



**LES MINES D'OR VISIBLE INC
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS NON AUDITÉS
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER 2012**

**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour le nombre des actions
et les montants par action)**

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

**VISIBLE GOLD MINES INC
UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2012**

**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)**

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

LES MINES D'OR VISIBLES INC.

VISIBLE GOLD MINES INC.

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 applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, dont IAS 34 et IFRS 1.

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 condensés 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
30 mars 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 applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34 and IFRS 1.

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

March 30, 2012

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants/action)

31 JANVIER
JANUARY 31,
2012

31 JUILLET
JULY 31,
2011

INTERIM STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

(expressed in Canadian dollars,
except share and per share amounts)

(non audité)	\$	(Note 5) \$	(unaudited)
ACTIF			ASSETS
Actif courant			Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 7)	2 364 006	5 055 985	Cash and cash equivalents (Note 7)
Titres négociables (note 8)	650 000	575 000	Marketable securities (Note 8)
Taxes à recevoir	678 506	293 119	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	1 325 730	1 325 730	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	3 057	20 973	Prepaid expenses
	<u>5 021 299</u>	<u>7 270 807</u>	
Actif non courant			Non-current assets
Immobilisations corporelles (note 9)	17 069	5 228	Property, plant and equipment (Note 9)
Propriétés minières (note 10)	705 339	643 746	Mining properties (Note 10)
Frais d'exploration reportés (note 11)	9 632 931	5 518 645	Deferred exploration expenses (Note 11)
	<u>10 355 339</u>	<u>6 167 619</u>	
Total de l'Actif	<u>15 376 638</u>	<u>13 438 426</u>	Total Assets
PASSIF			LIABILITIES
Passif courant			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	866 135	1 089 550	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs	450 678	198 852	Future income taxes
Autre passif	559 050	-	Other liability
Total du Passif	<u>1 875 863</u>	<u>1 288 402</u>	Total Liabilities
CAPITAUX PROPRES			EQUITY
Capital-actions	16 796 192	14 859 525	Share Capital
Surplus d'apport	4 022 764	3 743 618	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global	(167 778)	(242 778)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit	<u>(7 150 403)</u>	<u>(6 210 341)</u>	Deficit
Total des Capitaux Propres	<u>13 500 775</u>	<u>12 150 024</u>	Total Equity
Total du Passif et des Capitaux Propres	<u>15 376 638</u>	<u>13 438 426</u>	Total Liabilities and Equity

Continuité de l'exploitation (note 1)

Going concern (Note 1)

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires condensés non audités.
The accompanying notes are an integral part of these unaudited condensed interim financial statements.

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

ÉTAT INTERMÉDIAIRE DU COMPTE DE RÉSULTAT

PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER

THREE-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31,

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour,

le nombre des actions et les montants par action)

INTERIM STATEMENT OF INCOME

PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER

SIX-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31,

(expressed in Canadian dollars,

except for share and per share amounts)

	2012	2011	2012	2011	
(non audité)		(Note 5)		(Note 5)	(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
DÉPENSES					EXPENSES
Honoraires professionnels	42 538	31 106	45 663	32 471	Professional fees
Honoraires des consultants (note 13)	195 850	892 576	331 650	1 003 276	Consultant fees (Note 13)
Frais associés aux sociétés ouvertes (note 13)	17 986	14 835	69 193	17 061	Public company expenses (Note 13)
Frais de bureau et frais généraux	12 191	10 115	21 538	16 187	Office and general
Conférences et promotion	53 303	139 735	181 823	213 200	Conference and promotion
Amortissements des immobilisations corporelles	938	1 119	1 810	3 798	Amortization of fixed assets
Frais d'exploration – dépenses	3 937	-	16 929	-	Exploration expenses
PERTE D'OPÉRATION	326 743	1 089 486	668 606	1 285 993	OPERATING LOSS
Produits financiers	(6 658)	(12 117)	(20 682)	(13 879)	Finance income
Perte sur disposition de titres négociables	-	5 924	-	5 951	Loss on disposal of marketable securities
PERTE NETTE AVANT IMPÔTS	320 085	1 083 293	647 924	1 278 065	NET LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts futurs	(3 708)	582 878	(3 708)	582 878	Future income taxes
PERTE NETTE	316 377	1 666 171	644 216	1 860 943	NET LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	0,01	0,04	0,01	0,05	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION	54,803,715	43,797,578	51,127,447	35,691,362	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING

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

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

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL INTERMÉDIAIRE PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER THREE-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour

le nombre des actions et les montants par action)

2012

2011

INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER SIX-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31

(expressed in Canadian dollars,

except for share and per share amounts)

2012

2011

(non audité)

(Note 5)

(Note 5)

(unaudited)

\$

\$

\$

\$

AUTRE ÉLÉMENT DU RÉSULTAT GLOBAL

Perte nette de la période

(316 377) (1 666 171) (644 216) (1 860 943)

Autre élément du résultat global (note 8)

Variation de la juste valeur des
titres négociables nette d'impôt

200 000 119 941 75 000 135 293

Reclassement aux résultats de la
perte réalisée sur la cession des
titres négociables

- (5 924) - (5 951)

RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE

(116 377) (1 552 154) (569 216) (1 731 601)

OTHER COMPREHENSIVE INCOME

Net loss for the period

Other comprehensive income (Note 8)

Changes on the fair value
of marketable securities
net of taxes

Reclassification to
earnings of realized loss
on disposal of marketable
securities

COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD

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

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

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

ÉTAT INTERMÉDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31

(expressed in Canadian dollars
except, share and per share amounts)

	(non audité)						(unaudited)						
	Nombre d'actions	Capital- actions \$	Surplus d'apport \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$		Number of common shares	Share Capital \$	Contributed surplus \$	Accumulated other comprehensive income \$	Deficit \$	Total Equity \$
Solde – 1^{er} août 2011	47 451 179	14 859 525	3 743 618	(242 778)	(6 210 341)	12 150 024		47 451 179	14 859 525	3 743 618	(242 778)	(6 210 341)	12 150 024
Perte nette de la période	-	-	-	-	(644 216)	(644 216)		-	-	-	-	(644 216)	(644 216)
Autre élément du résultat global	-	-	-	75 000	-	75 000		-	-	-	75 000	-	75 000
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôt	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Reclassement en résultat net	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Total du résultat global de la période	-	-	-	75 000	(644 216)	(569 216)		-	-	-	75 000	(644 216)	(569 216)
Unités émises dans le cadre d'un financement accréditif privé	9 583 333	1 916 667	143 750	-	-	2 060 417		9 583 333	1 916 667	143 750	-	-	2 060 417
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(264 700)	(264 700)		-	-	-	-	(264 700)	(264 700)
Options octroyées à des courtiers	-	-	31 146	-	(31 146)	-		-	-	31 146	-	(31 146)	-
Émission d'actions en lien avec l'acquisition d'une propriété minière	100 000	20 000	-	-	-	20 000		100 000	20 000	-	-	-	20 000
Rémunération à base d'actions	-	-	104 250	-	-	104 250		-	-	104 250	-	-	104 250
Solde – 31 janvier 2012	57 134 512	16 796 192	4 022 764	(167 778)	(7 150 403)	13 500 775		57 134 512	16 796 192	4 022 764	(167 778)	(7 150 403)	13 500 775
Solde – 1^{er} août 2010	25 869 929	6 567 825	932 417	(13 230)	(2 894 422)	4 592 590		25 869 929	6 567 825	932 417	(13 230)	(2 894 422)	4 592 590
Perte nette de la période	-	-	-	-	(1 860 943)	(1 860 943)		-	-	-	-	(1 860 943)	(1 860 943)
Autre élément du résultat global	-	-	-	135 293	-	135 293		-	-	-	135 293	-	135 293
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôt	-	-	-	(5 951)	-	(5 951)		-	-	-	(5 951)	-	(5 951)
Reclassement en résultat net	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Total du résultat global de la période	-	-	-	129 342	(1 860 943)	(1 731 601)		-	-	-	129 342	(1 860 943)	(1 731 601)
Options d'achat d'action exercées	325 000	127 825	(46 575)	-	-	81 250		325 000	127 825	(46 575)	-	-	81 250
Financement privé	15 000 000	4 800 000	-	-	-	4 800 000		15 000 000	4 800 000	-	-	-	4 800 000
Unités émises dans le cadre d'un financement accréditif privé	6 156 250	3 324 375	1 600 625	-	-	4 925 000		6 156 250	3 324 375	1 600 625	-	-	4 925 000
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	83 169	83 169		-	-	-	-	83 169	83 169
Options octroyées à des courtiers	-	-	152 926	-	(152 926)	-		-	-	152 926	-	(152 926)	-
Rémunération à base d'actions	-	-	761 560	-	-	761 560		-	-	761 560	-	-	761 560
Solde – 31 janvier 2011	47 351 179	14 820 025	3 400 953	116 112	(4 825 122)	13 511 968		47 351 179	14 820 025	3 400 953	116 112	(4 825 122)	13 511 968
Balance – August 1, 2011	47 451 179	14 859 525	3 743 618	(242 778)	(6 210 341)	12 150 024		47 451 179	14 859 525	3 743 618	(242 778)	(6 210 341)	12 150 024
Net loss for the period	-	-	-	-	(644 216)	(644 216)		-	-	-	-	(644 216)	(644 216)
Other comprehensive income	-	-	-	75 000	-	75 000		-	-	-	75 000	-	75 000
Changes on the fair value of marketable securities net of taxes	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Reclassification to earnings	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income for the period	-	-	-	75 000	(644 216)	(569 216)		-	-	-	75 000	(644 216)	(569 216)
Units issued from a private flow-through financing	9 583 333	1 916 667	143 750	-	-	2 060 417		9 583 333	1 916 667	143 750	-	-	2 060 417
Share issuance fees	-	-	-	-	(264 700)	(264 700)		-	-	-	-	(264 700)	(264 700)
Broker options granted	-	-	31 146	-	(31 146)	-		-	-	31 146	-	(31 146)	-
Share issuance for acquisition of mining property	100 000	20 000	-	-	-	20 000		100 000	20 000	-	-	-	20 000
Share-based compensation	-	-	104 250	-	-	104 250		-	-	104 250	-	-	104 250
Balance – January 31, 2012	57 134 512	16 796 192	4 022 764	(167 778)	(7 150 403)	13 500 775		57 134 512	16 796 192	4 022 764	(167 778)	(7 150 403)	13 500 775
Balance – August 1, 2010	25 869 929	6 567 825	932 417	(13 230)	(2 894 422)	4 592 590		25 869 929	6 567 825	932 417	(13 230)	(2 894 422)	4 592 590
Net loss for the period	-	-	-	-	(1 860 943)	(1 860 943)		-	-	-	-	(1 860 943)	(1 860 943)
Other comprehensive income	-	-	-	135 293	-	135 293		-	-	-	135 293	-	135 293
Changes on the fair value of marketable securities net of taxes	-	-	-	(5 951)	-	(5 951)		-	-	-	(5 951)	-	(5 951)
Reclassification to earnings	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income for the period	-	-	-	129 342	(1 860 943)	(1 731 601)		-	-	-	129 342	(1 860 943)	(1 731 601)
Exercised share purchase options	325 000	127 825	(46 575)	-	-	81 250		325 000	127 825	(46 575)	-	-	81 250
Private placement	15 000 000	4 800 000	-	-	-	4 800 000		15 000 000	4 800 000	-	-	-	4 800 000
Units issued from private a flow-through financing	6 156 250	3 324 375	1 600 625	-	-	4 925 000		6 156 250	3 324 375	1 600 625	-	-	4 925 000
Share issue expenses	-	-	-	-	83 169	83 169		-	-	-	-	83 169	83 169
Broker options granted	-	-	152 926	-	(152 926)	-		-	-	152 926	-	(152 926)	-
Share-based compensation	-	-	761 560	-	-	761 560		-	-	761 560	-	-	761 560
Balance – January 31, 2011	47 351 179	14 820 025	3 400 953	116 112	(4 825 122)	13 511 968		47 351 179	14 820 025	3 400 953	116 112	(4 825 122)	13 511 968

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

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

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

TABLEAUX INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

PÉRIODE DE SIX MOIS

TERMINÉE LE 31 JANVIER

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour le nombre des actions et les montants par action)

INTERIM CASH FLOWS

SIX-MONTH PERIOD

ENDED JANUARY 31

(expressed in Canadian dollars, except share and per share amounts)

(non audité)	2012	2011	(unaudited)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX (PROVENANT DES)			CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN)
ACTIVITÉS D'OPÉRATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(644 216)	(1 860 943)	Net loss
Éléments hors caisse :			Non-cash items:
Amortissement des immobilisations corporelles	1 810	3 798	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	92 550	761 560	Share-based compensation
Perte sur disposition de titres négociables	-	5 951	Loss on disposal of marketable securities
Impôts futurs	(3 708)	582 878	Future income taxes
Variations d'éléments du fonds de roulement (note 6)	(590 886)	(88 138)	Changes in non-cash working capital items (Note 6)
Trésorerie liée aux activités d'opération	(1 144 450)	(594 894)	Net cash used in operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'immobilisations corporelles	(13 650)	(1 685)	Acquisition of property, plant and equipment
Propriétés minières	(41 593)	(59 820)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(4 102 586)	(383 766)	Deferred exploration expenses
Disposition de titres négociables	-	(151 889)	Disposal of marketable securities
Trésorerie liée aux activités d'investissement	(4 157 829)	(597 160)	Net cash used in investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Émission d'actions suite à un financement privé	-	4 800 000	Shares issued from a private placement
Émission d'actions suite à un financement accréditif	2 875 000	4 925 000	Shares issued from a flow-through financing
Émission d'action suite à l'exercice d'option d'achats d'action	-	81 250	Shares issued from share purchase options exercised
Frais d'émission d'actions	(264 700)	(774 631)	Share issue expenses
Trésorerie provenant des activités de financement	2 610 300	9 031 619	Cash flows provided by financing activities
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(2 691 979)	7 839 565	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	5 055 985	811 998	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	2 364 006	8 651 563	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE			CASH AND CASH EQUIVALENTS
Encaisse	1 567 051	3 652 430	Cash
Fonds de liquidité	796 955	4 999 133	Cash funds
	2 364 006	8 651 563	
Informations supplémentaires			Supplemental information
Impôt sur le résultat payé	-	-	Income tax paid
Intérêts payés	-	-	Interest paid
Montants de propriétés minières incluses dans les crédateurs et frais courus	-	163	Mining properties included in accounts payable and accrued liabilities
Frais d'exploration reportés inclus dans les crédateurs et frais courus	683 137	103 557	Deferred exploration expenses included in accounts payable and accrued liabilities

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

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

31 JANVIER 2012**JANUARY 31, 2012**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

**1- GÉNÉRALITÉS, NATURE DES OPÉRATIONS ET
CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

Les Mines d'Or Visible Inc. (la « Société »), constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada), se transige à la bourse de croissance TSX, sous le symbole VGD et à la bourse de Francfort sous le symbole 3V4. Le siège social de la Société est situé au 139 Avenue Québec, Suite 202, Rouyn-Noranda (Québec), Canada, J9X 6M8. La Société, une société d'exploration, opère dans l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés minières. La Société n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement.

Tant qu'il n'est pas établi que les propriétés contiennent des réserves de minerai ou de ressources qui peuvent être exploitées économiquement, elles sont classées en tant que propriétés d'exploration. La recouvrabilité des montants figurant au titre des participations dans des biens miniers dépend de la conclusion de l'acquisition de biens miniers, de la découverte de réserves économiquement recouvrables, de la confirmation de la participation de la Société dans les concessions minières sous-jacentes, de la capacité de la Société à obtenir le financement requis pour achever la mise en valeur et mettre en production un bien minier de façon rentable à l'avenir ou, sinon, le céder. Les changements dans les conditions futures pourraient nécessiter des dépréciations importantes de la valeur comptable des propriétés minières.

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers intermédiaires condensés non audités ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités quand ils arrivent à échéance.

**1- GENERALITIES, NATURE OF OPERATIONS AND
GOING CONCERN**

Visible Gold Mines Inc. (the "Corporation"), incorporated under the Business Canadian Company's Act is listed on the TSX Venture Exchange on symbol VGD and on Frankfurt exchange on symbol 3V4. The address of the Corporation's headquarters and registered office is 202-139 Quebec Avenue, Rouyn-Noranda (Québec), Canada, J9X 6M8. The Corporation, an exploration stage company, is in the business of acquiring, exploring and developing mining properties. It has not yet determined whether they contain mineral deposits that are economically recoverable.

Until it is determined that properties contain mineral reserves or resources that can be economically mined, they are classified as exploration properties. The recoverability of deferred exploration expenses is dependent on the discovery of economically recoverable reserves and resources; securing and maintaining title and beneficial interest in the properties; the ability to obtain necessary financing to continue the exploration and development of its properties; and obtaining certain government approvals and future profitable production or proceeds from the disposal of properties. Changes in future conditions could require material write downs of the carrying value of mining properties.

Although the Corporation has taken steps to verify title to a certain property on which it is of exploration of such property, these procedures do not guarantee the Corporation's title. Property title may be subject to unregistered prior agreements, and non-compliance with regulatory requirements.

The accompanying unaudited condensed interim financial statements have been prepared using accounting principles applicable to a going concern, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities in the normal course of business as they come due.

31 JANVIER 2012(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

Dans son évaluation visant à déterminer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de toutes les données disponibles concernant l'avenir, qui représente au moins, sans s'y limiter, les douze mois suivant la fin de la période de présentation.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts minéraux économiquement exploitable, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. La direction est consciente, en faisant cette évaluation, qu'il existe des incertitudes importantes et un doute substantiel quant à la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation et, par conséquent, la pertinence de l'utilisation des principes comptables applicables à une société en continuité d'exploitation, tel que décrit dans les paragraphes précédents. Ces états financiers intermédiaires condensés non audités ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2012, la Société a comptabilisé une perte de 316 377 \$ (une perte de 1 666 171 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2011). Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2012, la Société a comptabilisé une perte de 644 216 \$ (une perte de 1 860 943 \$ pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2011) et a accumulé un déficit de 7 150 403 \$ au 31 janvier 2012. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'aménagement et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration. Au 31 janvier 2012, la Société disposait d'un fonds de roulement de 4 155 164 \$ incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 2 364 006 \$. Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir et aucune garantie que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société.

JANUARY 31, 2012(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

In assessing whether the going concern assumption is appropriate, management takes into account all available information about the future, which is at least, but not limited to twelve months from the end of the reporting period.

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 nor cash flows from its operations. Management is aware in making its assessment of material uncertainties that lend a significant doubt upon the Corporation's ability to continue as a going concern as described in the previous paragraphs, and accordingly, the appropriateness of the use of accounting principles applicable to a going concern, as described in the preceding paragraphs. These unaudited condensed interim financial statements do not reflect the adjustment to the carrying values of assets and liabilities, expenses and financial position classifications that would be necessary were the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

For the three-month period ended January 31, 2012, the Corporation reported a loss of \$316,377 (a loss of \$1,666,171 for the three-month period ended January 31, 2011). For the six-month period ended January 31, 2012, the Corporation reported a loss of \$644,216 (a loss of \$1,860,943 for the six-month period ended January 31, 2011) and has an accumulated deficit of \$7,150,403 as at January 31, 2012. In addition to ongoing working capital requirements, the Corporation must secure sufficient funding to meet its existing commitments for exploration and development programs and pay general and administration costs. As at January 31, 2012, the Corporation had working capital of \$4,155,164 including cash and cash equivalents of \$2,364,006. While management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available for the Corporation or that they will be available on terms which are acceptable to the Corporation.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2012****JANUARY 31, 2012**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers intermédiaires condensés non audités.

If management is unable to obtain new funding, the Corporation may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than amounts reflected in these unaudited condensed interim financial statements.

L'année financière de la Société se clôt le 31 juillet. Les états financiers intermédiaires condensés non audités pour la période se terminant le 31 janvier 2012 (incluant les comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour distribution par le conseil d'administration le 30 mars 2012.

The Corporation's financial year ends on July 31. The unaudited condensed interim financial statements for the reporting period ended January 31, 2012 (including comparatives) were approved and authorized for issue by the board of directors on March 30, 2012.

2- BASE D'ÉTABLISSEMENT ET ADOPTION DES IFRS**2- BASIS OF PREPARATION AND ADOPTION OF IFRS**

Les présents états financiers ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables que celles utilisées dans les états financiers intermédiaires condensés de la Société pour les trois mois terminés le 31 octobre 2011, sauf tel qu'il est décrit à la note 5. Les conventions comptables sont conformes aux principes comptables généralement reconnus tels qu'ils sont énoncés dans la section 1 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (le « Manuel de l'ICCA »). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été révisé pour y inclure les Normes internationales d'information financière (« International Financial Reporting Standards » ou les « IFRS »), et exige que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. En conséquence, la Société a commencé à présenter son information conformément à ce référentiel comptable dans ses états financiers intermédiaires condensés pour les trois mois terminés le 31 octobre 2011. Dans les états financiers, les « PCGR du Canada » réfèrent aux PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS.

The accompanying financial statements have been prepared using the same accounting policies as those used in the Corporation's interim financial statements for the three months ended October 31, 2011, except as described in note 5. The accounting policies are in accordance with Canadian generally accepted accounting principles as set out in the Handbook of the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA Handbook"). In 2010, the CICA Handbook was revised to incorporate International Financial Reporting Standards ("IFRS"), and require publicly accountable enterprises to apply such standards effective for years beginning on or after January 1, 2011. Accordingly, the Corporation has commenced reporting on this basis in its condensed interim financial statements for the three months ended October 31, 2011. In these interim financial statements, the term "Canadian GAAP" refers to Canadian GAAP before the adoption of IFRS.

Les présents états financiers intermédiaires condensés ont été préparés conformément aux IFRS applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale 34 (« International Accounting Standard 34 » ou « IAS 34 »), Information financière intermédiaire, et la Norme internationale d'information financière 1 (ou « IFRS 1 »), Première application des Normes internationales d'information financière.

These condensed interim financial statements have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of interim financial statements, including International Accounting Standard ("IAS") 34, Interim Financial Reporting, and IFRS 1, First-time Adoption of International Financial Reporting Standards.

31 JANVIER 2012(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

À l'exception de certains choix de transition présentés à la note 5, la Société a appliqué uniformément les mêmes conventions comptables pour son bilan d'ouverture en IFRS au 1er août 2010 et pour toutes les périodes présentées, comme si ces conventions avaient toujours été appliquées.

La note 5 présente les incidences du passage aux IFRS sur la situation financière de la Société au 31 janvier 2011, la performance financière de la Société pour les trois et six mois terminés les 31 janvier 2011 et les flux de trésorerie de la Société pour les trois et six mois terminés le 31 janvier 2011.

L'incidence de la transition aux normes IFRS sur la situation financière au 1er août 2010, au 31 octobre 2010 et au 31 juillet 2011, y compris la nature et l'effet des principaux changements de conventions comptables par rapport à celles utilisées dans les états financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2010, est présentée dans les états financiers intermédiaires condensés pour les trois mois terminés le 31 octobre 2011.

Les conventions appliquées pour les présents états financiers intermédiaires condensés non audités reposent sur les IFRS publiées et en vigueur au 30 mars 2012, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers. Les éventuelles modifications apportées aux IFRS après cette date, qui seront appliquées dans les états financiers annuels de la Société pour l'exercice se terminant le 31 juillet 2012, pourraient donner lieu au retraitement des présents états financiers intermédiaires condensés, y compris des ajustements transitoires comptabilisés au moment du basculement aux IFRS et présentés dans les états financiers intermédiaires condensés pour les trois mois terminés le 31 octobre 2011.

Les états financiers intermédiaires condensés devraient être lus en parallèle avec les états financiers intermédiaires condensés de la Société établis conformément aux IFRS pour les trois mois terminés le 31 octobre 2011 et avec les états financiers annuels établis conformément aux PCGR du Canada pour l'exercice terminé le 31 juillet 2011.

JANUARY 31, 2012(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

Subject to certain transition elections disclosed in note 5, the Corporation has consistently applied the same accounting policies in its opening IFRS balance sheet at August 1, 2010 and throughout all periods presented, as if these policies had always been in effect.

Note 5 discloses the impact of the transition to IFRS on the Corporation's reported financial position as at January 31, 2011, on the Corporation's financial performance for the three months and six months ended January 31, 2011 and on the Corporation's cash flows for the three and six months ended January 31, 2011.

The impact of the transition to IFRS on the Corporation's reported financial position as at August 1, 2010, October 31, 2010 and July 31, 2011, including the nature and effect of significant changes in accounting policies from those used in the Corporation's financial statements for the year ended July 31, 2010, are presented in the condensed interim financial statements for the three months ended October 31, 2011.

The policies applied in these unaudited condensed interim financial statements are based on IFRS issued and outstanding as at March 30, 2012, the date the Board of Directors approved the statements for issue. Any subsequent changes to IFRS that are given effect in the Corporation's annual financial statements for the year ending July 31, 2012 could result in a restatement of these unaudited condensed interim financial statements, including the transition adjustments recognized on conversion to IFRS, and presented in the condensed interim financial statements for the three months ended October 31, 2011.

The condensed interim financial statements should be read in conjunction with the Corporation's IFRS condensed interim financial statements for the three months ended October 31, 2011 and the Corporation's Canadian GAAP annual financial statements for the year ended July 31, 2011.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2012**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2012**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

**3- NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES
MAIS NON ENCORE ADOPTÉES**

Les nouvelles normes comptables suivantes qui ont été publiées mais non encore adoptées par la Société sont présentées dans les états financiers intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2011 :

IFRS 9 – Instruments financiers – classement et évaluation;
IFRS 13 – Évaluation de la juste valeur.

Les nouvelles normes comptables suivantes ont été publiées entretemps et n'ont pas encore été adoptées par la Société:

IAS 1, Présentation des états financiers, (« IAS 1 »)
IAS 1 a été modifiée pour changer la divulgation des éléments présentés à l'état des autres éléments du résultat global (« AERG »), y compris une exigence pour séparer les éléments présentés dans les AERG en deux groupes en fonction du fait que les éléments peuvent ou non être recyclés aux résultats dans l'avenir. Cette modification doit être appliquée pour les exercices débutant le ou après le 1er juillet 2012. La Société n'a pas encore évalué l'impact de cette modification.

**3- NEW ACCOUNTING STANDARDS NOT YET
ADOPTED**

The following new accounting standards issued but not yet applied by the Corporation are presented in the condensed interim financial statements for the three months ended October 31, 2011 :

IFRS 9 – Financial instruments - classification and measurement;
IFRS 13 – Fair Value Measurement.

The following new accounting standards were issued in the meantime but not yet adopted by the Corporation:

IAS 1, Presentation of Financial Statements, ("IAS 1")
IAS 1 was amended to change the disclosure of items presented in other comprehensive income ("OCI"), including a requirement to separate items presented in OCI into two groups based on whether or not they may be recycled to profit or loss in the future. This amendment is required to be applied for years beginning on or after July 1, 2012. The Corporation has not yet assessed the impact of the amendment.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2012**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2012**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

4- JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige de la Société qu'elle procède à des estimations et qu'elle formule des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés à titre d'actif et de passif, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés à titre de produits et de charges au cours de la période de présentation de l'information. La Société procède aussi à des estimations et à des hypothèses concernant l'avenir. La détermination d'estimés nécessite l'exercice du jugement basé sur diverses hypothèses ainsi que d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les principaux éléments à l'égard desquels la direction a dû recourir à des estimations et à des hypothèses sont présentés dans les états financiers intermédiaires condensés pour les trois mois terminés le 31 octobre 2011.

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont basées sur l'expérience historique ainsi que d'autres facteurs, y compris des prévisions d'événements futurs qui sont jugés être raisonnables dans les circonstances.

5- TRANSITION AUX IFRS

Les effets découlant de la transition effectuée par la Société aux IFRS, sont condensés dans la présente note de la façon suivante :

a) Rapprochement de la situation financière, des capitaux propres, du résultat global et de l'état du compte de résultat tel qu'il est constaté précédemment en vertu des PCGR du Canada versus les IFRS et notes explicatives;

b) Ajustements à l'état des flux de trésorerie.

**4- CRITICAL ACCOUNTING POLICIES,
JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS**

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the Corporation to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. The Corporation also makes estimates and assumptions concerning the future. The determination of estimates requires the exercise of judgment based on various assumptions and other factors such as historical experience and current and expected economic conditions. Actual results could differ from those estimates.

The more significant areas requiring the use of management estimates and assumptions are presented in the condensed interim financial statements for the three months ended October 31, 2011.

Estimates and assumptions are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

5- TRANSITION TO IFRS

The effect of the Corporation's transition to IFRS, is summarized in this note as follows:

a) Reconciliation of financial position, equity, statement of comprehensive income and statement of income as previously reported under Canadian GAAP to IFRS and explanatory notes;

b) Adjustments to the statement of cash flows.

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

31 JANVIER 2012

JANUARY 31, 2012

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

a) Rapprochement de la situation financière, des capitaux propres, du résultat global et de l'état du compte de résultat global tel qu'il est constaté précédemment en vertu des PCGR du Canada versus les IFRS et notes explicatives

a) Reconciliation of financial position, equity, comprehensive income and statement of income as previously reported under Canadian GAAP to IFRS and explanatory notes

	31 juillet 2011 July 31, 2011			31 janvier 2011 January 31, 2011			1er août 2010 August 1, 2010			
	PCGR du Canada / Canadian GAAP \$	Adj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada / Canadian GAAP \$	Adj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada / Canadian GAAP \$	Adj. \$	IFRS \$	
Actif										Assets
Actif courant										Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 055 985	-	5 055 985	8 651 563	-	8 651 563	811 998	-	811 998	Cash and cash equivalents
Titres négociables	575 000	-	575 000	372 300	-	372 300	97 020	-	97 020	Marketable securities
Taxes à recevoir	293 119	-	293 119	84 130	-	84 130	19 009	-	19 009	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	1 325 730	-	1 325 730	117 384	-	117 384	117 384	-	117 384	Tax credit receivable
Frais payés d'avance	20 973	-	20 973	121 337	-	121 337	667	-	667	Prepaid expenses
	7 270 807	-	7 270 807	9 346 714	-	9 346 714	1 046 078	-	1 046 078	
Actif non courant										Non-current assets
Immobilisations corporelles	5 228	-	5 228	1 806	-	1 806	3 919	-	3 919	Property, plant and equipment
Propriétés minières	643 746	-	643 746	597 840	-	597 840	538 020	-	538 020	Mining properties
Frais d'exploration reportés	5 518 645	-	5 518 645	3 473 362	-	3 473 362	3 089 596	-	3 089 596	Deferred exploration expenses
	6 167 619	-	6 167 619	4 073 008	-	4 073 008	3 631 535	-	3 631 535	
Total de l'Actif	13 438 426	-	13 438 426	13 419 722	-	13 419 722	4 677 613	-	4 677 613	Total Assets
Passif										Liabilities
Passif courant										Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	1 089 550	-	1 089 550	182 676	-	182 676	85 023	-	85 023	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs (i)	282 753	(83 901)	198 852	-	(274 922)	(274 922)	-	-	-	Future income taxes (i)
Total du Passif	1 372 303	(83 901)	1 288 402	182 676	(274 922)	(92 246)	85 023	-	85 023	Total Liabilities
Capitaux Propres										Equity
Capital-actions (i)	14 900 550	(41 025)	14 859 525	14 861 050	(41 025)	14 820 025	6 731 975	(164 150)	6 567 825	Share Capital (i)
Surplus d'apport (i)	3 702 593	41 025	3 743 618	3 359 928	41 025	3 400 953	768 267	164 150	932 417	Contributed surplus (i)
Cumul des autres éléments du résultat global	(242 778)	-	(242 778)	116 112	-	116 112	(13 230)	-	(13 230)	Accumulated other comprehensive income
Déficit (i)	(6 294 242)	83 901	(6 210 341)	(5 100 044)	274 922	(4 825 122)	(2 894 422)	-	(2 894 422)	Deficit (i)
Total des Capitaux Propres	12 066 123	83 901	12 150 024	13 237 046	274 922	13 511 968	4 592 590	-	4 592 590	Total Equity
Total du Passif et des Capitaux Propres	13 438 426	-	13 438 426	13 419 722	-	13 419 722	4 677 613	-	4 677 613	Total Liabilities and Equity

LES MINES D'OR VISIBLE INC**VISIBLE GOLD MINES INC****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2012****JANUARY 31, 2012**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

	1^{er} août / August 1 2010 \$	31 janvier / January 31 2011 \$	31 juillet / July 31 2011 \$	
Capitaux propres selon les normes comptables en vigueur avant le basculement	4 592 590	13 237 046	12 066 123	Equity under pre-change accounting standards
Augmentation des capitaux propres déjà établis en raison des différences suivantes entre les normes comptables en vigueur avant le basculement et les normes IFRS :				Increase in equity reported in accordance with pre-change accounting standards and IFRS:
Actions émises dans le cadre de placements privés accréditifs	-	274 922	83 901	Shares issued by flow- through private placements
Rémunération à base d'actions	-	-	-	Share-based payments
Impôt sur le résultat – Effet de l'impôt sur le résultat sur les ajustements ci-dessus	-	-	-	Income taxes – Income tax impact above adjustments
Capitaux propres selon les IFRS	<u>4 592 590</u>	<u>13 511 968</u>	<u>12 150 024</u>	Equity under IFRS

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

31 JANVIER 2012

JANUARY 31, 2012

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

	Période de trois mois terminée le 31 janvier / Three-month period ended January 31 2011 \$	Période de six mois terminée le 31 janvier / Six-month period ended January 31 2011 \$	Exercice terminé le 31 juillet / Year ended July 31 2011 \$	
Résultat global selon les normes comptables en vigueur avant le basculement	(969 276)	(1 148 723)	(2 051 836)	Comprehensive income under pre-change accounting standards
Augmentation du résultat global déjà établi en raison des différences suivantes entre les normes comptables en vigueur avant le basculement et les normes IFRS :				Increase in equity reported in accordance with pre-change accounting standards and IFRS:
Actions émises dans le cadre de placements privés accréditifs	582 878	582 878	773 899	Shares issued by flow- through private placements
Rémunération à base d'actions	-	-	-	Share-based payments
Impôt sur le résultat – Effet de l'impôt sur le résultat sur les ajustements ci- dessus	-	-	-	Income taxes – Income tax impact above adjustments
Résultat global total selon les IFRS	(1 552 154)	(1 731 601)	(1 277 937)	Total comprehensive income under IFRS

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

31 JANVIER 2012

JANUARY 31, 2012

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

	Période de trois mois terminée le 31 janvier 2011 Three-month period ended January 31, 2011			Période de six mois terminée le 31 janvier 2011 Six-month period ended January 31, 2011			
	PCGR du Canada Canadian GAAP \$	Aju. Adj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada Canadian GAAP \$	Aju. Adj. \$	IFRS \$	
DÉPENSES							EXPENSES
Honoraires des consultants	131 016	-	131 016	241 716	-	241 716	Consulting fees
Honoraires professionnels	31 106	-	31 106	32 471	-	32 471	Professional fees
Frais de bureau et frais généraux	10 115	-	10 115	16 187	-	16 187	Office and general
Conférences et promotion	139 735	-	139 735	213 200	-	213 200	Conference and promotion
Frais associés aux sociétés ouvertes	14 835	-	14 835	17 061	-	17 061	Public company expenses
Rémunération à base d'actions	761 560	-	761 560	761 560	-	761 560	Share-based compensation
Impôts de la partie XII.6	-	-	-	-	-	-	Part XII.6 taxes
Amortissements des immobilisations corporelles	1 119	-	1 119	3 798	-	3 798	Amortization of fixed assets
Frais d'exploration - dépenses	-	-	-	-	-	-	Exploration expenses
PERTE D'OPÉRATION	1 089 486	-	1 089 486	1 285 993	-	1 285 993	OPERATING LOSS
Produits d'intérêts	(12 117)	-	(12 117)	(13 879)	-	(13 879)	Finance income
Perte sur disposition de titres négociables	5 924	-	5 924	5 951	-	5 951	Loss on disposal of marketable securities
PERTE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	1 083 293	-	1 083 293	1 278 065	-	1 278 065	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts futurs (i)	-	582 878	582 878	-	582 878	582 878	Future income taxes (i)
PERTE NETTE	1 083 293	582 878	1 666 171	1 278 065	582 878	1 860 943	NET LOSS
Autre élément du résultat global							Other comprehensive income
Variation de la perte (gain) sur la valeur des actifs financiers disponibles à la vente	(119 941)	-	(119 941)	(135 293)	-	(135 293)	Changes in loss (gain) on fair value of available-for-sale investments
Reclassement aux résultats du gain réalisé sur la cession de titres négociables	5 924	-	5 924	5 951	-	5 951	Reclassification to earnings of realized gain on disposal of marketable securities
Autre élément du résultat global de la période	(114 017)	-	(114 017)	(129 342)	-	(129 342)	Other comprehensive income for the period
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE	969 276	582 878	1 552 154	1 148 723	582 878	1 731 601	COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD

Certains montants présents aux états intermédiaires condensés non audités du compte de résultat ont été reclassés pour se conformer aux exigences de présentation adoptées en vertu des IFRS, puisque l'état du compte de résultat comportait des dépenses classées par fonction et par nature, ce qui n'est pas permis selon les IFRS.

Certain amounts on the unaudited condensed interim statements of income and have been reclassified to conform to the presentation adopted under IFRS, as the statement of income under Canadian GAAP incorporated expenses by function and by nature which is not permitted under IFRS.

Les frais d'inscription, registrariat et information aux actionnaires ont été reclassés en Frais associés aux sociétés ouvertes. De plus, les frais de voyages et de représentation ainsi que la publicité et promotion ont été reclassés comme frais de conférences et promotion. Les frais généraux d'administration ont été reclassés comme frais de bureau et frais généraux.

The Registration, listing fees and shareholders' information have been reclassified to Public company expenses. Also, travel expenses and representation and advertisement and promotion that were classified under general administrative expenses have been reclassified to conference and promotion. General administration expenses have been reclassified to office and general.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2012**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2012**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

Dans les états intermédiaires condensés non audités de la situation financière, les fonds réservés à l'exploration ont été reclassés des actifs non courants à la trésorerie et équivalents de trésorerie.

In the unaudited condensed interim statements of financial position, cash funds held for exploration has been reclassified from non-current assets to cash and cash equivalents.

Notes explicatives

Explanatory notes

i. Selon les PCGR du Canada, lorsqu'il y a émission d'actions accréditatives, ces actions sont initialement comptabilisées dans le capital-actions à leur prix d'émission. À la date où il y a renoncement aux déductions de dépenses (sur présentation des formulaires prescrits) en faveur des investisseurs, un passif d'impôt futur est comptabilisé au titre du coût d'émission des actions (à titre de réduction du capital-actions). Selon les IFRS, l'émission d'actions accréditatives constitue en substance une émission d'actions ordinaires et la vente d'un droit à des déductions fiscales au profit des investisseurs. Au moment de l'émission des actions accréditatives, la vente du droit aux déductions fiscales est différée et comptabilisée dans les autres passifs à l'état de la situation financière. Les produits des émissions d'actions accréditatives sont répartis entre les actions et les autres passifs au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la bourse à la date de l'émission et le montant résiduel est attribué aux autres passifs. Lorsque les dépenses admissibles ont été engagées et que la société a renoncé à son droit aux déductions fiscales, le montant comptabilisé en autres passifs est renversé et comptabilisé en résultat net en déduction de la charge d'impôt différé et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporelle imposable.

i. Under Canadian GAAP, when flow-through shares are issued, they are initially recorded in share capital at their issue price. On the date the expenses are renounced (by filing the prescribed forms) to the investors, a future tax liability is recognized as a cost of issuing the shares (a reduction in share capital). Under IFRS, the flow through shares is essentially an issue of ordinary shares and the sale of a right to tax deductions for investors. At the time of issuance flow through shares, selling the right to tax deductions is deferred and recognized in other liabilities in the statement of financial position. The products of flow through shares issues are allocated between shares and other liabilities using the residual method. The products must be applied first to actions based on the stock exchange on the date of issuance and the remaining amount is allocated to other liabilities. When the eligible expenses were incurred and that the company waived its right to tax deductions, the amount recognized in other liabilities is reversed and recognized in net income as a deduction of deferred tax expense and deferred tax liability is recognized for taxable temporary difference.

L'impact au 31 août 2010 est d'augmenter le surplus d'apport de 164 150\$ et de diminuer le capital-actions du même montant.

The impact as at August 31, 2010 is to increase to contributed surplus of \$164,150 and decreasing the share capital of the same amount.

L'impact au 31 janvier 2011 est de diminuer le surplus d'apport de 123 125\$, de diminuer le passif d'impôt futur de 274 922\$, d'augmenter le capital-actions de 123 125\$, d'inscrire un impôt futur à la dépense de 582 878\$ et de créditer le déficit de 857 800\$.

The impact as at January 31, 2011 is to reduce the contributed surplus of \$123,125, to reduce the future tax income liability of \$274,922, to increase the share capital of \$123,125, to include a future tax income expense of \$582,878 and credit the deficit of \$857,800.

L'impact au 30 avril 2011 est d'inscrire un passif d'impôt futur de 58 732\$ et une charge d'impôt futur du même montant.

The impact as at April 30, 2011 is to include a future tax income liability of \$58,732 and a future tax income expense of the same amount.

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

31 JANVIER 2012

JANUARY 31, 2012

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

L'impact au 31 juillet 2011 est d'inscrire un passif d'impôt futur de 132 289\$ et une charge d'impôt futur du même montant.

The impact as at July 31, 2011 is to include a future tax income liability of \$132,289 and a future tax income expense of the same amount.

b) Ajustements au tableau des flux de trésorerie

b) Adjustments to the statement of cash flows

La transition des PCGR du Canada aux IFRS n'a eu aucune incidence sur l'état des flux de trésorerie, à l'exception des flux de trésorerie concernant les intérêts qui sont classés de manière cohérente dans les activités d'opération, d'investissement ou de financement à chaque exercice. En vertu des PCGR du Canada, les flux de trésorerie concernant les intérêts étaient classés comme activités d'opération.

The transition from Canadian GAAP to IFRS had no significant impact on the statement of cash flows except that, under IFRS, cash flows relating to interest are classified in a consistent manner as operating, investing or financing each period. Under Canadian GAAP, cash flows relating to interest payments were classified as operating.

6- INFORMATION SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

6- INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF CASH FLOWS

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

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

Périodes de six mois terminées les 31 janvier
Six-month periods ended January 31

	2012	2011	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	(385 387)	(65 121)	Taxes receivable
Frais payés d'avance	17 916	(120 670)	Prepaid expenses
Créditeurs et frais courus	<u>(223 415)</u>	<u>97 653</u>	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>(590 886)</u>	<u>(88 138)</u>	

7- TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

7- CASH AND CASH EQUIVALENTS

La trésorerie et équivalents de trésorerie se compose des éléments suivants :

Cash and cash equivalents is composed of the following elements :

	31 janvier January 31, 2012	31 juillet July 31, 2011	
	\$	\$	
Trésorerie	1 567 051	773 478	Cash
Fonds de liquidité	<u>796 955</u>	<u>4 282 507</u>	Cash funds
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>2 364 006</u>	<u>5 055 985</u>	Cash and cash equivalents

Montant inclus de trésorerie et équivalents dans la trésorerie réservé pour frais d'exploration

1 973 116 2 673 657

Amount included in cash and cash equivalents held for exploration expenses

LES MINES D'OR VISIBLE INC**VISIBLE GOLD MINES INC****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2012****JANUARY 31, 2012**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

8- TITRES NÉGOCIABLES**8- MARKETABLE SECURITIES**

Les titres négociables comprennent :

Marketable securities comprise :

31 janvier January 31, 2012 \$	31 juillet July 31, 2011 \$
--	---

Actions ordinaires de sociétés publiques / Common shares of public
companies

650 000	575 000
<u>650 000</u>	<u>575 000</u>

Aucun de ces actifs financiers n'est déprécié

None of these financial assets is impaired.

Le gain (perte) sur titres négociables comprend les
éléments suivants :The gain (loss) on marketable securities comprise
of the following :

Périodes de trois mois terminées les 31 janvier / Three-month periods ended January 31	
2012 \$	2011 \$

Actifs financiers disponibles à la vente / Available for sale financial assets

200 000 119 941

Disposition d'actions de sociétés publiques / Disposal of common shares of public
companies

- (5 924)

Périodes de six mois terminées les 31 janvier / Six-month periods ended January 31	
2012 \$	2011 \$

Actifs financiers disponibles à la vente / Available for sale financial assets

75 000 135 293

Disposition d'actions de sociétés publiques / Disposal of common shares of public
companies

- (5 951)

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

31 JANVIER 2012

JANUARY 31, 2012

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

9- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

9- PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Coût au 31 juillet 2011 / Cost as at July 31, 2011	Augmentation / Addition	Coût au 31 janvier 2012 / Cost as at January 31, 2012	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization	Valeur nette au 31 janvier 2012 / Net carrying value as at January 31, 2012	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Mobilier et équipement	6 721	-	6 721	2 165	4 556	Equipment and furniture
Équipement informatique	19 138	13 650	32 788	20 275	12 513	Computer equipment
	<u>25 859</u>	<u>13 650</u>	<u>39 509</u>	<u>22 440</u>	<u>17 069</u>	

10- PROPRIÉTÉS MINIÈRES

10- MINING PROPERTIES

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 juillet 2011 Balance as at July 31, 2011 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 31 janvier 2012 Balance as at January 31, 2012 \$
Propriétés / Properties					
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	180 034	140	180 174
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	63 406	1 426	64 832
Stadacona (100%)	1.75 %	Rouyn- Noranda	214 344	358	214 702
Disson (100%)	0 %	Disson	7 332	7 827	15 159
Silidor (100%)	0 %	Rouyn- Noranda	81 389	188	81 577
Cadillac (option 60%)	1.5 %	Rouyn- Noranda	67 059	45 501	112 560
Capricorne (40%)	10 %	Rouyn- Noranda	30 182	-	30 182
Joutel (option 50%)	2 %	Joutel	-	6 153	6 153
			<u>643 746</u>	<u>61 593</u>	<u>705 339</u>

LES MINES D'OR VISIBLE INC**VISIBLE GOLD MINES INC****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2012****JANUARY 31, 2012**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

11- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**11- DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2011 Balance as at July 31, 2011 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 31 janvier 2012 Balance as at January 31, 2012 \$
Rapide Elliot	366 957	1 500	368 457
Hazeur	512 498	348	512 846
Stadacona	2 277 965	118 340	2 396 305
Disson	321 239	1 196 465 ¹	1 517 704
Silidor	953 747	152 015	1 105 762
Cadillac	1 071 925	1 328 566	2 400 491
Capricorne	2 509	-	2 509
Joutel	11 805	1 317 052	1 328 857
	<u>5 518 645</u>	<u>4 114 286</u>	<u>9 632 931</u>

¹ Inclut une rémunération à base d'actions de 11 700 \$ émise à un consultant en géologie. / Includes a share-based compensation of \$11,750 granted to a consultant in geology.

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

31 JANVIER 2012

JANUARY 31, 2012

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

12- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

12- 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 \$	
Solde au 31 juillet 2011	4 745 000	0,42	Balance as at July 31, 2011
Annulées	(255 000)	0,47	Cancelled
Octroyées	950 000	0,17	Granted
Solde au 31 janvier 2012	<u>5 440 000</u>		Balance as at January 31, 2012

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 2012 Options outstanding as at January 31, 2012	Options exerçables au 31 janvier 2012 Options exercisable as at January 31, 2012	Date d'échéance Expiry date	Prix de levée Exercise price \$
1 000 000	1 000 000	23 août 2012 / August 23, 2012	0,40
425 000	425 000	29 août 2013 / August 29, 2013	0,20
50 000	50 000	1 ^{er} avril 2014 / April 1, 2014	0,20
485 000	485 000	19 octobre 2014 / October 19, 2014	0,17
250 000	250 000	3 juin 2015 / June 3, 2015	0,20
1 480 000	1 480 000	8 novembre 2015 / November 8, 2015	0,62
900 000	900 000	10 février 2016 / February 10, 2016	0,40
<u>850 000</u>	<u>850 000</u>	24 janvier 2022 / January 24, 2022	0,15
<u>5 440 000</u>	<u>5 440 000</u>		

Les options sont sans restrictions.

The options are without restrictions.

LES MINES D'OR VISIBLE INC**VISIBLE GOLD MINES INC****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2012****JANUARY 31, 2012**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

**12- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION (suite)****12- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS
(continued)**

La juste valeur moyenne pondérée de 0,11 \$ des options octroyées a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : prix moyen de l'action à la date d'attribution 0,14 \$, durée de vie moyenne prévue de 9 ans, taux d'intérêt moyen sans risque de 1,95%, volatilité pondérée attendue de 103%, déterminée par rapport aux données historiques sur une période pondérée de 110 mois, prix d'exercice moyen à la date d'attribution de 0,17 \$ et aucun dividende prévu. Aucune caractéristique particulière inhérente aux options attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

The attributed weighted average of \$0.11 of share purchase options granted is estimated at the grant date using the Black & Scholes pricing model with the following assumptions: Average share price of \$0.14, average expected life of 9 years, average risk-free interest rate of 1.95%, average volatility of 103%, calculated by reference to historical data over a weighted period of 110 months, average strike price as at attribution date of \$0.17 and no expected dividend. No special features inherent to the options granted were incorporated into measurement of fair value.

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 \$	
Solde au 31 juillet 2011	18 078 125	0,58	Balance as at July 31, 2011
Octroyés ⁽¹⁾	4 791 664	0,40	Granted ⁽¹⁾
Solde au 31 janvier 2012	<u>22 869 789</u>	0,55	Balance as at January 31, 2012

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

31 JANVIER 2012

JANUARY 31, 2012

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

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

12- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Bons de souscription en circulation au 31 janvier 2012	Date d'échéance Expiry date	Prix de levée Exercise price
Warrants Outstanding as at January 31, 2012		\$
15 000 000	Octobre 2012 / October 2012 ⁽²⁾	0,45
4 791 664	Novembre 2012 / November 2012	0,40
<u>3 078 125</u>	Décembre 2012 / December 2012	1,20
<u>22 869 789</u>		

⁽¹⁾ La juste valeur des bons de souscriptions émis dans le cadre d'un financement privé accreditif a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : prix de l'action à la date d'attribution de 0,20\$, durée de vie prévue de 1 an, taux sans risque de 0,85%, volatilité attendue de 89%, prix d'exercice de 0,40\$ et aucun dividende prévu.

⁽¹⁾ The attributed value of the warrants granted as part of a private flow-through financing is estimated at the grant date using the Black & Scholes pricing model with the following assumptions : share price at grant date of \$0.20, expected life of 1 year, risk-free interest rate at 0.85%, volatility of 89%, exercise price of \$0.40 and no expected dividend.

⁽²⁾ Au 1^{er} septembre 2011, la date d'échéance a été modifiée d'octobre 2011 à octobre 2012.

⁽²⁾ As at September 1, 2011, the expiry date has been changed from October 2011 to October 2012.

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 \$	
Solde au 31 juillet 2011	448 124	0,80	Balance as at July 31, 2011
Octroyés ⁽¹⁾	<u>479 166</u>	0,30	Granted ⁽¹⁾
Solde au 31 janvier 2012	<u>927 290</u>	0,54	Balance as at January 31, 2012

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

31 JANVIER 2012

JANUARY 31, 2012

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

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

12- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options aux courtiers en circulation au 31 janvier 2012	Options aux courtiers exerçables au 31 janvier 2012	Date d'échéance Expiry date	Prix de levée Exercise price
Broker Options Outstanding as at January 31, 2012	Broker Options exercisable as at January 31, 2012		\$
448 124 ⁽²⁾	448 124 ⁽²⁾	23 décembre 2012 / December 23, 2012	0,80
<u>479 166</u>	<u>479 166</u>	22 mai 2013 / May 22, 2013	0,30
<u>927 290</u>	<u>927 290</u>		

(1) La juste valeur des options émises aux courtiers a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : prix de l'action à la date d'attribution de 0,20\$, durée de vie prévue de 1,5 ans, taux sans risque de 0,85%, volatilité attendue de 94%, prix d'exercice de 0,30\$ et aucun dividende prévu.

(1) The attributed value of the broker options granted is estimated at the grant date using the Black & Scholes pricing model with the following assumptions: share price at grant date of \$0.20, expected life of 1.5 years, risk-free interest rate at 0.85%, volatility of 94%, exercise price of \$0.30 and no expected dividends.

(2) 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.

(2) 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.

13- RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

Dans l'état intermédiaire du compte de résultat, des montants de rémunération à base d'actions sont incluses dans certains postes, tel que présenté comme suit :

13- STOCK-BASED COMPENSATION

In the interim statement of income, amounts of share-based compensation are included in particular items, as presented as follow:

	Périodes de trois mois terminées le 31 janvier / Three-month periods ended January 31		Périodes de six mois terminées le 31 janvier / Six-month periods ended January 31		
	2012	2011	2012	2011	
Honoraires des consultants	87 750	761 560	87 750	761 560	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes	2 400	-	4 800	-	Public company expenses