



**LES MINES D'OR VISIBLE INC.**  
(Une société d'exploration)

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS NON AUDITÉS  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2012**  
(exprimé en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**  
(an exploration company)

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2012**  
(expressed in Canadian dollars)

**Responsabilité de la direction à l'égard de la communication de l'information financière**

Les états financiers intermédiaires condensés non audités ci-joints de Les Mines d'Or Visible sont la responsabilité de la direction. Ces états financiers ont été dressés par la direction au nom du conseil d'administration, conformément aux méthodes comptables présentées dans les notes annexes. Lorsqu'il y avait lieu, la direction a posé des jugements éclairés et formulé des estimations pour la comptabilisation de transactions qui étaient achevées à la date de la situation financière. De l'avis de la direction, ces états financiers intermédiaires non audités ont été établis dans des limites acceptables quant à l'importance relative et conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, dont IAS 34.

Le conseil d'administration a la responsabilité de passer en revue et d'approuver les états financiers intermédiaires non audités et les autres informations financières de la Société et de veiller à ce que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Un comité d'audit aide le conseil d'administration à remplir cette fonction. Le comité d'audit et la direction se réunissent pour revoir le processus de communication de l'information financière, les états financiers et les autres informations financières de la Société pour présentation aux actionnaires.

Les états financiers intermédiaires non audités n'ont pas été soumis à une révision par les comptables externes de la Société.

La direction a la responsabilité de mener les affaires de la Société en conformité avec les normes financières établies ainsi qu'avec les lois et règlements applicables et de respecter des normes appropriées dans l'exercice de ses activités.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

Président et chef de la direction /

President and Chief Executive Officer

Rouyn-Noranda, Canada

21 décembre 2012

**Management's Responsibility for Financial Reporting**

The accompanying unaudited condensed interim financial statements for Visible Gold Mines are the responsibility of the Management. The unaudited condensed interim financial statements have been prepared by management, on behalf of the Board of Directors, in accordance with the accounting policies disclosed in the accompanying notes. Where necessary, management has made informed judgments and estimates in accounting for transactions that were complete at the financial position date. In the opinion of management, the unaudited condensed interim financial statements have been prepared within acceptable limits of materiality and are in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34.

The Board of Directors is responsible for reviewing and approving the unaudited condensed interim financial statements together with other financial information of the Corporation and for ensuring that management fulfills its financial reporting responsibilities. An audit committee assists the board of directors in fulfilling this responsibility. The audit committee meets with management to review the financial reporting process and the financial statements together with other financial information of the Corporation. The audit committee reports its findings to the board of directors for its consideration in approving the unaudited condensed interim financial statements together with other financial information of the Corporation for issuance to the shareholders.

The unaudited condensed interim financial statements have not been subject to a review by the Corporation's external auditors.

Management recognizes its responsibility for conducting the Corporation's affairs in compliance with established financial standards, and applicable laws and regulations, and for maintaining proper standards of conduct for its activities.

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chef de la direction financière /

Chief Financial Officer

December 21, 2012

**LES MINES D'OR VISIBLE INC.****VISIBLE GOLD MINES INC.****ÉTATS INTERMÉDIAIRES  
DE LA SITUATION FINANCIÈRE****INTERIM STATEMENTS  
OF FINANCIAL POSITION**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	31 octobre / October 31, 2012 \$	31 juillet / July 31, 2012 \$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	932 311	848 832	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	4	542 594	937 482	Cash held for exploration expenses
Titres négociables		500 000	475 000	Marketable securities
Taxes sur les produits et services à recevoir		77 489	148 548	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir		913 925	913 925	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance		10 848	23 340	Prepaid expenses
		<u>2 977 167</u>	<u>3 347 127</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Immobilisations corporelles	5	12 190	15 259	Property, plant and equipment
Propriétés minières	6	741 635	729 915	Mining properties
Frais d'exploration reportés	7	10 497 600	10 103 512	Deferred exploration expenses
		<u>11 251 425</u>	<u>10 848 686</u>	
<b>Total de l'actif</b>		<u>14 228 592</u>	<u>14 195 813</u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Dettes fournisseurs et autres créanciers		276 263	125 611	Trade and other payables
Autre passif		153 705	265 590	Other liability
		<u>429 968</u>	<u>391 201</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Passif d'impôts différés		692 108	585 883	Future income taxes
<b>Total du passif</b>		<u>1 122 076</u>	<u>977 084</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions	8	16 796 192	16 796 192	Share Capital
Surplus d'apport		4 820 011	4 820 011	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(317 778)	(342 778)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		(8 191 909)	(8 054 696)	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>13 106 516</u>	<u>13 218 729</u>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<u>14 228 592</u>	<u>14 195 813</u>	<b>Total liabilities and equity</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.****VISIBLE GOLD MINES INC.**

ÉTAT INTERMÉDIAIRE DU RÉSULTAT GLOBAL  
PÉRIODE DE TROIS MOIS  
TERMINÉE LES 31 OCTOBRE  
(en dollars canadiens)

INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME  
THREE-MONTH PERIODS  
ENDED OCTOBER 31  
(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	\$	\$	
<b>Dépenses</b>			<b>Expenses</b>
Honoraires professionnels	29 120	3 125	Professional fees
Honoraires de consultants	78 320	135 800	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes	1 256	51 207	Public company expenses
Frais de bureau et frais généraux	11 395	9 347	Office and general
Conférences et promotion	23 408	128 520	Conferences and promotion
Amortissement des immobilisations corporelles	3 069	872	Amortization of property, plant and equipment
Frais d'exploration – dépenses	-	12 992	Exploration expenses
<b>Résultat opérationnel</b>	<u>(146 568)</u>	<u>(341 863)</u>	<b>Operating loss</b>
<b>Autres revenus</b>			<b>Other revenues</b>
Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie	3 695	14 024	Interest income on cash equivalents
<b>Résultat avant impôts</b>	<u>(142 873)</u>	<u>(327 839)</u>	<b>Loss before income taxes</b>
Impôts différés	5 660	-	Deferred income tax expense
<b>Résultat net</b>	<u>(137 213)</u>	<u>(327 839)</u>	<b>Net loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôts</b>			<b>Other comprehensive income, net of taxes</b>
Variation de la juste valeur des titres négociables	25 000	(125 000)	Changes in the fair value of marketable securities
<b>Résultat global total</b>	<u><u>(112 213)</u></u>	<u><u>(452 839)</u></u>	<b>Total comprehensive loss</b>
<b>Résultat par action</b>			<b>Loss per share</b>
Résultat de base et dilué par action	(0.00)	(0.01)	Basic and diluted net loss per share
Moyenne pondérée des actions en circulation	57 134 512	47 451 179	Weighted average of shares outstanding

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.****VISIBLE GOLD MINES INC.****ÉTAT INTERMÉDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES  
PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE****INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY  
THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Nombre d'actions / Number of shares	Capital-actions / Share-capital	Surplus d'apport/ Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
		\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2012</b>	57 134 512	16 796 192	4 820 011	(342 778)	(8 054 696)	13 218 729	<b>Balance at August 1, 2012</b>
Résultat net	-	-	-	-	(137 213)	(137 213)	Net loss
Autre élément du résultat global							Other comprehensive income
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	-	25 000	-	25 000	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	-	25 000	(137 213)	(112 213)	Total comprehensive loss
<b>Solde au 31 octobre 2012</b>	<b>57 134 512</b>	<b>16 796 192</b>	<b>4 820 011</b>	<b>(317 778)</b>	<b>(8 191 909)</b>	<b>13 106 516</b>	<b>Balance at October 31, 2012</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2011</b>	47 451 179	14 859 525	2 898 365	(242 778)	(5 347 456)	12 167 656	<b>Balance at August 1, 2011</b>
Résultat net	-	-	-	-	(327 839)	(327 839)	Net loss
Autre élément du résultat global							Other comprehensive income
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	-	(125 000)	-	(125 000)	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	-	(125 000)	(327 839)	(452 839)	Total comprehensive loss
Paiements fondés sur des actions	-	-	2 400	-	-	2 400	Share-based payments
<b>Solde au 31 octobre 2011</b>	<b>47 451 179</b>	<b>14 859 525</b>	<b>2 900 765</b>	<b>(367 778)</b>	<b>(5 675 295)</b>	<b>11 717 217</b>	<b>Balance at October 31, 2011</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.****VISIBLE GOLD MINES INC.**
**TABLEAU INTERMÉDIAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
**PÉRIODE DE TROIS MOIS**  
**TERMINÉE LE 31 OCTOBRE**  
 (en dollars canadiens)

**INTERIM STATEMENT OF CASH FLOWS**  
**THREE-MONTH PERIOD**  
**ENDED OCTOBER 31**  
 (in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

(Non audité)	Notes	2012	2011	(unaudited)
		\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net		(137 213)	(327 839)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Amortissement des immobilisations corporelles		3 069	872	Amortization of property, plant and equipment
Paiements fondés sur des actions		-	2 400	Share-Based payments
Impôts différés		(5 660)	-	Deferred income tax expense
Variation nette du fonds de roulement	10	234 203	101 189	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>94 399</u>	<u>(223 378)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles		-	(12 865)	Additions to plant and equipment
Acquisition de propriétés minières		(11 720)	(9 271)	Additions to mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		<u>(394 088)</u>	<u>(2 331 665)</u>	Additions to deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(405 808)</u>	<u>(2 353 801)</u>	Cash flows from investing activities
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		(311 409)	(2 577 179)	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		<u>1 786 314</u>	<u>5 055 985</u>	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		<u><u>1 474 905</u></u>	<u><u>2 478 806</u></u>	Cash and cash equivalents, end of year
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>				<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		932 311	1 329 177	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration		<u>542 594</u>	<u>1 149 629</u>	Cash held for exploration expenses
		<u><u>1 474 905</u></u>	<u><u>2 478 806</u></u>	
<b>Informations additionnelles – Flux de trésorerie (note 10)</b>				<b>Additional information disclosures – Cash flows (Note 10)</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.****VISIBLE GOLD MINES INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
31 OCTOBRE 2012**

(en dollars canadiens)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS  
OCTOBER 31, 2012**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS**

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

**2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

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

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2012, la Société a enregistré une perte nette de 112 213 \$ (perte de 452 839 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2011) et a accumulé un déficit de 8 191 909 \$ au 31 octobre 2012. Ces incertitudes significatives jettent donc un doute important relativement à la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans l'avenir. Au 31 octobre 2012, la Société disposait d'un fonds de roulement de 2 547 199 \$ incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie de 932 311 \$.

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

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

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

**2 - GOING CONCERN ASSUMPTION**

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

Given that the Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, the Corporation has not yet generated income or cash flows from its operations. For the three-month period ended October 31, 2012, the Corporation recorded a net loss of \$112,213 (net loss of \$452,839 for the three-month period ended October 31, 2011) and has an accumulated deficit of \$8,191,909 as at October 31, 2012. These material uncertainties cast a significant doubt regarding the Corporation's ability to continue as a going concern.

The Corporation's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. Even if the Corporation has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future. As at October 31, 2012, the Corporation had working capital of \$2,547,199 including cash and cash equivalents of \$932,311.

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

**LES MINES D'OR VISIBLE INC.****VISIBLE GOLD MINES INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
31 OCTOBRE 2012**

(en dollars canadiens)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS  
OCTOBER 31, 2012**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**3 - GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS**

Ces états financiers intermédiaires condensés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») applicable à la préparation des états financiers intermédiaires, incluant IAS 34, Information financière intermédiaire. Les états financiers intermédiaires condensés non audités devraient être lu en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012, qui ont été préparés selon les IFRS, publiées par l'IASB.

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

**4 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE**

	31 octobre 2012 / October 31, 2012	31 juillet 2012 / Juillet 31, 2012	
	\$	\$	
Fonds en banque et en caisse	970 806	1 283 683	Cash in bank
Fonds monétaires	504 099	502 631	Money market funds
	<u>1 474 905</u>	<u>1 786 314</u>	
Moins : trésorerie détenue pour les frais d'exploration <sup>(a)</sup>	542 594	937 482	Less : cash held for exploration expenses <sup>(a)</sup>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>932 311</u>	<u>848 832</u>	Cash and cash equivalents

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

**3 - GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS**

These unaudited condensed interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34, Interim Financial Reporting. The unaudited condensed interim financial statements should be read in conjunction with the Corporation's audited annual financial statements for the year ended July 31, 2012, which were prepared in accordance with IFRS as issued by the IASB.

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

**4 - CASH AND CASH EQUIVALENTS**

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



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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
31 OCTOBRE 2012**

(en dollars canadiens)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS  
OCTOBER 31, 2012**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES****5 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	Immobilisation Corporelles / Property, plant and equipment		Total
	Mobilier et équipement / Equipment and furniture	Équipement informatique / Computer equipment	
	\$	\$	\$
<b>Valeur comptable brute / Gross carrying amount</b>			
Solde au 1 <sup>er</sup> août 2012 / Balance at August 1, 2012	32 788	6 721	39 509
Entrées / Additions	-	-	-
Solde au 31 octobre 2012 / Balance at October 31, 2012	32 788	6 721	39 509
<b>Cumul des amortissements / Accumulated depreciation and impairment</b>			
Solde au 1 <sup>er</sup> août 2012 / Balance at August 1, 2012	21 413	2 837	24 250
Amortissement / Depreciation	2 732	337	3 069
Solde au 31 octobre 2012 / Balance at October 31, 2012	24 145	3 174	27 319
<b>Valeur comptable au 31 octobre 2012 / Carrying amount at October 31, 2012</b>	<b>8 643</b>	<b>3 547</b>	<b>12 190</b>

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
31 OCTOBRE 2012**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS  
OCTOBER 31, 2012**  
(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**6 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES****6 - MINING PROPERTIES**

	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 juillet 2012 / Balance as at July 31, 2012	Entrées / Addition	Solde au 31 octobre 2012 / Balance as at October 31, 2012
			\$	\$	\$
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	180 174	-	180 174
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	68 475	-	68 475
Stadacona (100 %)	1.75 %	Rouyn- Noranda	215 972	-	215 972
Disson (100 %)	0 %	Disson	17 209	-	17 209
Silidor (100 %)	0 %	Rouyn- Noranda	81 877	-	81 877
Cadillac (option 60 %)	1.5 %	Rouyn- Noranda	126 989	311	127 300
Capricorne (40 %)	10 %	Rouyn- Noranda	30 182	-	30 182
Joutel (option 50 %)	2 %	Joutel	9 037	7 734	16 771
Projet 167 (100 %)	0 %	-	-	3 675	3 675
			<u>729 915</u>	<u>11 720</u>	<u>741 635</u>

**7 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS****7 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2012 / Balance as at July 31, 2012	Entrées / Addition	Solde au 31 octobre 2012 / Balance as at October 31, 2012
	\$	\$	\$
Rapide Elliot	370 944	450	371 394
Hazeur	534 907	18 734	553 641
Stadacona	2 387 637	8 709	2 396 346
Disson	1 384 387	1 970	1 386 357
Silidor	1 099 531	44 843	1 144 374
Cadillac	3 091 327	239 614	3 330 941
Capricorne	2 509	-	2 509
Joutel	1 232 270	37 859	1 270 129
Projet 167	-	41 909	41 909
	<u>10 103 512</u>	<u>394 088</u>	<u>10 497 600</u>

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
31 OCTOBRE 2012**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS  
OCTOBER 31, 2012**  
(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**8 - CAPITAUX PROPRES****8.1 Capital-actions**

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

**Capital-actions autorisé**

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

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

**8 - SHAREHOLDER'S EQUITY****8.1 Share capital**

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

**Authorized :**

An unlimited number of common shares without par value.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	Nombre d'actions / Number of shares	Nombre d'actions / Number of shares	
<b>Actions émises et entièrement libérées</b>			<b>Shares issued and fully paid</b>
Solde au 31 juillet	57 134 512	47 451 179	Balance, as at July 31
Actions émises	-	-	Shares issued
Solde au 31 octobre	<u>57 134 512</u>	<u>47 451 179</u>	Balance, as at October 31

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
31 OCTOBRE 2012**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS  
OCTOBER 31, 2012**  
(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**8 - CAPITAUX PROPRES (suite)****8.2 Bons de souscription**

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

	Nombre de bons / Number of warrants
En circulation au 31 juillet 2012	22 869 789
Octroyées	-
Expirées	(15 000 000)
En circulation au 31 octobre 2012	<u>7 869 789</u>

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

Date d'expiration / Expiry date	Prix d'exercice / Exercise price	Nombre de bons / Number of warrants	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life
	\$		(années / years)
22 Novembre 2012 / November 22, 2012	0,40	4 791 664	0,07
23 Décembre 2012 / December 23, 2012	1,20	3 078 125	0,15
		<u>7 869 789</u>	<u>0,10</u>

**8 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****8.2 Warrants**

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

	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
	\$	
En circulation au 31 juillet 2012	0,54	Outstanding as at July 31, 2012
Octroyées	-	Granted
Expirées	1,50	Expired
En circulation au 31 octobre 2012	0,71	Outstanding as at October 31, 2012

The outstanding warrants to purchase common shares are as follows:

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
31 OCTOBRE 2012**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS  
OCTOBER 31, 2012**  
(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**8 - CAPITAUX PROPRES (suite)****8 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****8.3 Options aux courtiers**

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

**8.3 Brokers options**

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

	Nombre d'actions / Number of shares
En circulation au 31 juillet 2012	927 290
Octroyées	-
En circulation au 31 octobre 2012	<u>927 290</u>

	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
	\$	
Outstanding as at July 31, 2012	0,54	Granted
Outstanding as at October 31, 2012	0,54	

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

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

Date d'expiration / Expiry date	Actions / Shares		Prix de levée / Exercise price \$	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life (année / years)
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable		
23 décembre 2012 / December 23, 2012	448 124	448 124	0,80	0,15
23 mai 2013 / May 23, 2013	479 166	479 166	0,30	0,56
	<u>927 290</u>	<u>927 290</u>	<u>0,54</u>	<u>0,36</u>

**LES MINES D'OR VISIBLE INC.****VISIBLE GOLD MINES INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
31 OCTOBRE 2012**

(en dollars canadiens)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS  
OCTOBER 31, 2012**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**9 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS****9.1 Paiements fondés sur des actions**

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

	Actions / Shares
En circulation au 31 juillet 2012	4 740 000
Expirées	(1 000 000)
En circulation au 31 octobre 2012	<u>3 740 000</u>

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

Date d'expiration / Expiry date	Actions / Shares		Prix de levée / Exercise price \$	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life (année / years)
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable		
29 août 2013 / August 29, 2013	425 000	425 000	0,20	0,83
1 <sup>er</sup> avril 2014 / April 1, 2014	50 000	50 000	0,20	1,42
19 octobre 2014 / October 19, 2014	485 000	485 000	0,17	2,00
3 juin 2015 / June 3, 2015	250 000	250 000	0,20	2,58
8 novembre 2015 / November 8, 2015	1 480 000	1 480 000	0,62	3,00
10 février 2016 / February 10, 2016	200 000	200 000	0,40	3,25
24 janvier 2022 / January 24, 2022	850 000	850 000	0,15	9,25
	<u>3 740 000</u>	<u>3 740 000</u>		<u>3,38</u>

**9 - SHARE PURCHASE OPTIONS****9.1 Share-based payments**

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

	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
Outstanding as at July 31, 2012	0,37
Expired	0,40
Outstanding as at October 31, 2012	0,36

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

**LES MINES D'OR VISIBLE INC.****VISIBLE GOLD MINES INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS  
31 OCTOBRE 2012**

(en dollars canadiens)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS  
OCTOBER 31, 2012**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**10 - INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE  
TRÉSORERIE**

Les variations nettes du fonds de roulement pour les trimestres se terminant les 31 octobre se détaillent comme suit :

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	\$	\$	
Taxes sur les produits et services à recevoir	71 059	(107 087)	Goods and services tax receivable
Frais payés d'avance	12 492	2 746	Prepaid expenses
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	<u>150 652</u>	<u>205 530</u>	Trade and other payables
	<u>234 203</u>	<u>101 189</u>	

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	\$	\$	
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	229	-	Mining properties expenses in consideration of accounts payable
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	176 518	1 090 661	Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable
Paiements fondés sur des actions en contrepartie du surplus d'apport	-	2 400	Share-based payments in consideration of contributed surplus

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 3 695 \$ (14 024 \$ en 2011).

**10 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS**

The net changes in working capital items for the quarters ended October 31 are detailed as follows:

Non-cash investing and financing activities are as follows:

The amount of interest received related to operating activities is of \$3,695 (\$14,024 in 2011).