



**LES MINES D'OR VISIBLE INC  
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER 2011 (non audité)**

**VISIBLE GOLD MINES INC  
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
SIX MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2011 (unaudited)**

**ÉTATS FINANCIERS**

Bilans  
Résultats  
Résultat étendu  
Déficit et surplus d'apport  
État des frais d'exploration reportés  
Flux de trésorerie  
Notes complémentaires

**FINANCIAL STATEMENTS**

Balance Sheets  
Earnings  
Comprehensive income  
Deficit and contributed surplus  
Deferred Exploration Expenses  
Cash Flows  
Notes to Financial Statements

**BILANS**
**31 JANVIER  
JANUARY 31,  
2011**
**31 JUILLET  
JULY 31,  
2010**
**BALANCE SHEETS**

	(non audité) (unaudited)	(audité) (audited)	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	3 652 430	373 048	Cash
Encaisse réservée pour frais d'exploration	4 710 104	-	Cash reserved for exploration expenses
Fonds de liquidité	289 029	438 950	Cash funds
Titres négociables	372 300	97 020	Marketable securities
Taxes à recevoir	84 130	19 009	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	117 384	117 384	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	<u>121 337</u>	<u>667</u>	Prepaid expenses
	9 346 714	1 046 078	
Immobilisations (note 3)	1 806	3 919	Fixed assets (Note 3)
Propriétés minières (note 4)	597 840	538 020	Mining properties (Note 4)
Frais d'exploration reportés (note 5)	<u>3 473 362</u>	<u>3 089 596</u>	Deferred exploration expenses (Note 5)
	<u>13 419 722</u>	<u>4 677 613</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	182 676	85 023	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs	<u>-</u>	<u>-</u>	Future income taxes
	<u>182 676</u>	<u>85 023</u>	
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 6)	14 861 050	6 731 975	Capital stock (Note 6)
Surplus d'apport	<u>3 359 928</u>	<u>768 267</u>	Contributed surplus
	18 220 978	7 500 242	
Cumul des autres éléments du résultat étendu	116 112	(13 230)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit	<u>(5 100 044)</u>	<u>(2 894 422)</u>	Deficit
	<u>(4 983 932)</u>	<u>(2 907 652)</u>	
	<u>13 237 046</u>	<u>4 592 590</u>	
	<u>13 419 722</u>	<u>4 677 613</u>	

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

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

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD,

(signé / signed) Martin Dallaire, Administrateur – Director  
(signé / signed) Sylvain Champagne, Administrateur – Director

**RÉSULTATS**
**EARNINGS**

 Période de trois mois terminée le 31 janvier  
 Three-month period ended January 31

 Période de six mois terminée le 31 janvier  
 Six-month period ended January 31

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
<b>DÉPENSES</b>					<b>EXPENSES</b>
Rémunération à base d'actions à des administrateurs	96 400	-	96 400	56 525	Stock-based compensation to directors
Rémunération à base d'actions à des consultants	665 160	-	665 160	16 065	Stock-based compensation to consultants
Honoraires professionnels	31 106	28 408	32 471	28 408	Professional fees
Honoraires des consultants	131 016	58 720	241 716	124 060	Consultant fees
Frais généraux d'administration	149 850	17 724	229 387	34 043	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	14 835	11 739	17 061	22 067	Registration, listing fees and shareholders' information
Amortissement des immobilisations	<u>1 119</u>	<u>8 813</u>	<u>3 798</u>	<u>17 626</u>	Amortization of fixed assets
	1 089 486	125 404	1 285 993	298 794	
<b>REVENU D'INTÉRÊTS</b>	(12 117)	(777)	(13 879)	(1 708)	<b>INTEREST REVENUE</b>
<b>PERTE (GAIN) SUR DISPOSITION DE TITRES NÉGOCIABLES</b>	<u>5 924</u>	<u>(5 317)</u>	<u>5 951</u>	<u>(39 071)</u>	<b>LOSS (GAIN) ON DISPOSAL OF MARKETABLE</b>
<b>PERTE NETTE</b>	<u>(1 083 293)</u>	<u>(119 310)</u>	<u>(1 278 065)</u>	<u>(258 015)</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>(0,02)</u>	<u>(0,00)</u>	<u>(0,04)</u>	<u>(0,01)</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION</b>	<u>43,797,578</u>	<u>25,469,929</u>	<u>35,691,362</u>	<u>25,469,929</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING</b>

**RÉSULTAT ÉTENDU**

Période de trois mois terminée le 31 janvier  
Three-month period ended January 31

**2011      2010**

(non audité)

**COMPREHENSIVE INCOME**

Période de six mois terminée le 31 janvier  
Six-month period ended January 31

**2011      2010**

(unaudited)

\$                      \$                      \$                      \$

**RÉSULTAT ÉTENDU**

**COMPREHENSIVE INCOME**

**Perte nette**

(1 083 293)    (119 310)    (1 278 065)    (258 015)

**Net loss**

Autres éléments du résultat étendu :

Other components of comprehensive income :

Variation du gain (perte) latent sur titres négociables

119 941    (106 399)    135 293    (180 433)

Variation of the latent gain (loss) on marketable securities

Reclassement aux résultats du gain (perte) réalisé sur la cession de titres négociables

(5 924)    5 317    (5 951)    39 071

Reclassification to earnings of realized gain (loss) on disposal of marketable securities

**RÉSULTAT ÉTENDU**

(969 276)    (220 392)    (1 148 723)    (399 377)

**COMPREHENSIVE INCOME**

**CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU**

**ACCUMULATED OTHER COMPONENTS OF COMPREHENSIVE INCOME**

**SOLDE AU DÉBUT**

2 095    98 200    (13 230)    138 480

**BALANCE, BEGINNING OF PERIOD**

Variation du gain (perte) latent sur titres négociables

119 941    (106 399)    135 293    (180 433)

Variation of the latent gain (loss) on marketable securities

Reclassement aux résultats du gain (perte) réalisé sur la cession de titres négociables

(5 924)    5 317    (5 951)    39 071

Reclassification to earnings of realized gain (loss) on disposal of marketable securities

**SOLDE À LA FIN**

116 112    (2 882)    116 112    (2 882)

**BALANCE, END OF PERIOD**

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

DÉFICIT SURPLUS D'APPORT	Période de trois mois terminée le 31 janvier Three-month period ended January 31		Période de six mois terminée le 31 janvier Six-month period ended January 31		DEFICIT CONTRIBUTED SURPLUS
	2011	2010	2011	2010	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>DÉFICIT</b>					<b>DEFICIT</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	3 498 403	2 513 210	2 894 422	2 374 505	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
Perte nette	1 083 293	119 310	1 278 065	258 015	Net loss
Frais d'émission d'actions	<u>518 348</u>	<u>-</u>	<u>927 557</u>	<u>-</u>	Share issue expenses
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>5 100 044</u>	<u>2 632 520</u>	<u>5 100 044</u>	<u>2 632 520</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>
<b>SURPLUS D'APPORT</b>					<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	724 667	740 017	768 267	667 427	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
Options d'achat d'actions octroyées	761 560	-	761 560	72 590	Stock options granted
Options d'achat d'actions exercées	(2 975)	-	(46 575)	-	Stock options exercised
Options octroyées à des courtiers	152 926	-	152 926	-	Broker options granted
Bons de souscription octroyés dans le cadre d'un financement accordé	<u>1 723 750</u>	<u>-</u>	<u>1 723 750</u>	<u>-</u>	Warrants granted as part of a flow-through financing
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>3 359 928</u>	<u>740 017</u>	<u>3 359 928</u>	<u>740 017</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

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

	Période de trois mois terminée le 31 janvier Three-month period ended January 31		Période de six mois terminée le 31 janvier Six-month period ended January 31		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>					<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Analyses	10 777	1 792	17 673	2 256	Analysis
Géologie	121 476	55 121	190 849	92 816	Geology
Géophysique	15 320	-	15 320	-	Geophysics
Coupe de ligne	72 183	-	72 183	-	Line cutting
Forage	65 114	-	65 114	-	Drilling
Frais généraux d'exploration	8 214	4 997	12 777	8 777	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>7 119</u>	<u>212</u>	<u>9 850</u>	<u>267</u>	Management fees
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	300 203	62 122	383 766	104 116	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>3 173 159</u>	<u>3 066 002</u>	<u>3 089 596</u>	<u>3 024 008</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>3 473 362</u>	<u>3 128 124</u>	<u>3 473 362</u>	<u>3 128 124</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

**LES MINES D'OR VISIBLE INC**
**VISIBLE GOLD MINES INC**
**FLUX DE TRÉSORERIE**
**CASH FLOWS**

 Période de trois mois terminée le 31 janvier  
 Three-month period ended January 31

 Période de six mois terminée le 31 janvier  
 Six-month period ended January 31

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>					<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(1 083 293)	(119 310)	(1 278 065)	(258 015)	Net loss
Éléments hors caisse :					Non-cash items:
Amortissement des immobilisations corporelles	1 119	8 813	3 798	17 626	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	761 560	-	761 560	72 590	Stock-based compensation
Perte (gain) sur disposition de titres négociables	5 924	(5 317)	5 951	(39 071)	Loss (gain) on disposal of marketable securities
Variations d'éléments du fonds de roulement	<u>(33 725)</u>	<u>120 328</u>	<u>(88 138)</u>	<u>169 901</u>	Changes in non-cash working capital item
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	.....(348 415)	.....4 514	.....(594 894)	.....(36 969)	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Immobilisations	(1 685)	-	(1 685)	-	Fixed assets
Propriétés minières	(28 005)	(7 332)	(59 820)	(8 963)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(300 203)	(62 122)	(383 766)	(104 116)	Deferred exploration expenses
Titres négociables	<u>(157 362)</u>	<u>26 692</u>	<u>(151 889)</u>	<u>102 696</u>	Marketable securities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	.....(487 255)	.....(42 762)	.....(597 160)	.....(10 383)	Cash flows used by investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émissions d'actions	4 929 250	-	9 806 250	-	Shares issued
Frais d'émission d'actions	<u>(365 422)</u>	<u>-</u>	<u>(774 631)</u>	<u>-</u>	Share issue expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	.....4 563 828	.....-	.....9 031 619	.....-	Cash flows from financing activities
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	3 728 158	(38 248)	7 839 565	(47 352)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<u>4 923 405</u>	<u>973 042</u>	<u>811 998</u>	<u>982 146</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<u>8 651 563</u>	<u>934 794</u>	<u>8 651 563</u>	<u>934 794</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>					<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Encaisse	3 652 430	576 423			Cash
Encaisse réservée pour frais d'exploration	4 710 104	-			Cash reserved for exploration expenses
Fonds de liquidité	<u>289 029</u>	<u>358 371</u>			Cash funds
	<u>8 651 563</u>	<u>934 794</u>			

(non audité)

(unaudited)

**1- ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Les états financiers intermédiaires au 31 janvier 2011 et pour la période terminée le 31 janvier 2011 ne sont pas audités. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la Société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires non audités devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la Société.

**2- NORMES COMPTABLES FUTURES****Adoption des normes internationales d'information financière au Canada**

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

**1- INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

The interim financial statements as at January 31, 2011 and for the period ended January 31, 2011 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the year.

These unaudited interim financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and use the same accounting policies and methods used in the preparation of the Company's most recent annual financial statements. All disclosures required for annual financial statements have not been included in these financial statements. These consolidated interim financial statements should be read in conjunction with the Company's most recent annual financial statements.

**2- FUTURE ACCOUNTING STANDARDS****Convergence with international financial reporting standards**

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



(non audité)

(unaudited)

**3- IMMOBILISATIONS**

**3- FIXED ASSETS**

	Coût / Cost \$	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization \$	Valeur nette / Net carrying value \$	
Mobilier et équipement	2 711	905	1 806	Equipment and furniture
Équipement d'exploration	86 000	86 000	-	Exploration equipment
Équipement informatique	19 138	19 138	-	Computer equipment
	<u>107 849</u>	<u>106 043</u>	<u>1 806</u>	

**4- PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

**4- MINING PROPERTIES**

	Redevan- ces Royalties	Canton Township	Solde au 31 juillet 2010 Balance as at July 31, 2010 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 31 janvier 2011 Balance as at January 31, 2011 \$
<b>Propriétés / Properties</b>					
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	177 969	1 825	179 794
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	61 726	954	62 680
Stadacona (100%)	1.75 %	Rouyn-Noranda	210 993	1 662	212 655
Disson (100%)	0 %	Disson	7 332	-	7 332
Silidor (100%)	0 %	Rouyn-Noranda	80 000	104	80 104
Capricorne (40%)	10 %	Rouyn-Noranda	-	30 000	30 000
Cadillac Break (option 60%)	1.5%	Rouyn-Noranda	-	25 275	25 275
			<u>538 020</u>	<u>59 820</u>	<u>597 840</u>

(non audité)

(unaudited)

**5- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**

**5- DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2010 Balance as at July 31, 2010 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 31 janvier 2011 Balance as at January 31, 2011 \$
Rapide Elliot	306 728	75 895	382 623
Hazeur	511 874	275	512 149
Stadacona	2 233 850	29 546	2 263 396
Disson	22 946	94 931	117 877
Silidor	14 198	142 256	156 454
Capricorne	-	3 809	3 809
Cadillac Break	-	37 054	37 054
	<u>3 089 596</u>	<u>383 766</u>	<u>3 473 362</u>

**6- CAPITAL-ACTIONS**

**6- CAPITAL STOCK**

Autorisé  
Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Authorized  
Unlimited number of common shares without par value.

	Actions / Shares	\$	
<b>Actions ordinaires</b>			<b>Commons shares</b>
<b>Émis et payé</b>			<b>Issued and fully paid</b>
Solde au 31 juillet 2010	25 869 929	6 731 975	Balance as at July 31, 2010
Options d'achat d'actions <sup>(1)</sup>	325 000	127 825	Share purchase options <sup>(1)</sup>
Payées en argent <sup>(2)</sup>	15 000 000	4 800 000	Paid in cash <sup>(2)</sup>
Financement accreditif <sup>(3)</sup>	<u>6 156 250</u>	<u>3 201 250</u>	Flow-through shares <sup>(3)</sup>
<b>Solde au 31 janvier 2011</b>	<u>47 351 179</u>	<u>14 861 050</u>	<b>Balance as at January 31, 2011</b>

<sup>(1)</sup> Ce montant inclus la juste valeur des options exercées au montant de 46 575 \$

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

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

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

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

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

(non audité)

(unaudited)

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

**7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

**Options d'achat d'actions**

**Share purchase options**

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

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré  Weighted average exercise price  \$	
<b>Solde au 31 juillet 2010</b>	2 535 000	0,28	<b>Balance as at July 31, 2010</b>
Octroyées	1 580 000	0,62	Granted
Exercées	<u>(325 000)</u>	0,25	Exercised
<b>Solde au 31 janvier 2011</b>	<u><u>3 790 000</u></u>	0,42	<b>Balance as at January 31, 2011</b>

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation au 31 janvier 2011 Options outstanding as at January 31, 2011	Date d'échéance Expiry date	Prix de levée Exercise price  \$
1 000 000	23 août 2012 / August 23, 2012	0,40
425 000	29 août 2013 / August 29, 2013	0,20
50 000	1 <sup>er</sup> avril 2014 / April 1, 2014	0,20
485 000	19 octobre 2014 / October 19, 2014	0,17
250 000	3 juin 2015 / June 3, 2015	0,20
<u>1 580 000</u>	8 novembre 2015 / November 8, 2015	0,62
<u><u>3 790 000</u></u>		

Les options sont sans restrictions.

The options are without restriction.

(non audité)

(unaudited)

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

**7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**Bons de souscription**

**Warrants**

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

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

Bons de souscription en circulation au 31 janvier 2011  Warrants Outstanding as at January 31, 2011	Date d'échéance Expiry date	Prix de levée Exercise price  \$
15 000 000	21 octobre 2011 / October 21, 2011	0,45
<u>3 078 125</u>	23 décembre 2012 / December 23, 2012	1,20
<u><u>18 078 125</u></u>		

(non audité)

(unaudited)

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

**7- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**Options aux courtiers**

**Broker options**

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

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

Options aux courtiers en circulation au 31 janvier 2011	Date d'échéance Expiry date	Prix de levée Exercise price
Broker Options Outstanding as at January 31, 2011		\$
<u>448 124<sup>(1)</sup></u>	23 décembre 2012 / December 23, 2012	0,80
<u>448 124</u>		

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

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

(non audité)

(unaudited)

**8- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS, ET RISQUES FINANCIERS****Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

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

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

**Risques financiers**

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

*Risque de crédit*

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par son encaisse, son encaisse réservée pour frais d'exploration et ses fonds de liquidité. La Société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse, l'encaisse réservée pour frais d'exploration et les fonds de liquidité chez des banques à charte canadienne, donc considère le risque de perte comme faible.

**8- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS****Financial risk management objectives and policies**

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

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

**Financial risks**

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

*Credit risk*

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash, cash reserved for exploration expenses and cash funds. The Corporation reduces its credit risk by maintaining its cash, cash reserved for exploration expenses and cash funds in Canadian chartered banks and considers the risk of loss as low.

(non audité)

(unaudited)

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

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

*Autre risque de prix*

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

**9- JUSTE VALEUR DES BONS DE SOUSCRIPTION**

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

**10- RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS**

Le montant attribué aux options d'achats d'actions octroyées au cours de l'année a été calculé selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 2,10%, volatilité de 110 % et aucun dividende prévue.

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

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

*Other price risk*

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

**9- FAIR VALUE OF THE WARRANTS**

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

**10- STOCK-BASED COMPENSATION**

The attributed amount of share purchase options granted during the year was estimated using the Black Scholes pricing model with the following assumptions: life of 5 years for these options, risk-free interest rate of 2.10%, volatility of 110% and no expected dividends.

(non audité)

(unaudited)

**11- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

En février 2011, la Société a octroyé 550 000 options d'achat d'actions à des administrateurs et un consultant, permettant d'acquérir 550 000 actions ordinaires de la Société au prix d'exercice de 0,40 \$ l'action. Ces options viennent à échéance le 10 février 2016.

En février 2011, la Société a annoncé qu'elle a retenu la firme AXINO AG pour ses services de relations avec les investisseurs. Comme compensation, Les Mines d'Or Visible devra payer 60 000 euros pour un terme initial de douze mois commençant le 1<sup>er</sup> février 2011.

En mars 2011, le conseil d'administration de Les Mines d'Or Visible a nommé monsieur Michael Curtis sur son conseil d'administration.

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

**12- CHIFFRES COMPARATIFS**

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

**11- SUBSEQUENT EVENTS**

In February 2011, the Corporation granted 550,000 stock options to directors and one consultant, entitling them to purchase 550,000 common shares of the Corporation at an exercise price of \$0.40 per share. These stock options will expire on February 10, 2016.

In February 2011, the Corporation announced that it has retained AXINO AG to provide investor-relations services. As compensation, Visible Gold Mines will pay AXINO EUR 60,000 for an initial term of twelve months starting February 1, 2011.

In March 2011, Visible Gold Mines' Board of Directors has appointed Mr. Michael Curtis on its Board of Directors.

In March 2011, the Corporation has entered into an Option Agreement with Agnico-Eagle under which Visible Gold Mines can acquire a 50% undivided interest in the Joutel Property comprised of one mining lease and 477 mining claims located 150 km north of Rouyn-Noranda, northwestern Québec. In order to acquire its 50% interest in Joutel, Visible Gold Mines must incur \$5 million in exploration expenditures on the property over a period of five years which includes a firm commitment of \$500,000 during the first year of the Option Agreement and \$750,000 during the second year.

**12- COMPARATIVE FIGURES**

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