



RAPPORT ANNUEL

ANNUAL REPORT

2009

## RAPPORT DE GESTION

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

### Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 27 novembre 2009.

### Description de l'entreprise

*Les Mines d'Or Visible inc.*, constituée le 24 janvier 2007 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières ayant le potentiel d'accueillir des gisements d'or. Lors de sa constitution, la Société était une filiale en propriété exclusive d'Exploration Fieldex inc.

La propriété Stadacona est présentement la principale propriété détenue par Les Mines d'Or Visible.

Les Mines d'Or Visible est un émetteur assujéti en Colombie-Britannique, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Québec, Nouveau-Brunswick, Nouvelle-Écosse, Île-du-Prince-Édouard et Terre-Neuve et ses actions se transigent sur la bourse de croissance TSX sous le symbole boursier VGD et sur les bourses de Francfort et Berlin en Europe sous le symbole 3V4.

### Performance globale

Un important programme de forage aux diamants de 10 931 mètres dans le cœur de la ville de Rouyn-Noranda a été effectué. Des résultats encourageants ont été obtenus (voir communiqué de presse du 1<sup>er</sup> avril 2009) et un programme de forage supplémentaire débutera prochainement. Un levé de polarisation provoquée de 51 km a été effectué sur la partie Est de la propriété et huit nouvelles cibles de forage ont été identifiées par le levé au sol. Six des huit cibles ont été priorisées et seront testées.

De plus, en mars 2009, la Société a optionné la propriété Cameron située près de Lebel-sur-Quévillon – Abitibi de la société Exploration Amex pour son potentiel en or. Une visite de terrain a été effectuée afin de localiser les tranchées et le décapage effectué par SOQUEM. Visible Gold a également réalisé un investissement de 250 000 \$ dans le capital actions de la société Exploration Amex sous forme de placement privé. Amex a émit à Visible Gold 1 000 000 d'actions de son capital actions au coût de 0,25 \$ l'action.

## MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

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

### Date

This MD&A was produced on November 27, 2009.

### Description of the business

*Visible Gold Mines Inc.*, incorporated on January 24, 2007 under the Federal Business Corporation Law, is a mining exploration company involved in the acquisition and exploration of mineral with prospects for hosting gold mineral deposits. When the Company was incorporated, it was a wholly own subsidiary of Fieldex Exploration Inc.

The Stadacona property is actually Visible Gold Mines' flagship property.

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

### Overall performance

An important drilling campaign (11 holes; 10,931 metres) has been executed on the Stadacona property. Encouraging results were obtained (see 2009, April 01 – Press Release) and an extra drilling campaign will start soon. A 51 km ground geophysics survey on the eastern part of the property has been done and at least eight new targets have been identified from this ground survey. Six of these eight targets will be prioritized and tested.

Moreover, the Company optioned the Cameron property located near Lebel-sur-Quévillon- Abitibi from Amex Exploration for its gold potential. A field visit was conducted to locate the trenches and stripping done by SOQUEM. Visible Gold also has realized an investment of \$250,000 in the capital stock of Amex by way of a private placement. Amex has issued to Visible Gold, 1,000,000 common shares from its capital at \$0.25 per share.

Amex a également émit un total de 1 000 000 de bons de souscriptions permettant à son porteur de souscrire au même nombre d'actions au coût de 0,35 \$ l'action pour une période de 12 mois.

La situation financière de la Société est enviable et le prix de l'or est très élevé et nous croyons que des opportunités d'affaires seront disponibles dans les trimestres à venir.

## **Propriétés et travaux d'exploration réalisés**

### **Propriété Rapide Elliot (100%)**

Le programme d'exploration planifié sur la propriété Rapide Elliot s'apparente à celui exécuté par notre voisin Les Mines Aurizon sur leur propriété Kipawa. Aurizon connaît actuellement du succès sur le projet Kipawa. Un montant total de 231 544 \$ a été dépensé sur la propriété Elliot cette année pour un montant total de frais reportés de la propriété de 305 549 \$. Les travaux de prospection, de géophysique au sol et d'échantillonnage de till couvrent principalement la dépense. Les résultats obtenus sont disponibles sur le site internet de la Société au [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com).

### **Propriété Hazeur (100%)**

La propriété se compose de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau. Les travaux d'exploration antérieurs comprennent principalement onze trous de forage, de la prospection, quatre zones de décapage et de l'échantillonnage par rainurage. Une nouvelle compilation a été effectuée lors du deuxième trimestre et quelques cibles de forages de faibles priorités ont été identifiées. Un montant total de 18 266 \$ a été dépensé sur la propriété Hazeur pour l'année pour un montant total de frais reportés de la propriété de 505 844 \$. Les résultats obtenus sont disponibles sur le site internet de la Société au [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com). La Société va tenter d'attirer un partenaire sur la propriété afin de tester les nouvelles cibles. Aucun partenaire n'a été trouvé jusqu'à présent.

### **Propriété Stadacona (100%)**

Un montant total de 1 878 956 \$ a été dépensé sur la propriété Stadacona cette année pour un montant total de frais reportés de la propriété de 2 146 443 \$. La Société a complété la compilation et l'analyse des 10 931 mètres de forage effectués en 2008. Les cibles identifiées par le levé magnétique et de polarisation provoquée ont été priorisées. Six cibles de forage ont été sélectionnées et seront forées éventuellement. De plus, nous mettrons des efforts dans les parties Est et Nord-Est de la propriété où des valeurs à haute teneur en or ont été obtenues. De la prospection est également prévue sur la partie Nord de la propriété.

### **Propriété Lac Simard (100%)**

La propriété se compose de 40 titres miniers dans le canton de Guy au Témiscamingue. Cette région est bien connue pour ces indices de terres rares et d'uranium. Un montant total de 30 090 \$ a été dépensé cette année sur la propriété Lac Simard pour un montant total de frais reportés de la propriété de 59 655 \$. Des travaux de prospection pour la recherche d'or, de terres rares et de métaux rares sont prévus éventuellement sur cette propriété.

### **Propriété Cameron (option 50%)**

La propriété a été optionnée en mars 2009 et se compose de 13 titres miniers dans le canton de Lebel-sur-Quévillon. Un montant total de 11 341 \$ a été dépensé cette année sur cette propriété.

Amex has also issued to Visible Gold a total of 1,000,000 shares purchases warrants giving the right to purchase the same amount of shares at \$0.35 per share for a period of 12 months.

Visible Gold Mines actual financial situation is enviable and the price of gold is high. We believe that great business opportunities will be available in the coming quarters.

## **Properties and Exploration Work**

### **Rapide Elliot Property (100%)**

Exploration program planned on the Rapide Elliot property is similar to that currently run by our neighbor Les Mines Aurizon on their Kipawa property. At the moment, Aurizon has success with their Kipawa project. A total amount of \$231,544 was spent on the property Elliot for the year for a total amount of deferred exploration expenses of \$305,549 for this property. Tills sampling, ground geophysics and prospecting represent mainly the expense. Till sampling results are available on our website at [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com).

### **Hazeur Property (100%)**

The property is comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township. Previous exploration work include mostly eleven diamond drill holes, prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. A new compilation has been done during the second quarter and some low priority targets have been identified on the property. A total amount of \$18,266 was spent on the property Hazeur for the year for a total amount of deferred exploration expenses for this property of \$505,844. Results are available on our website at [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com). The Company will try to option the property to a partner to test the new targets. So far, no partner has been found.

### **Propriété Stadacona (100%)**

A total amount of \$1,878,956 was spent on the property Stadacona this year for a total amount of deferred exploration expenses of the property of \$2,146,443. The Company has completed the compilation and analysis of the 10,931 metres of drilling conducted in 2008. The targets identified by the magnetic survey and polarization have been prioritized. Six drilling targets were selected and will be drilled later. In addition, we will put efforts in the eastern and northeastern part of the property where high gold value have been obtained. Prospecting is also planned on the northern part of the property.

### **Lac Simard Property (100%)**

The property is comprised of 40 mining claims in the Guy Township in the Temiscamingue area. This region is well known for its REE and Uranium showings. A total amount of \$30,090 was spent on the Lac Simard property for the year for a total amount of deferred exploration expenses of the property of \$59,655. Prospection for gold, rare earth elements and rare metals is planned later on this property.

### **Cameron Property (option 50%)**

The property was optioned in March 2009 and is comprised of 13 mining claims in the Lebel-sur-Quévillon Township. A total amount of \$11,341 was spent this year on this property.

## Résultats d'exploitation

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

## Operation results

The Company's financial statements have been prepared according to generally accepted accounting principles in Canada. This statement's currency is in Canadian dollars (Cdn) and, except when specified, amounts shown in this report are in Canadian dollars.

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

	Exercices terminés le 31 juillet/ Fiscal year ended July 31			
	2009	2008	2007	
	(12 mois/months)	(12 mois/months)	(7 mois/months)	
	\$	\$	\$	
Actif total	5 205 287	5 860 858	5 752 229	Total assets
Revenus	41 093	199 532	6 944	Income
Perte nette	(249 299)	(554 247)	(154 083)	Net loss
Perte nette par action	(0,01)	(0,02)	(0,03)	Net loss per share

En relation avec son domaine d'activité, la Société ne génère pas de revenus réguliers et elle doit continuellement émettre des actions pour assurer le financement de ses projets miniers et de ses opérations courantes. Au cours de l'exercice de 12 mois terminé le 31 juillet 2009, Les Mines d'Or Visible a subi une perte nette de 249 299 \$ comparativement à une perte nette de 554 247 \$ pour l'exercice précédent. La perte nette de 2009 inclut un avantage d'impôts futurs de 369 973 \$ alors que la perte nette de 2008 inclut un avantage d'impôts futurs de 149 445 \$. Le total des dépenses d'administration de l'année 2009 s'est élevé à 660 365 \$ comparativement à 903 224 \$ pour 2008. Les dépenses de l'année se terminant le 31 juillet 2009 sont principalement composées d'honoraires professionnels de 34 147 \$ (41 336 \$ en 2008), d'honoraires de gestion et de consultants de 265 140 \$ (280 245 \$ en 2008), divers frais d'inscription et de registrariat de 31 147 \$ (42 715 \$ en 2008), ainsi que 170 414 \$ en frais généraux (173 524 \$ en 2008). Ces frais généraux incluent les frais de déplacements, promotions, assurances, frais locatif et autres dépenses de bureaux. Un montant de 23 431 \$ a aussi été versé pour les relations avec les investisseurs (55 284 \$ en 2008). La personne en charge des relations aux investisseurs a quitté durant l'année. Une rémunération à base d'actions a été inscrite au montant de 85 925 \$ (222 780 \$ en 2008) et un montant de 14 910 \$ pour des impôts de la partie XII.6 (62 290 \$ en 2008). Les autres postes de dépenses ont été relativement stables.

Les revenus proviennent des intérêts sur les dépôts à terme et les autres liquidités. Les revenus s'élèvent à 41 093 \$ pour l'année 2009 contre 199 532 \$ pour l'année 2008. Les revenus d'intérêts ont été moins élevés car les liquidités de la Société et les taux d'intérêts ont diminué.

Due to its field of activity, the Company 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, 2009, Visible Gold Mines Inc. registered a net loss of \$249,299 in comparison of a net loss of \$554,247 for the previous year. The net loss of 2009 includes an advantage of future income taxes of \$369,973 while the net loss of 2008 includes an advantage of future income taxes of \$149,445. The total administrative expenses for the year 2009 were \$660,365 in comparison of \$903,224 for the year 2008. The expenses of the year ended July 31, 2009 are mostly professional fees of \$34,147 (\$41,336 in 2008), management and consultants' fees of \$265,140 (\$280,245 in 2008), registration fees of \$31,147 (\$42,715 in 2008) and \$170,414 in general administrative expenses (\$173,524 in 2008). These general expenses include travelling fees, insurance, promotions, rental fee and other office expenses. An amount of \$23,431 was given for investors relations (\$55,284 in 2008). The person in charge of investors relations left during the year. A stock-based compensation of \$85,925 (\$222,780 in 2008) was registered and an amount of \$14,910 for taxes Part XII.6 (\$62,290 in 2008). Other expenses items were relatively stable.

The incomes are from interest on term deposit and other liquidities. Revenues amounted to \$41,093 for the year 2009 against \$199,532 for 2008. Interest income was lower since liquidity of the Company and interest rates went down.

Propriétés / Properties	Frais reportés au 31 juillet 2008 / Deferred expenses as at July 31, 2008	Dépenses effectuées au cours de l'exercice 2009 / Expenses for fiscal year 2009	Objectifs futurs / Futur goals
	\$	\$	
Rapide Elliot	74 284	231 544	Mise en valeur de la propriété / Development of the property
Hazeur	488 731	18 266	Géologie détaillée et forages aux diamants sur cibles identifiées / Detailed geology and diamond drilling on targets previously identified
Stadacona	402 124	1 878 956	Exploitation des ressources aurifères / Gold resources exploitation
Lac Simard	29 565	30 090	Mise en valeur de la propriété / Development of the property
Cameron	-	11 341	Mise en valeur de la propriété / Development of the property

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

Trimestre / Quarter	Revenu total / Total revenue	Bénéfice net (perte nette) / Net Income (Net loss)	Bénéfice net (perte nette) par action / Net income (Loss) per share
	\$	\$	\$
Octobre 2007 / October 2007	57 402	(75 182)	(0,00)
Janvier 2008 / January 2008	65 501	(186 346)	(0,01)
Avril 2008 / April 2008	43 799	(130 414)	(0,01)
Juillet 2008 / July 2008	32 830	(162 305)	(0,01)
Octobre 2008 / October 2008	24 819	(238 213)	(0,01)
Janvier 2009 / January 2009	11 389	(147 174)	(0,01)
Avril 2009 / April 2009	3 933	(133 963)	(0,01)
Juillet 2009 / July 2009	952	270 051	0,01

### 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. Le bénéfice net de 270 051 \$ du trimestre se terminant le 31 juillet 2009 inclut un avantage d'impôts futurs de 369 973 \$ alors que la perte nette du trimestre comparable de 2008 inclut une dépense d'impôts futurs de 23 955 \$. Le total des dépenses d'administration du trimestre se terminant le 31 juillet 2009 s'est élevé à 99 922 \$ comparativement à 171 180 \$ pour le trimestre comparable de 2008. Cet écart s'explique principalement par l'impôt de la partie XII.6 du trimestre se terminant le 31 juillet 2008 qui s'est élevé à 62 290 \$ contre aucun montant pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2009. Les dépenses du trimestre se terminant le 31 juillet 2009 sont principalement composées d'honoraires professionnels de 924 \$ (aucun en 2008), d'honoraires de gestion et de consultants de 66 900 \$ (57 816 \$ en 2008), divers frais d'inscription et de registrariat de 5 401 \$ (8 155 \$ en 2008), ainsi que 18 837 \$ en frais généraux (22 049 \$ en 2008). Ces frais généraux incluent les frais de déplacements, promotions, assurances, frais locatif et autres dépenses de bureaux. Un montant de 14 198 \$ avait été versé pour les relations avec les investisseurs pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2008 contre aucun montant pour le trimestre se terminant le 31 juillet 2009. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables.

### Fourth quarter

As the Company does not generate significant revenue, variations in quarterly results cannot be explained by market conditions. The net income of \$270,051 for the quarter ended July 31, 2009 includes an advantage of future income taxes of \$369,973 while the net loss of the comparable quarter includes expenses of future income taxes of \$23,955. The total amount of administrative expenses for the quarter ended July 31, 2009 were \$99,922 against \$171,180 for the comparable quarter 2008. This difference is mainly due to future income taxes of quarter ended July 31, 2008 which amounted to \$62,290 against no amount for the quarter ended July 31, 2009. The expenses for the last quarter 2009 are mostly professional fees of \$924 (nil in 2008), management and consultants' fees of \$66,900 (\$57,816 in 2008), registration fees of \$5,401 (\$8,155 in 2008) and \$18,837 in general administrative expenses (\$22,049 in 2008). These general expenses include travelling fees, insurance, promotions, rental fee and other office expenses. An amount of \$14,198 was given for investors relation for the quarter ended July 31, 2008 against no amount for the quarter ended July 31, 2009. Other expenses items were relatively stable.

Des revenus de 952 \$ ont été enregistrés au trimestre se terminant le 31 juillet 2009 comparativement à 32 830 \$ pour le trimestre comparable de 2008 et proviennent d'intérêts sur les dépôts à terme et les autres liquidités. Les revenus d'intérêts ont été moins élevés car les liquidités de la Société et les taux d'intérêts ont diminué.

## **Situation de trésorerie et sources de financement**

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

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

La Société a demandé un crédit à l'exploration de 115 216 \$ qui devrait être reçu d'ici quelques mois. Des droits miniers d'un total cumulé de 143 277 \$ est aussi à recevoir. De ce montant, un montant de 117 600 \$ devrait être reçu d'ici peu.

La Société a investi, en février 2009, 250 000 \$ pour une participation dans la Société d'exploration minière Exploration Amex inc. Au 31 juillet 2009, la valeur de ce placement s'élevait à 410 000 \$.

Au 31 juillet 2009, la Société possédait des liquidités de 982 146 \$ contre 2 099 736 \$ au 31 juillet 2008. Le fond de roulement de la Société au 31 juillet 2009 s'élève à 1 676 578 \$ (2 361 429 \$ au 31 juillet 2008). La situation de trésorerie de la Société en date du rapport de gestion est confortable et la Société est d'avis qu'elle possède les liquidités nécessaires à ses activités pour les 24 prochains mois. Par contre, la Société pourrait entrevoir la possibilité de retourner en financement si elle décide, à la suite de certaines circonstances, de dépenser des montants plus importants sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisagerait une acquisition majeure.

## **Arrangements hors bilan**

Aucun.

## **Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux**

La Société est apparentée à des sociétés étant donné qu'elles ont en communs certains administrateurs. Les opérations avec ces sociétés apparentées se limitent à la répartition de certaines dépenses d'administration. Au cours de l'exercice se terminant le 31 juillet 2009, la Société a été facturée par ces sociétés pour des montants de 18 000 \$ (18 000 \$ en 2008) de loyer, 84 000 \$ (84 000 \$ en 2008) d'honoraires de gestion et 121 140 \$ (14 940 \$ en 2008) d'honoraires de consultants pour des services administratifs.

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

Revenues of \$952 were recorded for the quarter ending July 31, 2009 against \$32,830 for the comparable quarter 2008 and are from interests on term deposit and other liquidities. Interest income was lower since liquidity of the Company and interest rates went down.

## **Cash flow and financing sources**

The Company is not in commercial production on any of its resource properties and consequently does not generate any revenue from its operations but receives interest from short-term investments. The Company usually funds its activities by issuing common shares on the financial market. The Company made no funding during the last year.

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

The Company has requested for an exploration credit of \$115,216 which should be received within a few months. Mining rights to a cumulative total of \$143,277 is receivable. From this amount, an amount of \$117,600 should be received shortly.

In February 2009, the Company invested \$250,000 in a private placement in the capital stock of Amex Exploration (a mining exploration company). As at July 31, 2009, the value of this investment was \$410,000.

As at July 31, 2009, the Company had \$982,146 in cash against \$2,099,736 at July 31, 2008. The working capital of the Company as at July 31, 2009 is comfortable at \$1,676,578 (\$2,361,429 as at July 31, 2008) and the Company is confident to have the necessary resources to maintain its activities for the next 24 months. However, the Company could decide to get more financing should it invest in major work and spend more than originally planned on one or more properties or in the case of a major acquisition.

## **Off-balance Sheet Arrangement**

None.

## **Related party transactions and commercial objectives**

The Corporation is related to corporations since they have certain directors in common. Related party transactions are limited to certain common administrative expenses. During the year ended July 31, 2009, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$18,000 (\$18,000 in 2008) for rent, \$84,000 (\$84,000 in 2008) for management fees and \$121,140 (\$14,940 in 2008) for consultant fees for administrative services.

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

## Opérations projetées

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

## Projected operations

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

## Honoraires des consultants et frais généraux / Consultant and general expenses

Voici le détail des frais généraux d'administration pour les exercices terminés le 31 juillet: / This is the detail for general administrative expenses for years ended July 31:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Frais de voyages et de représentation	55 763	60 323	Travel expenses and representation
Papeterie, frais de bureau et divers	6 057	10 708	Stationery and office suppliers
Assurances	7 026	7 928	Insurance
Publicité et promotion	83 568	76 565	Advertisement and promotion
Frais locatif	<u>18 000</u>	<u>18 000</u>	Office leasing
	170 414	173 524	

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

Honoraires du président de la Société	84 000	84 000	President and CEO fees
Honoraires pour des services administratifs	121 140	119 745	Fees for administrative services
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	<u>60 000</u>	<u>76 500</u>	Consultant in management and special projects
	265 140	280 245	

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

Cartes et accessoires	2 671	5 067	Maps and accessories
Bureau d'exploration	18 073	7 369	Exploration office
Chemin d'accès et déplacements	<u>5 570</u>	<u>8 184</u>	Access road and travel
	26 314	20 620	

## Modifications comptables

Le 1er août 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les nouvelles recommandations du chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, qui traite de la continuité d'exploitation. Les nouvelles recommandations, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008, exigent de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Le 1er août 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations du chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007, établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'a pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

## Accounting changes

On August 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Corporation applied the new recommendations of Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation", of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook, dealing with the going concern assumption. The new recommendations, which are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2008, require management to make an assessment of the Corporation's ability to continue as a going concern over a period which is at least, but is not limited to, twelve months from the balance sheet date. The new requirements only address disclosures and have no impact on the Corporation's financial results.

On August 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Corporation applied the recommendations of Section 1535, "Capital Disclosures", of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook. This new section, effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007, establishes standards for disclosing information about the Corporation's capital and how it is managed. The new accounting standard only addresses disclosures and has no impact on the Corporation's financial results.

Le 1er août 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les nouveaux chapitres 3862, «Instruments financiers – Informations à fournir» et 3863, «Instruments financiers – Présentation» qui traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entraient en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007. Elles remplacent le chapitre 3861, «Instruments financiers – Informations à fournir et présentation». Les nouvelles normes comptables couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Le 27 mars 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié le CPN-174, *Frais d'exploration minière*, afin de fournir des indications supplémentaires à l'intention des entreprises d'exploration minière sur les circonstances où il est nécessaire d'effectuer un test de dépréciation. Ce CPN doit être appliqué aux états financiers publiés après le 27 mars 2009. L'application de ce CPN n'a eu aucun effet sur les états financiers de la Société.

En janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié le CPN-173, *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*. Le CPN-173 fournit des directives sur la façon dont la Société doit tenir compte de son propre risque de crédit et de celui de la contrepartie pour déterminer la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés à des fins de présentation et d'information. L'application de ce CPN n'a eu aucun effet sur les états financiers de la Société.

## **Conventions comptables**

### **Estimations comptables**

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières et des frais d'exploration reportés ainsi que la rémunération à base d'actions. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

### **Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

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

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

On August 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provision, the Corporation applied new sections 3862, "Financial Instruments – Disclosure" and 3863 "Financial Instruments – Presentation", which establish standards for the presentation and disclosure of financial instruments and non-financial derivatives. These new standards were effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007. They replace section 3861 "Financial Instruments – Disclosure and Presentation". The new standards only addresses disclosures and have no impact on the Corporation's financial results.

On March 27, 2009, the Emerging Issues Committee issued EIC-174, *Mining exploration costs*, to provide additional guidance for mining exploration enterprises on when an impairment test is required. This Abstract must be applied to financial statements issued after March 27, 2009. The adoption of this Abstract had no impact on the financial statements of the Corporation.

In January 2009, the Emerging Issues Committee of the CICA issued EIC-173, "Credit risk and the fair value of financial assets and financial liabilities". EIC-173 provides guidance on how to take into account an entity's own credit risk and the credit risk of the counterparty in determining the fair value of financial assets and financial liabilities, including derivative instruments, for presentation and disclosure purposes. The adoption of this Abstract had no financial impact on the financial statements of the Corporation.

## **Accounting policies**

### **Accounting estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the carrying value of mineral properties and deferred exploration expenses and stock-based compensation. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Corporation may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

### **Mining properties and deferred exploration expenses**

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

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

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

### **Rémunération à base d'actions**

La Société utilise la méthode de la juste valeur calculée selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes pour enregistrer l'octroi des options à l'intention des salariés, des administrateurs, des dirigeants et des consultants et constate la charge aux résultats ou aux frais d'exploration reportés sur la période de services et un crédit correspondant au poste surplus d'apport. Toute contrepartie reçue au moment de l'exercice des options est portée au compte de capital-actions ainsi que le coût de la rémunération correspondant constaté à titre de surplus d'apport.

### **Normes comptables futures**

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

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

### **Instruments financiers**

#### **Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

#### **Risques financiers**

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

##### *Risque de taux d'intérêt*

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

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

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

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

### **Stock-based compensation**

The Corporation uses the fair value method based on the Black-Scholes pricing model to record the compensation cost related to the issue of stock options to its employees, directors, officers and consultants to earnings or deferred exploration expenses over the vesting period with a corresponding credit to contributed surplus. Any consideration received when options are exercised is credited to capital stock together with the related compensation cost recorded as contributed surplus.

### **Future accounting standards**

#### **Convergence with international financial reporting standards**

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

### **Financial instruments**

#### **Financial risk management objectives and policies**

The Corporation is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Corporation's management manages financial risks.

The Corporation does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

#### **Financial risk**

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

##### *Interest rate risk*

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

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

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

### *Risque de liquidité*

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

### *Autre risque de prix*

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

Si le cours publié de ces titres avait augmenté ou diminué de 10 %, le résultat étendu et les capitaux propres pour l'exercice auraient baissé/augmenté de 35 500 \$.

### *Juste valeur des instruments financiers*

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

## **Facteurs de risque**

### **Risques liés à l'exploration**

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

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

### *Liquidity risk*

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

### *Other price risk*

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

If the exchange value of these securities had increased or decreased by 10%, the comprehensive income and the shareholder's equity for the exercise would have been decreased / increased by \$35,500.

### *Fair value*

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

## **Risks and uncertainties**

### **Exploration**

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

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

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

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

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

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

### **Cours des ressources**

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

### **Risques non assurés**

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

### **Engagement**

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

### **Évènement subséquent**

En octobre 2009, la Société a octroyé 610 000 options d'achat d'actions à des administrateurs et des fournisseurs de service, permettant d'acquérir 610 000 actions ordinaires de la Société au prix d'exercice de 0,17 \$ l'action. Ces options étoient le 19 octobre 2014.

### **Environmental and Other Regulations**

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

### **Financing and Development**

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

### **Commodity Prices**

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

### **Risks Not Covered by Insurance**

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

### **Commitment**

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

### **Subsequent event**

During the month of October 2009, the Corporation granted 610,000 stock options to directors and service providers, entitling to purchase 610,000 common shares of the Corporation at an exercise price of \$0.17 per share. These stock options shall expire on October 19, 2014.

## Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêts, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

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

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

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans la note 10 de ses états financiers annuels vérifiés terminés le 31 juillet 2009.

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 et au 27 novembre 2009, le capital-actions de Les Mines d'Or Visible se compose de 25 469 929 actions ordinaires émises et en circulation. Au 31 juillet 2009 et au 27 novembre 2009, 1 675 000 et 2 285 000 options sont en circulations respectivement.

Au 27 novembre 2009, le détail des options d'achat est comme suit / As at November 27, 2009, the purchase options read has follows:

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

## Information additionnelle et divulgation continue

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

Le 27 novembre 2009.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

## Forward Looking Statements

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

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

## Additional information for new issuers without significant revenue

The Company provides information pertaining deferred exploration expenses in note 10 of its audited annual financial statements ended July 31, 2009.

The Company has incurred no R & D expenses.

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

## Information on outstanding shares

As at July 31, 2009 and as at November 27, 2009, Visible Gold Mines's share capital consisted of 25,469,929 common shares issued and outstanding. As at July 31, 2009 and at as November 27, 2009, 1,675,000 and 2,285,000 options are outstanding respectively.

## Additional information and ongoing disclosure

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

November 27, 2009

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer

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

**États financiers**  
**au 31 juillet 2009**

**Financial Statements**  
**July 31, 2009**

Rapport des vérificateurs	2	Auditors' Report
États financiers		Financial Statements
Bilans	3	Balance Sheets
Résultats et résultat étendu	4	Earnings and Comprehensive income
Déficit et surplus d'apport	5	Deficit and contributed surplus
Frais d'exploration reportés	6	Deferred Exploration Expenses
Flux de trésorerie	7	Cash flows
Notes complémentaires	8 – 27	Notes to Financial Statements

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Les Mines d'Or Visible Inc.

Nous avons vérifié les bilans de Les Mines d'Or Visible Inc. aux 31 juillet 2009 et 2008 ainsi que les états des résultats, du résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 juillet 2009 et 2008, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

*Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L.*<sup>1</sup>  
Comptables agréés  
Rouyn-Noranda (Québec)  
Le 28 octobre 2009

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 12794

## Auditors' Report

To the shareholders of  
Visible Gold Mines Inc.

We have audited the balance sheets of Visible Gold Mines Inc. as at July 31, 2009 and 2008, and the statements of earnings, comprehensive income, deficit, contributed surplus, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. 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 plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at July 31, 2009 and 2008, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

*Raymond Chabot Grant Thornton LLP*<sup>1</sup>  
Chartered Accountants  
Rouyn-Noranda (Québec)  
October 28, 2009

<sup>1</sup> Chartered accountant auditor permit no 12794

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Bilans**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Balance Sheets**  
July 31, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	323 173	299 167	Cash
Fonds de liquidité	658 973	-	Cash funds
Dépôt à terme (note 7)	-	1 800 569	Term deposit (Note 7)
Titres négociables	410 000	-	Marketable securities
Intérêts courus à recevoir	-	12 205	Accrued interest
Taxes à recevoir	21 326	74 830	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	258 493	460 600	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	6 621	6 290	Prepaid expenses
	<u>1 678 586</u>	<u>2 653 661</u>	
Immobilisations (note 8)	39 171	74 422	Fixed assets (Note 8)
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration (note 7)	-	1 699 431	Term deposit held for exploration expenses (Note 7)
Propriétés minières (note 9)	463 522	438 640	Mining properties (Note 9)
Frais d'exploration reportés (note 10)	3 024 008	994 704	Deferred exploration expenses (Note 10)
	<u>5 205 287</u>	<u>5 860 858</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	2 008	292 232	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs (note 13)	119 902	468 355	Future income taxes (Note 13)
	<u>121 910</u>	<u>760 587</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 11)	6 651 975	6 643 975	Capital stock (Note 11)
Surplus d'apport	667 427	581 502	Contributed surplus
Déficit	(2 374 505)	(2 125 206)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu	138 480	-	Accumulated other comprehensive income
	<u>5 083 377</u>	<u>5 100 271</u>	
	<u>5 205 287</u>	<u>5 860 858</u>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

Pour le conseil,

On behalf of the Board,

Martin Dallaire (signé/signed), administrateur-director

Sylvain Champagne (signé/signed), administrateur-director

**Les Mines d'Or Visible Inc.**

(une société d'exploration)

**Résultats**

**Résultat étendu**

des exercices terminés les 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**

(an exploration company)

**Earnings**

**Comprehensive income**

Years ended July 31, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
<b>RÉSULTATS</b>			<b>EARNINGS</b>
<b>Dépenses</b>			<b>Expenses</b>
Rémunération à base d'actions à des administrateurs	73 025	203 980	Stock-based compensation to directors
Rémunération à base d'actions à des consultants	12 900	18 800	Stock-based compensation to consultants
Relations avec les investisseurs	23 431	55 284	Investors relation
Honoraires professionnels	34 147	41 336	Professional fees
Honoraires de gestion et de consultants (note 15)	265 140	280 245	Management and consultant fees (Note 15)
Frais généraux d'administration	170 414	173 524	General administration expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	31 147	42 715	Registration, listing fees and shareholders' information
Impôts de la partie XII.6	14 910	62 290	Part XII.6 taxes
Amortissement des immobilisations	35 251	25 050	Amortization of fixed assets
	<u>660 365</u>	<u>903 224</u>	
Revenu d'intérêts (note 13)	(41 093)	(199 532)	Interest income (Note 13)
<b>Perte avant impôts sur les bénéfices</b>	<u>(619 272)</u>	<u>(703 692)</u>	<b>Loss before income taxes</b>
Impôts futurs (note 14)	369 973	149 445	Future income taxes (Note 14)
<b>Perte nette</b>	<u>(249 299)</u>	<u>(554 247)</u>	<b>Net loss</b>
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,02)</u>	<b>Basic and diluted net loss per share</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<u>25 391 847</u>	<u>25 343 631</u>	Weighted average number of common shares outstanding
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>			<b>COMPREHENSIVE INCOME</b>
<b>Perte nette</b>	(249 299)	(554 247)	<b>Net loss</b>
Autre élément du résultat étendu:			Other component of comprehensive income :
Variation nette du gain latent sur les actifs financiers disponibles à la vente, déduction faite des impôts futurs de 21 520 \$	138 480	-	Net variation on the latent gain on the financial assets available-for-sale, net of future income taxes of \$21,520
<b>Résultat étendu</b>	<u>(110 819)</u>	<u>(554 247)</u>	<b>Comprehensive income</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

**Les Mines d'Or Visible Inc.**

(une société d'exploration)

**Déficit****Surplus d'apport**

des exercices terminés les 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**

(an exploration company)

**Deficit****Contributed surplus**

Years ended July 31, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
<b>DÉFICIT</b>			<b>DEFICIT</b>
Solde au début	(2 125 206)	(931 477)	Balance, beginning of year
Perte nette	(249 299)	(554 247)	Net loss
Frais d'émission d'actions	-	(639 482)	Share issue expenses
Solde à la fin	<u>(2 374 505)</u>	<u>(2 125 206)</u>	Balance, end of year
 <b>SURPLUS D'APPORT</b>			 <b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
Solde au début	581 502	358 722	Balance , beginning of year
Options d'achat d'actions accordées à des administrateurs, à des fournisseurs de services et à un employé	<u>85 925</u>	<u>222 780</u>	Stock options granted to directors, to service providers and to an employee
Solde à la fin	<u>667 427</u>	<u>581 502</u>	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

**Les Mines d'Or Visible Inc.**

(une société d'exploration)

**Frais d'exploration  
reportés**

des exercices terminés les 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**

(an exploration company)

**Deferred  
exploration expenses**

Years ended July 31, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Solde au début	<u>994 704</u>	14 841	Balance, beginning of year
Ajouter :			Add:
Analyse	68 420	20 107	Analysis
Géologie	416 686	433 775	Geology
Géophysique	114 967	210 842	Geophysics
Forage	1 402 233	685 874	Drilling
Frais généraux d'exploration	26 314	20 620	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>141 577</u>	<u>71 149</u>	Management fees
Dépenses totales de l'exercice	<b>2 170 197</b>	1 442 367	Total expenses of the year
Déduire :			Deduct:
Crédits d'impôts à l'exploration	<u>(140 893)</u>	<u>(462 504)</u>	Exploration tax credits
Dépenses nettes de l'exercice	<u>2 029 304</u>	<u>979 863</u>	Net expenses of the year
Solde à la fin	<u><b>3 024 008</b></u>	<u>994 704</u>	Balance, end of year

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

**Les Mines d'Or Visible Inc.**

(une société d'exploration)

**Flux de trésorerie**

des exercices terminés les 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**

(an exploration company)

**Cash flows**

Years ended July 31, 2009 and 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(249 299)	(554 247)	Net loss
Éléments hors caisse			Non-cash items
Amortissement des immobilisations	35 251	25 050	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	85 925	222 780	Stock-based compensation
Impôts futurs	(369 973)	(149 445)	Future income taxes
Variations d'éléments du fonds de roulement (note 6)	(24 227)	(27 358)	Changes in non-cash working capital items (Note 6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(522 323)</u>	<u>(483 220)</u>	Cash flows used by operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Titres négociables	(250 000)	-	- Marketable securities
Immobilisations	-	(61 207)	Fixed assets
Dépôt à terme	-	(18 771 781)	Term deposit
Cession de dépôts à terme	1 699 431	19 800 000	Disposal of term deposits
Propriétés minières	(16 882)	(14 277)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	<u>(2 027 816)</u>	<u>(1 241 644)</u>	Deferred exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(595 267)</u>	<u>(288 909)</u>	Cash flows used by investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émission d'actions	-	550 000	Shares issued
Frais d'émission d'actions	-	(148 534)	Share issue expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	401 466	Cash flows from financing activities
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(1 117 590)</b>	<b>(370 663)</b>	<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<u>2 099 736</u>	<u>2 470 399</u>	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<u>982 146</u>	<u>2 099 736</u>	Cash and cash equivalents, end of year
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>			<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Encaisse	323 173	299 167	Cash
Fonds de liquidité	658 973	-	Cash funds
Dépôt à terme	-	1 800 569	Term deposit
	<u>982 146</u>	<u>2 099 736</u>	

**Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 6)****Additional disclosures of cash flows information (Note 6)**

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

---

**1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS**

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est engagée dans l'acquisition de propriétés minières et dans l'exploration et la mise en valeur de ces propriétés.

Le recouvrement du coût des propriétés minières et des frais d'exploration reportés dépend de la découverte de réserves économiquement rentables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme les programmes d'exploration, et, par la suite, de la mise en production ou de la cession de ces actifs pour des montants en excédent de leur valeur comptable.

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

---

**2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada 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 et de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 juillet 2009, la Société a un déficit de 2 374 505 \$. Ces conditions soulèvent donc un doute important relativement à la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

La capacité de la Société à poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements par émission d'actions nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Les conditions actuelles des marchés de capitaux sont défavorables à la levée de nouveaux financements par émission d'actions et donc, même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration par l'émission d'actions dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans le futur. La direction évalue les alternatives en termes de financement et ses alternatives stratégiques incluant des changements potentiels relativement à ses programmes d'exploration et ses dépenses discrétionnaires.

---

**1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS**

The Corporation, incorporated under the Canada Business Corporations Act, is involved in the acquisition, exploration and development of mining properties.

Recovery of the cost of mining properties and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable ore reserves, the Corporation's ability to obtain the necessary financing to complete the exploration and development of the mining properties and future profitable production or the disposal of the properties for proceeds in excess of their carrying value.

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

---

**2 - GOING CONCERN ASSUMPTION**

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles 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 did not generate income and cash flows from its operations until now. As at July 31, 2009, the Corporation has a deficit of \$2,374,505. These conditions raise significant doubt regarding the Corporation's ability to continue as a going concern.

The Corporation's ability to continue as a going concern is dependant upon its ability to raise additional financing by issuance of shares to further explore its mineral properties. The current conditions of the capital market are unfavourable for raising additional equity financing and 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. Management assesses its need for financing and its alternatives in strategic changes, including potential changes in its exploration programs and its discretionary expenses.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

---

**2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)**

Les états financiers n'ont pas subi les rajustements 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 le bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

---

**2 - GOING CONCERN ASSUMPTION (continued)**

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

---

**3 - MODIFICATIONS COMPTABLES**

Le 1er août 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les nouvelles recommandations du chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, qui traite de la continuité d'exploitation. Les nouvelles recommandations, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008, exigent de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Le 1er août 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les recommandations du chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007, établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'a pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

Le 1er août 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les nouveaux chapitres 3862, « Instruments financiers – Informations à fournir » et 3863, « Instruments financiers – Présentation » qui traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entraient en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007. Elles remplacent le chapitre 3861, « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». Les nouvelles normes comptables couvrent seulement les informations à fournir et n'ont pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

---

**3 - ACCOUNTING CHANGES**

On August 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Corporation applied the new recommendations of Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation", of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook, dealing with the going concern assumption. The new recommendations, which are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2008, require management to make an assessment of the Corporation's ability to continue as a going concern over a period which is at least, but is not limited to, twelve months from the balance sheet date. The new requirements only address disclosures and have no impact on the Corporation's financial results.

On August 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Corporation applied the recommendations of Section 1535, "Capital Disclosures", of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook. This new section, effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007, establishes standards for disclosing information about the Corporation's capital and how it is managed. The new accounting standard only addresses disclosures and has no impact on the Corporation's financial results.

On August 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provision, the Corporation applied new sections 3862, "Financial Instruments – Disclosure" and 3863 "Financial Instruments – Presentation", which establish standards for the presentation and disclosure of financial instruments and non-financial derivatives. These new standards were effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007. They replace section 3861 "Financial Instruments – Disclosure and Presentation". The new standards only addresses disclosures and have no impact on the Corporation's financial results.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

---

**3 - MODIFICATIONS COMPTABLES (suite)**

Le 27 mars 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié le CPN-174, *Frais d'exploration minière*, afin de fournir des indications supplémentaires à l'intention des entreprises d'exploration minière sur les circonstances où il est nécessaire d'effectuer un test de dépréciation. Ce CPN doit être appliqué aux états financiers publiés après le 27 mars 2009. L'application de ce CPN n'a eu aucun effet sur les états financiers de la Société.

En janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié le CPN-173, *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*. Le CPN-173 fournit des directives sur la façon dont la Société doit tenir compte de son propre risque de crédit et de celui de la contrepartie pour déterminer la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés à des fins de présentation et d'information. L'application de ce CPN n'a eu aucun effet sur les états financiers de la Société.

---

**4 - NORMES COMPTABLES FUTURES**

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

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

---

**5 - CONVENTIONS COMPTABLES**

**Estimations comptables**

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières et des frais d'exploration reportés ainsi que la rémunération à base d'actions. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

---

**3 - ACCOUNTING CHANGES (continued)**

On March 27, 2009, the Emerging Issues Committee issued EIC-174, *Mining exploration costs*, to provide additional guidance for mining exploration enterprises on when an impairment test is required. This Abstract must be applied to financial statements issued after March 27, 2009. The adoption of this Abstract had no impact on the financial statements of the Corporation.

In January 2009, the Emerging Issues Committee of the CICA issued EIC-173, "Credit risk and the fair value of financial assets and financial liabilities". EIC-173 provides guidance on how to take into account an entity's own credit risk and the credit risk of the counterparty in determining the fair value of financial assets and financial liabilities, including derivative instruments, for presentation and disclosure purposes. The adoption of this Abstract had no financial impact on the financial statements of the Corporation.

---

**4 - FUTURE ACCOUNTING STANDARDS**

**Convergence with international financial reporting standards**

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

---

**5 - ACCOUNTING POLICIES**

**Accounting estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the carrying value of mineral properties and deferred exploration expenses and stock-based compensation. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Corporation may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**5 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Base de présentation**

Les états financiers sont préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur. Aucune information sur la juste valeur n'est présentée lorsque la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

**Actifs et passifs financiers**

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et des passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Par la suite, les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme il est décrit ci-après.

*Actifs détenus à des fins de transaction*

Les actifs détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des résultats. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats incluent les revenus d'intérêts et les gains ou pertes réalisés et non réalisés, et sont présentés au poste de revenu d'intérêts.

L'encaisse, les fonds de liquidité, le dépôt à terme, les intérêts courus à recevoir et le dépôt à terme détenu pour frais d'exploration sont classés comme actifs détenus à des fins de transaction

Les fonds de liquidité, le dépôt à terme et le dépôt à terme détenu pour frais d'exploration sont désignés par la Société comme étant détenus à des fins de transaction parce que la Société juge que l'information financière générée par ce classement est plus pertinente pour les prises de décision et qu'elle permet de mieux évaluer la performance de la Société.

*Actifs disponibles à la vente*

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. Les gains latents ou les pertes latentes sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que ces gains ou ces pertes soient réalisés ou qu'une baisse de valeur de l'actif financier soit considéré comme durable. Les revenus d'intérêts et les revenus de dividendes afférents à un actif financier disponible à la vente sont comptabilisés à l'état des résultats.

Les titres négociables sont classés comme actifs disponibles à la vente.

**5 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Basis of presentation**

The financial statements are prepared using the historical cost method, except for certain financial instruments that are recognized at fair value. No information on fair value is presented when the carrying amount corresponds to a reasonable approximation of the fair value.

**Financial assets and liabilities**

On initial recognition, all financial assets and liabilities are measured and recognized at their fair value, except for financial assets and liabilities resulting from certain related party transactions. Subsequently, financial assets and liabilities are measured and recognized as follows.

*Held-for-trading financial assets*

Held-for-trading financial assets are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings. Changes in fair value that are recognized in earnings include interests and realized and unrealized gains or losses, and are presented under interests income.

Cash, cash funds, term deposit, accrued interest and term deposit held for exploration expenses are classified as held-for-trading assets.

Cash funds, term deposit and term deposit held for exploration expenses are designated as held for trading because the Corporation considers that the financial information generated by this classification is more relevant for decision-making and provides a better means for evaluating the Corporation's performance.

*Available-for-sale financial assets*

Available-for-sale financial assets are measured at their fair value. Related unrealized gains or losses are recognized in other comprehensive income until these gains or losses are realized or a decline in value of the financial asset is other than temporary. Interests income and dividend income relating to available-for-sale financial assets are recognized in earnings.

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

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**5 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Actifs et passifs financiers (suite)**

*Autres passifs financiers*

Les autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste frais généraux d'administration.

Les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La politique de la Société est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie l'encaisse et les placements temporaires dont le terme est égal ou inférieur à trois mois.

**Amortissements**

Les immobilisations sont amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon la méthode de l'amortissement linéaire et les périodes qui suivent :

	<u>Périodes / Periods</u>	
Mobilier et équipement	5 ans / years	Equipment and furniture
Équipement d'exploration	3 ans / years	Exploration equipment
Équipement informatique	3 ans / years	Computer equipment

**Dépréciation des immobilisations**

Les immobilisations sont soumises à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'une immobilisation n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée et correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'immobilisation sur sa juste valeur.

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

La Société a droit à un crédit d'impôt remboursable à titre de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagées au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des frais engagés.

La Société a aussi droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais d'exploration admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés.

**5 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Financial assets and liabilities (continued)**

*Other financial liabilities*

Other financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method. Interest calculated using the effective interest method is presented in general administration expenses.

Accounts payable and accrued liabilities are classified as other financial liabilities.

**Cash and cash equivalents**

The Corporation's policy is to present cash and temporary investments having a term of three months or less from the acquisition date with cash and cash equivalents.

**Amortization**

Fixed assets are amortized over their estimated useful lives according to the straight-line method over the following periods:

**Impairment of fixed assets**

Fixed assets are tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The carrying amount of fixed assets is not recoverable when it exceeds the sum of the undiscounted cash flows expected from its use and eventual disposal. In such a case, an impairment loss must be recognized and is equivalent to the excess of the carrying amount of fixed assets over its fair value.

**Mining rights tax credit and tax credit for mining exploration companies**

The Corporation is entitled to refundable mining rights tax credit on mining exploration charges incurred in Quebec. This tax credit has been applied against the charges incurred.

The Corporation is also entitled to the refundable tax credit for mining exploration companies on qualified exploration expenditures incurred. This tax credit has been applied against the charges incurred.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**5 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

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

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

**Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration**

Le dépôt à terme détenu pour frais d'exploration représente le produit de financements accréditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces financements, la Société doit consacrer ces fonds à l'exploration.

**Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

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

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

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

**Rémunération à base d'actions**

La Société utilise la méthode de la juste valeur calculée selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes pour enregistrer l'octroi des options à l'intention des salariés, des administrateurs, des dirigeants et des consultants et constate la charge aux résultats ou aux frais d'exploration reportés sur la période de services et un crédit correspondant au poste surplus d'apport. Toute

**5 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**

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

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

**Term deposit held for exploration**

Term deposit held for exploration consist of proceed of flow-through financing agreements not spent yet. Under the terms of the agreements, the Corporation is committed to spend the amounts on exploration.

**Mining properties and deferred exploration expenses**

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

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

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

**Stock-based compensation**

The Corporation uses the fair value method based on the Black-Scholes pricing model to record the compensation cost related to the issue of stock options to its employees, directors, officers and consultants to earnings or deferred exploration expenses over the vesting period with a corresponding credit to contributed surplus. Any consideration received when options are exercised is

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**5 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Rémunération à base d'actions (suite)**

contrepartie reçue au moment de l'exercice des options est portée au compte de capital-actions ainsi que le coût de la rémunération correspondant constaté à titre de surplus d'apport.

**Juste valeur des bons de souscription**

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

**Impôts sur les bénéfices et actions accréditives**

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur, à la date des états financiers, pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs, si selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

Aux termes des lois fiscales, la Société renonce aux déductions à titre de dépenses de ressource reliées aux activités d'exploration et de développement et financées par des actions accréditives au bénéfice des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal, les impôts futurs afférents aux écarts survenant lors de la renonciation sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions à la date où la Société renonce aux déductions en faveur des investisseurs.

**Capital-actions**

Les actions émises en considération d'actifs non monétaires sont comptabilisées à la valeur des actions sur le marché le jour où elles sont émises ou le jour où l'entente relative à l'émission a été conclue, tel que déterminé par le conseil d'administration.

**Frais d'émission d'actions**

Les frais reliés à l'émission d'actions sont comptabilisés au déficit de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

**5 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Stock-based compensation (continued)**

credited to capital stock together with the related compensation cost recorded as contributed surplus.

**Fair value of the warrants**

Proceeds from unit placements are allocated to the shares and warrants issued using the residual method to determine the fair value of warrants issued.

**Income taxes and Flow-through shares**

The Corporation uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

The Corporation establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future income tax assets will not be realized.

The resource expenditure deductions for income tax purposes related to exploration activities funded by flow-through share arrangements are renounced to investors in accordance with tax legislation. Under the liability method of accounting for income taxes, the future income taxes related to the temporary differences arising at the renunciation are recorded with a corresponding charge in the share issue expenses on the date that the Corporation renounces the deductions to investors.

**Capital stock**

Capital stock issued for non-monetary consideration is recorded at the market value on the date the shares were issued, or on the date the agreement to issue the shares was entered into, as determined by the Board of Directors.

**Share issue expenses**

Expenses relating to the issue of shares are recorded in the deficit during the year they are incurred.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**5 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Perte par action de base et diluée**

La perte nette par action de base est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action, calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette par action de base étant donné l'effet anti-dilutif des options et des bons de souscription en circulation décrits à la note 12.

**5 - ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Basic or diluted net loss per common share**

Basic net loss per share is calculated over the weighted average number of shares outstanding during the year. The diluted net loss per share, which is calculated using the treasury method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options and share purchase warrants outstanding and described in Note 12.

**6 - INFORMATION SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**

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

**6 - INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF CASH FLOWS**

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Intérêts courus à recevoir	12 205	(5 261)	Accrued interest
Taxes à recevoir	53 504	(22 929)	Taxes receivable
Frais payés d'avance	(331)	11 576	Prepaid expenses
Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>(89 605)</u>	<u>(10 744)</u>	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>(24 227)</u>	<u>(27 358)</u>	

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>			<b>Additional disclosures of cash flows information</b>
Activités d'investissement et de financement hors caisse :			Non-cash investing and financing activities:
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs		200 619	Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable
Crédits d'impôts relatifs aux dépenses d'exploration reportées	140 893	460 600	Tax credits related to deferred exploration expenses
Frais d'émission d'actions sous forme d'impôts futurs		617 800	Share issue expenses as future income taxes
Propriétés minières en contrepartie du capital-actions	8 000		Mining properties in consideration of capital stock

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**7 - DÉPÔT À TERME****7 - TERM DEPOSIT**

	2009	2008	
	\$	\$	
Dépôt à terme	-	3 500 000	Term deposit
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	-	(1 699 431)	Term deposit held for exploration expenses
	-	1 800 569	

En 2008, le dépôt à terme portait intérêt au taux de 2,96 % et venait à échéance en août 2008.

In 2008, term deposit bore interest at rate of 2.96% and was maturing in August 2008.

Le dépôt à terme détenu pour frais d'exploration a été dépensé avant le 31 décembre 2008.

The term deposit held for exploration expenses has been spent by December 31, 2008.

**8 - IMMOBILISATIONS****8 - FIXED ASSETS**

	2009			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Coût non amorti / Net carrying value	
	\$	\$	\$	
Mobilier et équipement	1 026	513	513	Equipment and furniture
Équipement d'exploration	86 000	56 300	29 700	Exploration equipment
Équipement informatique	19 138	10 180	8 958	Computer equipment
	<u>106 164</u>	<u>66 993</u>	<u>39 171</u>	
	2008			
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Coût non amorti / Net carrying value	
	\$	\$	\$	
Mobilier et équipement	1 026	308	718	Equipment and furniture
Équipement d'exploration	86 000	27 633	58 367	Exploration equipment
Équipement informatique	19 138	3 801	15 337	Computer equipment
	<u>106 164</u>	<u>31 742</u>	<u>74 422</u>	

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

## 9 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

## 9 - MINING PROPERTIES

	Solde au 31 juillet 2007	Ajout	Solde au 31 juillet 2008	Ajout	Solde au 31 juillet 2009
	Balance as at July 31, 2007	Addition	Balance as at July 31, 2008	Addition	Balance as at July 31, 2009
	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot <sup>(1)</sup>	175 548	213	175 761	1 897	177 658
Hazeur <sup>(2)</sup>	48 815	5 618	54 433	1 544	55 977
Stadacona <sup>(3)</sup>	200 000	6 446	206 446	3 270	209 716
Lac Simard <sup>(4)</sup>	-	2 000	2 000	171	2 171
Cameron <sup>(5)</sup>	-	-	-	18 000	18 000
	<u>424 363</u>	<u>14 277</u>	<u>438 640</u>	<u>24 882</u>	<u>463 522</u>

## 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. En contrepartie, la Société a versé 25 000 \$ comptant et émis 1 500 000 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action.

## 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 en contrepartie de 48 815 \$ comptant. Au cours de l'exercice précédent, la Société a déboursé 3 975 \$ comptant pour l'acquisition de 24 titres miniers additionnels. La propriété se compose maintenant 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. En contrepartie, la Société a émis 800 000 actions ordinaires à un prix de 0,25 \$ par action. 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 :

## 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. In consideration, the Corporation paid \$25,000 in cash and issued 1,500,000 common shares at a price of \$0.10 per share.

## 2) Hazeur

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Hazeur property located in Quebec in counterpart of \$48,815 cash. During the previous year, the Corporation has paid \$3,975 cash for the acquisition of 24 additional mining claims. The property is now 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. In consideration, the Corporation issued 800,000 common shares at a price of \$0.25 per share. A 1.75% net smelter return royalty on future production is attached to that property, of which 1% may be bought back at any time during commercial production according the following terms:

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

9 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)	9 - MINING PROPERTIES (continued)
<p><b>3) Stadacona (suite)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Le paiement de 500 000 \$, si le prix de l'or est inférieur à 450 \$ US l'once;</li> <li>- Le paiement de 750 000 \$, si le prix de l'or se situe entre 450 \$ US et 600 \$ US l'once;</li> <li>- Le paiement de 1 000 000 \$, si le prix de l'or est supérieur à 600 \$ US l'once.</li> </ul> <p>En vertu d'une convention d'achat conclue le 2 avril 2008, la Société a acquis 10 titres miniers additionnels en contrepartie de 5 000 \$ comptant. La propriété se compose maintenant de 78 titres miniers dans le canton de Rouyn-Noranda.</p>	<p><b>3) Stadacona (continued)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- The payment of \$500,000 if the price of gold is inferior to \$450 US per ounce;</li> <li>- The payment of \$750,000 if the price of gold is between \$450 US and \$600 US per ounce;</li> <li>- The payment of \$1,000,000 if the price of gold is superior to \$600 US per ounce.</li> </ul> <p>Pursuant to an agreement signed on April 2, 2008, the Corporation acquired 10 additional mining claims in counterpart of \$5,000 cash. The property is now comprised of 78 mining claims in the Rouyn-Noranda Township.</p>
<p><b>4) Lac Simard</b></p> <p>En vertu d'une convention conclue le 9 février 2008, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Lac Simard située au Québec en contrepartie de 2 000 \$ comptant. La propriété se compose de 40 titres miniers dans le canton de Guy.</p>	<p><b>4) Lac Simard</b></p> <p>Pursuant to an agreement signed on February 9, 2008, the Corporation acquired a 100% interest in the Lac Simard property located in Quebec in counterpart of \$2,000 cash. The property is comprised of 40 mining claims in the Guy Township.</p>
<p><b>5) Cameron</b></p> <p>En vertu d'une entente conclue le 2 mars 2009, la Société détient une option pour acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété Cameron située au Québec. La propriété se compose de 13 titres miniers dans le canton de Lebel-sur-Quévillon. Selon les termes de l'entente, la Société s'est engagée à verser une somme totale de 85 000 \$ dont 10 000 \$ à l'exécution de l'entente (condition respectée), 25 000 \$ le 2 mars 2010 et 50 000 \$ le 2 mars 2011.</p> <p>De plus, la Société s'est engagée à émettre un total de 500 000 actions ordinaires dont 100 000 actions à l'exécution de l'entente (condition respectée), 150 000 actions le 2 mars 2010 et 250 000 actions le 2 mars 2011.</p> <p>Enfin, la Société doit investir une somme de 500 000 \$ au cours des 3 prochaines années, avec un minimum de 100 000 \$ la première année et de 150 000 \$ la deuxième année, pour des travaux d'exploration et de développement de la propriété.</p> <p>La propriété est soumise à une redevance de 2 % du produit net d'affinage.</p>	<p><b>5) Cameron</b></p> <p>Pursuant to an agreement signed on March 2, 2009, the Corporation holds an option to acquire a 50% interest in the Cameron property located in Quebec. The property is comprised of 13 mining claims in the Lebel sur Quevillon Township. Under the terms of the agreement, the Corporation has committed to pay a total amount of \$85,000 of which \$10,000 upon execution of this agreement (commitment fulfilled), \$25,000 on March 2, 2010 and \$50,000 on March 2, 2011.</p> <p>Moreover, the Corporation has committed to issue a total of 500,000 common shares of which 100,000 shares upon execution of this agreement (commitment fulfilled), 150,000 shares on March 2, 2010 and 250,000 shares on March 2, 2011.</p> <p>Finally, the Corporation has to fund \$500,000 over a 3-year period, with a minimum of \$100,000 on the first year and of \$150,000 on the second year, for the exploration and development of the property.</p> <p>A 2% net smelter return royalty on future production is attached to the property.</p>

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**10 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS****10 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2007	Ajout	Crédits d'impôt	Solde au 31 juillet 2008	Ajout	Crédits d'impôt	Solde au 31 juillet 2009
	Balance as at July 31, 2007	Addition	Tax credits	Balance as at July 31, 2008	Addition	Tax credits	Balance as at July 31, 2009
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot	11 181	92 330	(29 227)	74 284	231 544	(279)	305 549
Hazeur	3 460	712 441	(227 170)	488 731	18 266	(1 153)	505 844
Stadacona	200	594 555	(192 631)	402 124	1 878 956	(134 637)	2 146 443
Lac Simard	-	43 041	(13 476)	29 565	30 090	-	59 655
Cameron	-	-	-	-	11 341	(4 824)	6 517
	<u>14 841</u>	<u>1 442 367</u>	<u>(462 504)</u>	<u>994 704</u>	<u>2 170 197</u>	<u>(140 893)</u>	<u>3 024 008</u>

**11 - CAPITAL-ACTIONS****11 - CAPITAL STOCK**

## a) Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

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

## a) Authorized

An unlimited number of common shares without par value.

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

	2009		2008		
	Actions / Shares	\$	Actions / Shares	\$	
<b>Actions ordinaires</b>					<b>Common shares</b>
<b>Émis et payé</b>					<b>Issued and fully paid</b>
Solde au début	<u>25 369 929</u>	<u>6 643 975</u>	<u>23 994 929</u>	<u>6 093 975</u>	Balance, beginning of year
Payées en argent	-	-	1 375 000	550 000	Paid in cash
Acquisition de propriétés minières	<u>100 000</u>	<u>8 000</u>	-	-	Acquisition of mineral properties
Actions émises	<u>100 000</u>	<u>8 000</u>	<u>1 375 000</u>	<u>550 000</u>	Shares issued
<b>Solde à la fin</b>	<u><b>25 469 929</b></u>	<u><b>6 651 975</b></u>	<u><b>25 369 929</b></u>	<u><b>6 643 975</b></u>	<b>Balance, end of year</b>

316 578 actions ordinaires (800 000 en 2008) ont été mises en mains tierces et ne peuvent être transférées, hypothéquées, nanties ou autrement aliénées sans le consentement des organismes de réglementation.

316,578 common shares (800,000 in 2008) are escrowed and cannot be transferred, mortgaged, pledged or otherwise disposed of without the consent of the appropriate regulatory authorities.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**12 - OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

**Options**

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») en vertu duquel des options peuvent être accordées à des dirigeants, administrateurs, employés ainsi qu'à des fournisseurs de services de la Société. Le régime prévoit que le nombre maximal d'actions ordinaires de la Société qui peuvent être réservées à des fins d'émission ne peut excéder 10 % des actions ordinaires émises et en circulation et que le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options à un seul bénéficiaire ne peut dépasser 5 % (2 % pour les fournisseurs de services) des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution. 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 5 ans. Au cours de l'exercice précédent, la Société a modifié son régime et la principale modification a trait à l'élimination de la période d'acquisition des droits aux options d'achats.

Le 24 août 2007, la Société a octroyé à des administrateurs, un employé et un fournisseur de services un total de 1 185 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,40 \$ jusqu'au 24 août 2012. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

Le 29 août 2008, la Société a octroyé à des administrateurs et un fournisseur de services un total de 625 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,20 \$ jusqu'au 29 août 2013. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

Le 1<sup>er</sup> avril 2009, la Société a octroyé à un administrateur un total de 50 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,20 \$ jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 2014. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

Un sommaire de la situation aux 31 juillet 2009 et 2008 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

**12 - OPTIONS AND WARRANTS**

**Options**

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

On August 24, 2007, the Corporation granted to directors, an employee and a service provider a total of 1,185,000 stock options at a price of \$0,40 per share until August 24, 2012. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

On August 29, 2008, the Corporation granted to directors and a service provider a total of 625,000 stock options at a price of \$0,20 per share until August 29, 2013. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

On April 1, 2009, the Corporation granted to a director a total of 50,000 stock options at a price of \$0,20 per share until April 1, 2014. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

A summary of the status of the Corporation's stock option plan as July 31, 2009 and 2008 and the changes during the years ending on those dates is presented below:

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**12 - OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****Options (suite)**

	Actions / Shares
En circulation au 31 juillet 2007	-
Octroyées	1 185 000
En circulation au 31 juillet 2008	1 185 000
Octroyées	675 000
Frappé d'extinction	(185 000)
En circulation au 31 juillet 2009	<u>1 675 000</u>

Au 31 juillet 2009, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

Date d'échéance	Actions / Shares		Prix d'exercice / Exercise price	Expiry date
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable	\$	
23 août 2012	1 100 000	1 100 000	0,40	August 23, 2012
29 août 2013	525 000	525 000	0,20	August 29, 2013
1 <sup>er</sup> avril 2014	50 000	50 000	0,20	April 1, 2014
	<u>1 675 000</u>	<u>1 675 000</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 :

	2009	2008	
Dividende prévu	0 %	0 %	Expected dividend paid
Volatilité prévue	100,00 %	100 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	2,94 %	4,31 %	Risk-free interest rate
Durée moyenne prévue	5 ans / years	5 ans / years	Expected life

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2009 est de 0,13 \$ (0,188 \$ en 2008).

Ainsi en 2009, un coût de rémunération à base d'actions à des administrateurs de 73 025 \$ (203 980 \$ en 2008) et à des consultants de 12 900 \$ (18 800 \$ en 2008) a été comptabilisé aux résultats avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

**12 - OPTIONS AND WARRANTS (continued)****Options (continued)**

	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	
	\$	
En circulation au 31 juillet 2007	-	Outstanding as at July 31, 2007
Octroyées	0,40	Granted
En circulation au 31 juillet 2008	0,40	Outstanding as at July 31, 2008
Octroyées	0,20	Granted
Frappé d'extinction	0,29	Forfeited
En circulation au 31 juillet 2009	0,33	Outstanding as at July 31, 2009

As at July 31, 2009, the following options are outstanding and exercisable:

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

The weighted average fair value of stock options granted in 2009 is \$0.13 (\$0.188 in 2008).

During the 2009 financial year, stock-based compensation expenses to directors in the amount of \$73,025 (\$203,980 in 2008) and to consultants of \$12,900 (\$18,800 in 2008) were accounted to earnings with a corresponding credit to contributed surplus.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**12 - OPTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****Bons de souscription**

Au cours de l'exercice précédent, la Société a émis dans le cadre d'un placement privé, 687 500 bons de souscription à un prix d'exercice de 0,60 \$ si exercés dans les 24 mois.

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

<u>Date d'échéance</u>	<u>Prix d'exercice Exercise price</u>	<u>Nombre d'actions Number of shares</u>	<u>Expiry date</u>
	\$		
Août 2009	0,60	687 500	August 2009

**12 - OPTIONS AND WARRANTS (continued)****Warrants**

During the previous year, in a private placement, the Corporation issued 687,500 share purchase warrants at an exercise price of \$0.60 if exercised within 24 months.

The outstanding warrants to purchase common shares are as follows:

**13 - REVENU D'INTÉRÊTS**

	<u>2009</u>
	\$
Variations de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	4 480
Variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction	<u>36 613</u>
	<u>41 093</u>

**13 - INTEREST INCOME**

	<u>2008</u>
	\$
Changes in fair value of held-for-trading financial assets	19 890
Changes in fair value of financial assets designated as held-for-trading	<u>179 642</u>
	<u>199 532</u>

**14 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

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

	<u>2009</u>
	\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	<u>(619 272)</u>
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 30,9 % (31,37 % en 2008)	(191 355)
Rémunération à base d'actions	26 600
Frais d'émission d'actions déductibles	-
Éléments non déductibles	1 800
Crédits d'impôt non-remboursables	(47 077)
Variation des taux d'impôt	(34 900)
Provision pour moins value	<u>(125 041)</u>
Impôts sur les bénéfices	<u>(369 973)</u>

**14 - INCOME TAXES**

The Corporation's effective income tax rate differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. The difference results from the followings:

	<u>2008</u>
	\$
Loss before income taxes	<u>(703 692)</u>
Income taxes at the combined federal and provincial statutory rate of 30.9% (31.37% in 2008)	(220 700)
Stock-based compensation	69 900
Deductible share issue expenses	(26 300)
Non deductible items	10 100
Non-refundable tax credits	-
Change in tax rates	(8 300)
Valuation allowance	<u>25 855</u>
Income taxes	<u>(149 445)</u>

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**14 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)**

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

	<u>2009</u>
	\$
Passif (actif) d'impôts futurs	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	537 969
Frais d'émission d'actions déductibles	(46 289)
Pertes à reporter	(375 277)
Immobilisations	(18 021)
Gain latent sur les actifs financiers disponibles à la vente	21 520
	<u>119 902</u>

**14 - INCOME TAXES (continued)**

Future income tax asset or liabilities results of the followings:

	<u>2008</u>
	\$
Future tax liabilities (asset)	
Mining properties and deferred exploration expenditures	805 257
Deductible share issuance fees	(77 808)
Losses to be carried forward	(250 667)
Fixed assets	(8 427)
Latent gain on the available-for-sale financial assets	-
	<u>468 355</u>

La Société n'a aucune perte fiscale à utiliser pour laquelle un actif d'impôt futur n'aurait pas été constaté. La Société dispose des pertes suivantes aux fins fiscales pour réduire son revenu imposable au cours des prochains exercices. Les pertes pour lesquelles l'avantage fiscal est constaté viendront à échéance dans les délais suivants :

The Corporation has no tax losses to use for which a future income tax asset would not have been accounted. The Corporation has the following tax losses available to reduce future years' income for tax purposes. The losses for which the tax benefit is recognized will expire within the following years:

	<u>Fédéral</u>	<u>Provincial</u>
	\$	\$
2027	292 202	291 854
2028	532 497	525 262
2029	576 062	570 807
	<u>1 400 761</u>	<u>1 387 923</u>

**15- OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES APPARENTÉS**

La Société est apparentée à des sociétés étant donné qu'elles ont en commun certains administrateurs. Les opérations avec ces sociétés apparentées se limitent à la répartition de certaines dépenses d'administration. Au cours de l'exercice, la Société a été facturée par ces sociétés pour des montants de 18 000 \$ (18 000 \$ en 2008) de loyer, 84 000 \$ (84 000 \$ en 2008) d'honoraires de gestion et 121 140 \$ (14 940 \$ en 2008) d'honoraires de consultants.

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.

**15 - RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The Corporation is related to corporations since they have certain directors in common. Related party transactions are limited to certain common administrative expenses. During the year, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$18,000 (\$18,000 in 2008) for rent, \$84,000 (\$84,000 in 2008) for management fees and \$121,140 (\$14,940 in 2008) for consultant fees.

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.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

**16- INSTRUMENTS FINANCIERS****16 - FINANCIAL INSTRUMENTS**

	Détenus à des fins de transaction / Held-for-trading	Disponibles à la vente / Available- for-sale	Autres passifs financiers / Other financial liabilities	Valeur comptable / Carrying value	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Au 31 juillet 2009</b>						<b>As at August 31, 2009</b>
Encaisse	323 173			323 173	323 173	Cash
Fonds de liquidité	658 973			658 973	658 973	Cash funds
Titres négociables	250 000			250 000	410 000	Marketable securities
Comptes fournisseurs et charges à payer			2 008	2 008	2008	Accounts payable and accrued liabilities
<b>Au 31 juillet 2008</b>						<b>As at August 31, 2008</b>
Encaisse	299 167			299 167	299 167	Cash
Dépôt à terme	1 800 569			1 800 569	1 800 569	Term deposit
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	1 699 431			1 699 431	1 699 431	Term deposit held for exploration expenses
Intérêts courus à recevoir	12 205			12 205	12 205	Accrued interest
Comptes fournisseurs et charges à payer			292 232	292 232	292 232	Accounts payable and accrued liabilities

**17- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS, ET RISQUES FINANCIERS****17 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS****Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

**Risques financiers**

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

*Risque de taux d'intérêt*

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

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

**Financial risk management objectives and policies**

The Corporation is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investments activities. The Corporation's management manages financial risks.

The Corporation does not enter into financial instrument agreements including derivative financial instruments for speculative purposes.

**Financial risks**

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

*Interest rate risk*

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

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

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

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

**Risques financiers (suite)**

*Risque de taux d'intérêt (suite)*

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

*Risque de liquidité*

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

*Autre risque de prix*

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

Si le cours publié de ces titres avait augmenté ou diminué de 10 %, le résultat étendu et les capitaux propres pour l'exercice auraient baissé/augmenté de 35 500 \$.

*Juste valeur des instruments financiers*

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

**18- INFORMATION SUR LE CAPITAL**

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition et d'exploration de propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions, acquérir ou vendre des propriétés minières pour améliorer la flexibilité et la performance financières.

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

**Financial risks (continued)**

*Interest rate risk (continued)*

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

*Liquidity risk*

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

*Other price risk*

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

If the exchange value of these securities had increased or decreased by 10%, the comprehensive income and the shareholder's equity for the exercise would have been decreased / increased by \$35,500.

*Fair value*

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

**18 - CAPITAL DISCLOSURE**

The Corporation's objective in managing capital is to safeguard its ability to continue its operations as well as its acquisition and exploration programs. The Corporation manages its capital structure and makes adjustment to it in light of changes in economic conditions and the risk characteristics of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Corporation may issue new shares and acquire or sell mining properties to improve its financial performance and flexibility.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**

(une société d'exploration)

**Notes complémentaires**

aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**

(an exploration company)

**Notes to Financial Statements**

July 31, 2009 and 2008

**18- INFORMATION SUR LE CAPITAL (suite)**

Le capital de la Société est les capitaux propres. Afin de gérer efficacement les besoins en capital de l'entité, la Société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la Société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La Société n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la Société clôture un financement accordé pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. La Société n'a aucune somme réservée pour l'exploration au 31 juillet 2009.

Au 31 juillet 2009, le capital-actions et le surplus d'apport totalisent 7 319 402 \$ (7 225 477 \$ en 2008). La Société a un déficit accumulé de 2 374 505 \$ (2 125 206 \$ en 2008) et un cumul des autres éléments du résultat étendu de 138 480 \$. Les capitaux propres totalisent 5 083 377 \$ au 31 juillet 2009 (5 100 271 \$ en 2008).

**18 - CAPITAL DISCLOSURE (continued)**

The Corporation's capital is shareholders' equity. To effectively manage the Corporation's capital requirements, the Corporation has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to endure the Corporation has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Corporation is not subjected to any externally imposed capital requirements, unless the Corporation closes a flow-through private placement where the funds are restricted in use for exploration expenses. The Corporation does not have any exploration funds as at July 31, 2009.

As at July 31, 2009, the capital stock and the contributed surplus totalize \$7,319,402 (\$7,225,477 in 2008). The Corporation has a cumulated deficit of \$2,374,505 (\$2,125,206 in 2008) and accumulated other components of comprehensive income of \$138,480. Shareholders' equity totalizes \$5,083,377 as at July 31, 2009 (\$5,100,271 in 2008).

**19- ENGAGEMENT**

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

**19 - COMMITMENT**

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

**20- ÉVENTUALITÉ**

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives; cependant, il n'y a aucune garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet.

**20 - CONTINGENCY**

The Corporation is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there are no guarantees that the funds spent by the Corporation will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Corporation has committed to take all the necessary measures for this purpose.

**Les Mines d'Or Visible Inc.**  
(une société d'exploration)  
**Notes complémentaires**  
aux 31 juillet 2009 et 2008

**Visible Gold Mines Inc.**  
(an exploration company)  
**Notes to Financial Statements**  
July 31, 2009 and 2008

---

**21 - ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU  
BILAN**

En octobre 2009, la Société a octroyé 610 000 options d'achat d'actions à des administrateurs et des fournisseurs de service, permettant d'acquérir 610 000 actions ordinaires de la Société au prix d'exercice de 0,17 \$ l'action. Ces options étoient le 19 octobre 2014.

---

**21 - SUBSEQUENT EVENT**

During the month of October 2009, the Corporation granted 610,000 stock options to directors and service providers, entitling to purchase 610,000 common shares of the Corporation at an exercise price of \$0.17 per share. These stock options shall expire on October 19, 2014.