
CAPITAUX PROPRES					
Capital - actions	19.5 a)	14 900 550	(41 025)	14 859 525	Capital - actions
Surplus d'apport	19.5 a)	3 702 593	(804 228)	2 898 365	Surplus d'apport
		18 603 143			
Cumul des autres éléments du résultat étendu		(242 778)		(242 778)	Cumul des autres éléments du résultat global
Déficit	19.5 a)	(6 294 242)	946 786	(5 347 456)	Déficit
		<u>(6 537 020)</u>			
		<u>12 066 123</u>	<u>101 533</u>	<u>12 167 656</u>	Total des capitaux propres
		<u>13 438 426</u>	<u>277 646</u>	<u>13 716 072</u>	Total du passif et des capitaux propres

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)****19.4 Différences de présentation (suite)****19.4 Presentation differences (continued)**

The July 31, 2011 Canadian GAAP statement of financial position has been reconciled to IFRS as follows:

		July 31, 2011			
Pre-charge accounting standards description	Notes	Previous GAAP \$	Effect of transition to IFRS \$	IFRS \$	IFRS description
ASSETS					
Current assets					
Cash	19.5 b)	773,478	1,608,850	2 382 328	Cash and cash equivalents
Cash funds	19.5 b)	1,608,850	(1,608,850)	-	Cash held for exploration expenses
		-	2,673,657	2,673,657	
Marketable securities		575,000		575,000	Marketable securities
Taxes receivable		293,119		293,119	Goods and services tax receivable
Tax credits receivable		1,325,730		1 325 730	Tax credits and credit on duties receivable
Prepaid expenses		20,973		20,973	Prepaid expenses
		<u>4,597,150</u>	<u>2,673,657</u>	<u>7,270,807</u>	
Non-current					
Fixed assets		5,228		5,228	Property, plant and equipment
Cash funds held for exploration expenses	19.5 b)	2,673,657	(2,673,657)	-	
Mining properties	19.5 b)	643,746		643,746	Mining properties
Deferred exploration expenses	19.5 b)	5,518,645		5,518,645	Deferred exploration expenses
	19.5 c)	-	277,646	277,646	Future income taxes
		<u>8,841,276</u>	<u>(2,396,011)</u>	<u>6,445,265</u>	
		<u>13,438,426</u>	<u>277,646</u>	<u>13,716,072</u>	Total assets
LIABILITIES					
Current liabilities					
Accounts payable and accrued liabilities		1,089,550		1,089,550	Trade and other payables
	19.5 a) and c)	-	458,866	458,866	Other liability
		1,089,550	458,866	1,548,416	
Future income taxes	19.5 c)	282,753	(282,753)	-	Future income taxes
		<u>1,372,303</u>	<u>176,113</u>	<u>1,548,416</u>	Total liabilities
SHAREHOLDERS' EQUITY					
Capital stock	19.5 a)	14,900,550	(41,025)	14,859,525	Share capital
Contributed surplus	19.5 a)	3,702,593	(804,228)	2,898,365	Contributed surplus
		18,603,143			
Accumulated other components of comprehensive income		(242,778)		(242,778)	Accumulated other components of the comprehensive income
Deficit	19.5 a)	(6,294,242)	946,786	(5,347,456)	Deficit
		<u>(6,537,020)</u>			
		<u>12,066,123</u>	<u>101,533</u>	<u>12,167,656</u>	Total equity
		<u>13,438,426</u>	<u>277,646</u>	<u>13,716,072</u>	Total liabilities and equity

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)**

Le tableau suivant détaille l'incidence de la transition sur l'état du résultat global

Libellé selon les normes en vigueur avant le basculement	Notes	31 juillet 2011			Libellé selon les IFRS
		Référentiel comptable antérieur \$	Effet de la transition aux IFRS \$	IFRS \$	
RÉSULTATS					
Dépenses					
Rémunération à base d'actions à des administrateurs	19.5 b)	186 365	(186 365)		
Rémunération à base d'actions à des consultants	19.5 b)	879 300	(879 300)		
Relations avec les investisseurs	19.5 b)	41 560	(41 560)		
	19.5 b)		186 365	186 365	Paiements fondés sur des actions à des administrateurs
Honoraires professionnels		52 541		52 541	Honoraires professionnels
Honoraires de gestion et de consultants	19.5 b)	491 196	879 300	1 370 496	Honoraires de consultants
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	19.5 b)	42 990	41 560	84 550	Frais associés aux sociétés ouvertes
Frais généraux d'administration	19.5 b)	499 113	(452 900)	46 213	Frais de bureau et frais généraux
	19.5 b)		452 900	452 900	Conférences et promotion
Amortissement des immobilisations		4 386		4 386	Amortissement des immobilisations corporelles
	19.5 b)		12 475	12 475	Frais d'exploration – dépenses
Impôts de la partie XII.6		15 744		15 744	Impôts de la partie XII.6
		(2 213 195)	12 475	(2 225 670)	Résultat opérationnel
					Autres revenus
Revenus d'intérêts		45 457		45 457	Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie
Perte sur disposition de titres négociables		(8 522)		(8 522)	Perte sur disposition de titres négociables
Frais d'exploration – dépenses	19.5 b)	(12 475)	12 475	-	
Perte avant impôts sur les bénéfices		(2 188 735)	-	(2 188 735)	Résultat avant impôts
Impôts futurs	19.5 c)	366 447	88 986	455 433	Impôts différés
Perte nette		<u>(1 822 288)</u>	88 986	(1 733 302)	Résultat net
RÉSULTAT ÉTENDU					
Perte nette		(1 822 288)			
Autres éléments du résultat étendu:					Autres éléments du résultat global, net d'impôts
Variation de la perte latente sur les titres négociables		(238 070)		(238 070)	Variation de la juste valeur des titres négociables
Reclassement aux résultats de la perte réalisée sur la cession de titres négociables		8 522		8 522	Reclassement en résultat net de la perte réalisée sur la cession de titres négociables
Résultat étendu		<u>(2 051 836)</u>	<u>(1 962 850)</u>		Résultat global total
Perte nette de base et diluée par action		<u>(0,04)</u>	<u>(0,04)</u>		Résultat de base et dilué par action

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)**

The following table shows the total effect of the transition on the statement of comprehensive income:

Pre-change accounting standards description	Notes	31 juillet 2011		IFRS	IFRS description
		Previous GAAP	Effect of transition to IFRS		
		\$	\$	\$	
EARNINGS					
Expenses					
Stock-based compensation to directors	19.5 b)	186,365	(186,365)	-	
Stock-based compensation to consultants	19.5 b)	879,300	(879,300)	-	
Investors relation	19.5 b)	41,560	(41,560)		
	19.5 b)		186,365	186,365	Share-based payments for directors
Professional fees		52,541		52,541	Professional fees
Management and consultant fees	19.5 b)	491,196	879,300	1,370,496	Consultant fees
Registration, listing fees and shareholders' information	19.5 b)	42,990	41,560	84,550	Public company expenses
General administration expenses	19.5 b)	499,113	(452,900)	46,213	Office and general
	19.5 b)		452,900	452,900	Conferences and promotion
Amortization of fixed assets		4,386		4,386	Amortization of property, plant and equipment
	19.5 b)		12,475	12,475	Exploration expenses
Part XII.6 taxes		15,744		15,744	Part XII.6 taxes
		(2,213,195)	12,475	(2,225,670)	Operating loss
Interest income		45,457		45,457	Other revenues Interest income on cash equivalents
Loss on disposal of marketable securities		(8,522)		(8,522)	Loss on disposal of marketable securities
Exploration expenses	19.5 b)	(12,475)	(12,475)	-	
Loss before income taxes		(2,188,735)	-	(2,188,735)	Loss before income taxes
Future income taxes	19.5 c)	366,447	88,986	455,433	Deferred income tax expense
Net loss		<u>(1,822,288)</u>	88,986	(1,733,302)	Net loss
COMPREHENSIVE INCOME					
Net loss		1,822,288			
Other component of comprehensive income:					
Variation of the latent loss on marketable securities		(238,070)		(238,070)	Other comprehensive income (loss), net of taxes Change in the fair value of marketable securities
Reclassification to earnings of realized loss on disposal of marketable securities		8,522		8,522	Reclassification to earnings of realized loss on disposal of marketable securities
Comprehensive income		<u>(2,051,836)</u>		<u>(1,962,850)</u>	Total comprehensive loss
Basic and diluted net loss per share		<u>(0,04)</u>		<u>(0,04)</u>	Loss per share Basic and diluted net loss per share

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19.5 Notes relatives aux rapprochements****a) Unités émises dans le cadre de placements accreditifs**

Selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, la totalité des produits reçus à l'émission des unités accreditives a été créditée au capital-actions.

Selon les IFRS, l'émission d'unités accreditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires, de bons de souscription et la vente d'un droit à des déductions fiscales au profit des investisseurs. Au moment de l'émission des unités accreditives, la vente du droit aux déductions fiscales est différée et comptabilisée dans les autres passifs à l'état de la situation financière. Les produits des émissions d'unités accreditives sont répartis entre les actions, les bons de souscription et les autres passifs au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse à la date d'émission, puis aux bons de souscription en fonction de la juste valeur de ceux-ci à la date de l'émission et le montant résiduel est attribué aux autres passifs. La juste valeur des bons de souscription est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. Lorsque les dépenses admissibles ont été engagées et que la Société a l'intention ferme de renoncer à son droit aux déductions fiscales aux profits des investisseurs, le montant comptabilisé en autres passifs est renversé et comptabilisé en résultat net en déduction de la charge d'impôt différé.

Selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, au moment de la renonciation en vertu des règles fiscales aux déductions relatives aux frais d'exploration, des différences temporelles imposables étaient créées et un montant d'impôt différé était comptabilisé, et la contrepartie comptabilisée en tant que frais d'émission d'actions.

En vertu de la législation fiscale relative aux placements accreditifs, la Société doit transférer son droit à des déductions fiscales rattachées aux frais d'exploration en faveur des investisseurs. Selon les IFRS, lorsque la Société s'acquitte de son obligation de transférer ce droit, ce qui survient lorsque la Société a engagé les dépenses admissibles et que la Société a l'intention ferme de renoncer à son droit aux déductions fiscales, un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporelle imposable découlant du fait que la valeur comptable des dépenses admissibles inscrites à l'actif dans l'état de la situation financière diffère de leur base fiscale.

19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)**19.5 Presentation differences****a) Shares issued by flow-through placements**

Under pre-change accounting standards, the entire proceeds received on the issuance of flow-through shares were credited to share capital.

Under IFRS, issuance of flow-through units represents an issue of common shares, of warrants and the sale of tax deductions to the investors. When the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. The proceeds received from flow-through units are allocated between share capital, warrants and the liability using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance, then to warrants according to their fair value at the issuance date and the residual proceeds are allocated to the liability. The fair value of the warrants is determined using the Black-Scholes evaluation model. When eligible expenses are incurred and the Corporation has a firm intention of renouncing its tax deductions to the investors, the amount recognized in other liabilities is reversed and recognized in profit or loss in reduction of deferred income tax expense.

Under pre-change accounting standards, when the renouncement, according to tax legislation, of tax deductions related to the resource expenditure, temporary taxable differences were created and a deferred income tax was recorded as well as share issue costs for the same amount.

According to the provisions of tax legislation relating to flow-through shares, the Corporation has to transfer its right to tax deductions for expenses related to exploration activities to the benefit of the investors. Under IFRS, when the Corporation has fulfilled its obligation to transfer its right, which happens when the Corporation has incurred eligible expenditures and the Corporation has renounced its right to tax deductions, a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset and its tax basis.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

19 - PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)**19.5 Notes relatives aux rapprochements (suite)****a) Unités émises dans le cadre de placements accreditifs (suite)**

Il n'y a aucune exemption en vertu de l'IFRS 1 pour les premiers adoptants à l'égard des actions accreditives et le traitement IFRS est donc applicable rétrospectivement.

L'impact à la date de transition aux IFRS est de diminuer le capital-actions de 164 150 \$ (diminuer de 41 025 \$ au 31 juillet 2011), d'augmenter le surplus d'apport de 164 150 \$ (diminuer de 804 228 \$ au 31 juillet 2011), d'inscrire un autre passif de 458 866 \$ au 31 juillet 2011, d'annuler le passif d'impôts différés de 282 753 \$ pour enregistrer un actif d'impôts différés de 277 646 \$ au 31 juillet 2011 et de diminuer le déficit de 946 786 \$ au 31 juillet 2011.

b) Différences de présentation au niveau des états de la situation financière et de l'état du résultat global

Le poste «Fonds de liquidité» a été déplacé dans l'actif courant dans le libellé «Trésorerie et équivalents de trésorerie ». Le poste «Fonds de liquidité détenus pour frais d'exploration» a été déplacé dans l'actif courant dans le libellé «Trésorerie détenue pour les frais d'exploration »

Les postes ont été reclassés afin de présenter les dépenses par nature.

c) Impôt différé

L'impôt différé a été rajusté pour refléter les changements apportés à la valeur comptable nette découlant des rajustements à la suite de l'application des IFRS.

L'impact à la transition avec IFRS au 1^{er} août 2010 est de 0 \$ au résultat net (de diminuer de 88 986 \$ au 31 juillet 2011), diminuer le déficit de 0 \$ (946 786 \$ au 31 juillet 2011) et de diminuer les frais d'émission d'actions de 617 800 \$ (857 800 \$ au 31 juillet 2011).

19.6 Tableau des flux de trésorerie

Selon les normes comptables en vigueur avant le basculement, les intérêts payés et reçus étaient présentés dans les notes. En vertu des normes IFRS, la Société a choisi de classer les intérêts payés et reçus dans les flux de trésorerie opérationnels.

19 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (continued)**19.5 Presentation differences (continued)****a) Shares issued by flow-through placements (continued)**

As there is no exemption under IFRS 1 for first-time adopters regarding flow-through shares, the treatment under IFRS needs to be applied retrospectively.

The impact on the Corporation's transition to IFRS is to decrease share capital by \$164,150 (decrease by \$41,025 at July 31, 2011), increase contributed surplus by \$164,150 (decrease by \$804,228 at July 31, 2011), register an other liability of \$458,866 at July 31, 2011, cancel the future income taxes liabilities of \$282,753, record a future income taxes asset of \$277,646 at July 31, 2011 and decrease the deficit by \$946,786 at July 31, 2011.

b) Presentation differences at the Statement of Financial Position and at the Statement of Comprehensive Income

Position "Cash funds" was moved to the current assets in the wording "Cash and cash equivalents". Position "Cash funds for exploration expenses" was moved to the current assets in the wording "cash held for exploration expenses".

The accounts were reclassified to present the expenses by nature.

c) Deferred taxes

Deferred taxes have been adjusted for the changes to net book values arising as a result of the adjustments for first-time adoption of IFRS.

The effect of the transition to the IFRS as of August 1, 2010 is 0\$ in net loss (a reduction of \$88,986 at July 31, 2011), a reduction of retained deficit by \$0 (\$946,786 at July 31, 2011) and a reduction of the share issuance fees by \$617,800 (\$857,800 at July 31, 2011).

19.6 Statement of cash flows

Under pre-change accounting standards, interest paid and received were presented through the notes. Under IFRS, the Corporation has elected to classify interest paid and received in cash flows from operations.

Les Mines d'Or Visible Inc.

(une société d'exploration)

Notes complémentairesaux 31 juillet 2012 et 2011 et 1^{er} août 2010

(en dollars canadiens)

Visible Gold Mines Inc.

(an exploration company)

Notes to Financial Statements

July 31, 2012 and 2011 and August 1, 2010

(in Canadian dollars)

20 - ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière.

Ces règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Les engagements à effectuer des travaux d'exploration qui ne sont pas respectés sont soumis à un taux d'imposition combiné de 30 % (Canada et Québec).

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a reçu un montant de 2 875 000 \$ (4 925 000 \$ au 31 juillet 2011 et nil au 1^{er} août 2010) à la suite de placements accréditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales en date du 31 décembre 2011.

20 - CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

The Corporation is partially financed through the issuance of flow-through shares and, according to tax rules regarding this type of financing, the Corporation is engaged in realizing mining exploration work.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration work, which must be performed no later than the earlier of the following dates:

- Two years following the flow-through placements; and
- One year after the Corporation has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

Commitments to carry out exploration work that are not respected are subject to a combined tax rate of 30% (Canada and Quebec).

However, there is no guarantee that the Corporation's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Corporation is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact for investors.

During the reporting period, the Corporation received \$2,875,000 (\$4,925,000 at July 31, 2011 and nil at August 1, 2010) following flow-through placements for which the Corporation renounced tax deductions on December 31, 2011.