



(une société d'exploration / an exploration company)

## TROISIÈME TRIMESTRE THIRD QUARTER 2013

### RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Les Mines d'Or Visible inc. (la « **Société** » ou « **Mines d'Or Visible** ») est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 *sur les obligations d'information continue* en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de neuf mois close le 30 avril 2013 et il devrait être lu en parallèle avec celui-ci, ainsi qu'avec les états financiers audités de la Société pour l'exercice clos le 31 juillet 2012, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités pour la période de neuf mois close le 30 avril 2013 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») applicables à l'établissement des états financiers intermédiaires de 2012, notamment la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, incluant les chiffres comparatifs. À moins d'indication contraire, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport.

Le conseil d'administration est tenu de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas membres de la direction. Le comité se réunit avec la direction et les auditeurs pour discuter des résultats d'opération et de la situation financière de la Société avant de formuler des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour qu'il examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Suivant la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société.

#### Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 2 juillet 2013.

### MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

The following management's discussion & analysis of Visible Gold Mines Inc. (the "**Corporation**" or "**Visible Gold Mines**") operating results and financial position follows Regulation 51-102 *respecting Continuous Disclosure Obligations* for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's unaudited condensed interim financial statements and related notes for the nine-month period ended April 30, 2013 and should be read in conjunction with it, and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2012 and the related notes thereto. The unaudited condensed interim financial statements for the nine-month period ended April 30, 2013 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34 – Interim Financial Statements, including comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this report.

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

#### Date

This management's discussion and analysis was prepared on July 2, 2013.

## Description de l'entreprise

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

La Société est un émetteur assujéti dans toutes les provinces du Canada et ses actions ordinaires sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole boursier « VGD » et des bourses de Francfort et Berlin en Europe sous le symbole « 3V4 ».

## Performance globale et perspective

Malgré une conjoncture désastreuse, les projections à court et à moyen termes de la Société demeurent relativement enviables car Mines d'or Visible a de bonnes ressources financières et un excellent portefeuille de propriétés minières. Mines d'or Visible met l'accent sur la préservation de ses actifs et a mis en place des mesures pour contrôler l'ensemble de ses dépenses. Les résultats en or obtenus lors des campagnes de forage précédentes prouvent la qualité du portefeuille de propriétés de la Société et des programmes de forages supplémentaires seront initiés dès la réception des crédits d'exploration et droits miniers, représentant un montant de plus de 900 000 \$.

Les récents résultats en or du projet Monster Lake de la Société Tomagold situé à proximité de la propriété Hazeur de la Société redonnent assurément un deuxième souffle à ce projet.

L'acquisition par jalonnement du projet Géant Vert situé à 8 km au sud de la mine d'or Sleeping Giant fait également partie des performances de la Société. Ce projet d'une superficie de plus de 60 km<sup>2</sup> possède plusieurs caractéristiques géologiques intéressantes qui seront validées au moyen d'un levé géophysique et de forages au cours des prochains trimestres.

Étant donné la conjoncture en général et compte tenu du fait que la Société a actuellement accès à des liquidités, la Société n'envisage pas de financement à court terme. Une reprise des marchés pourrait l'inciter à revoir sa décision.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Propriété Rapide Elliot (100%)

La Société a réalisé des travaux d'un montant de 3 870 \$ au cours des trois premiers trimestres de 2013. Le programme d'exploration effectué sur la propriété Rapide Elliot s'apparente à celui exécuté par le voisin de la Société, Les Mines Aurizon Ltée (et son partenaire Forum Uranium) sur leur propriété Kipawa. Les travaux de prospection et de géophysique sont disponibles sur le site Internet de la Société au [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com). Aucun travail significatif n'est prévu pour 2013 sur la propriété et la Société recherche activement un éventuel partenaire.

## Description of the business

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

The Corporation is a reporting issuer in all provinces of Canada and its common shares are listed for trading on the TSX Venture Exchange under the symbol "VGD" and on the Frankfurt and Berlin Exchanges in Europe under the symbol "3V4".

## Overall Performance and Perspective

Despite adverse market conditions, Visible Gold Mines' forecasts for the short and medium term remain relatively enviable as Visible Gold Mines has good financial resources and a great portfolio of mining properties. Visible Gold Mines' focus is on the preservation of its assets and it has taken measures to control its overall expenses. The intersection of several gold zones throughout its previous drilling campaigns proves the quality of its property portfolio. These results are an important foundation which the Corporation will use to identify the future sites of drilling campaigns. These drilling campaigns will be initiated as soon as the Corporation receives its exploration tax credit and mining rights, which represent more than \$900,000.

The recent gold results obtained from the Tomagold Monster Lake project located just north of the Corporation's Hazeur property certainly give new life to this project.

The acquisition by electronic mapping designation of the Green Giant project located 8 km south of the Sleeping Giant gold mine is also part of the Corporation's success. This project has over 60 km<sup>2</sup> of land and contains many geological concepts that will be in part validated by geophysical surveys and drilling in the next quarters.

Given the state of the markets in general and in light of the fact that the Corporation currently has access to liquidities, the Corporation does not foresee any equity financing in the near future. A market recovery could be a catalyst to reconsider the decision.

## Properties and exploration work

### Rapide Elliot Property (100%)

The Corporation conducted exploration work for an amount of \$3,870 during the first three quarters of 2013. The exploration program carried out on the Rapide Elliot property is similar to the one carried out by the Corporation's neighbor Les Mines Aurizon Ltd. (and the optionnee Forum Uranium) on their Kipawa property. Tills sampling and ground geophysics are available on the Corporation's Website at [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com). No significant work is planned on the property for 2013 and the Corporation is actively searching for a potential joint venture partner.

**Propriété Hazeur (100%)**

La propriété se compose de 84 titres miniers totalisant plus de 2 700 hectares (27 km<sup>2</sup>) dans le canton de Chibougamau. La Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 22 878 \$ au cours des trois premiers trimestres de 2013. Les travaux d'exploration antérieurs comprennent onze trous de forage, de la prospection, quatre zones de décapage et de l'échantillonnage par rainurage. La dernière compilation des travaux qui ont été effectués sur la propriété a permis de circonscrire quelques cibles de forages. Un programme de forage de 300 mètres doit être mis en œuvre sur la propriété à l'automne 2013. Une découverte d'or a été annoncée récemment par Corporation TomaGold sur leur projet Monster Lake situé dans le secteur de Chibougamau à 6 km du projet Hazeur.

**Propriété Stadacona (100%)**

La Société a réalisé des travaux au montant de 12 309 \$ au cours des trois premiers trimestres de 2013. En 2011, la Société a annoncé qu'une estimation des ressources conforme au Règlement 43-101 *sur l'information concernant les projets miniers* («**NI 43-101**») a été présumée, pour cette propriété, 163 800 onces d'or. Jusqu'à présent, environ 65 000 mètres de forage, à savoir 264 trous ont été faits sur la propriété. Un programme d'exploration de dix-sept trous sur la partie est de la propriété a débuté en octobre 2011. Deux trous pour un total de 732 mètres ont été forés. Pour des raisons de logistique, le programme de forage a été reporté. Aucun résultat économique n'a été obtenu lors de ces deux premiers trous.

**Propriété Disson (100%)**

La Société a réalisé des travaux au montant de 25 689 \$ au cours des trois premiers trimestres de 2013. Cette propriété se compose de 132 titres miniers dans le canton de Disson. La désignation a été effectuée sur la base de modèle géologique connu dans le secteur de Cadillac. Un programme d'exploration a été mis en œuvre en 2010 suivi d'un important levé géophysique au sol en 2011. Un levé magnétique de 127 km, un levé EMH de 106 km et un levé de polarisation provoquée de 45 kilomètres ont permis de localiser plusieurs cibles de forage. Un programme de forage de sept trous totalisant 2 500 mètres a été effectué. Bien que plusieurs intersections variant de 10 à 20 mètres de longueur de roches de type sulfure massif ont été interceptées, aucune teneur d'or significative n'a été relevée. La Société évalue présentement la suite des travaux à effectuer sur cette propriété en vue de la mettre en valeur.

**Propriété Silidor (100%)**

Des travaux pour un montant de 48 777 \$ ont été effectués au cours des trois premiers trimestres de 2013. Deux campagnes de forage au diamant totalisant 33 trous correspondant à 8 600 mètres de forages ont été complétées sur la propriété. Étant donné la largeur non économique du système de veines de quartz en place, la Société investira de l'énergie sur d'autres parties de la propriété.

**Propriété Capricorne (40%)**

La Société a acheté une participation de 40 % dans la propriété Capricorne qui est contiguë à sa propriété Silidor, située dans les environs de Rouyn-Noranda au Québec, moyennant une contrepartie en espèces de 30 000 \$. La propriété se compose de 18 titres miniers. La Société est en discussion avec le partenaire Marshall Minerals afin de définir un budget d'exploration pour l'année 2013/2014.

**Hazeur Property (100%)**

The property is comprised of 84 mining claims totaling over 2,700 hectares (27 km<sup>2</sup>) in the Chibougamau Township. The Corporation conducted exploration work for an amount of \$22,878 during the first three quarters of 2013. Previous exploration work included eleven diamond drill holes, prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. The last compilation of work done on the property helped identify some targets. A 300 metre drilling program (on the property) is planned for fall 2013. TomaGold Corporation announced a very interesting gold intersection on their Monster Lake project located in the Chibougamau area about 6 km from our Hazeur project.

**Propriété Stadacona (100%)**

The Corporation conducted exploration work for an amount of \$12,309 during the first three quarters of 2013. In 2011, the Corporation announced that a resource estimate compliant with *Regulation 43-101 respecting Standards of Disclosure for Mineral Projects* (“**NI 43-101**”) prepared for this property inferred 163,800 ounces of gold. To date, approximately 65,000 metres of drilling (namely 264 holes) have been drilled on the property (namely 264 holes). A seventeen holes exploration program was begun in October 2011 on the East part of the property. Two holes for a total of 732 metres have been drilled. The drilling program has been postponed for logistical reasons. No economic results have been obtained from the first two holes.

**Disson Property (100%)**

The Corporation conducted exploration work for an amount of \$25,689 during the first three quarters of 2013. The property is comprised of 132 mining claims in the Disson Township. The stacking has been executed based on the well-known Cadillac geological model. An exploration program was conducted during 2010, followed by a ground geophysical survey in 2011. A 127 km magnetic survey, a 106 km EMH survey and a 45 km induced polarization survey have identified numerous targets. A seven holes drilling program totalling 2,500 metres has been completed. Although many 10 to 20-metre massive sulphide sections have been intersected, no significant gold values have been identified. The Corporation is currently evaluating work required to continue the development of the property.

**Silidor Property (100%)**

The Corporation conducted exploration work for an amount of \$48,777 during the first three quarters of 2013. The Silidor property is located in the vicinity of Rouyn-Noranda in the Province of Québec. Two diamond drilling campaigns have been completed on the property. A total of 33 holes representing 8,600 metres have been drilled. Given the fact that the width of the quartz-vein system in place is currently subeconomic, the Corporation will focus its energy on other portions of the property.

**Capricorne Property (40%)**

The Corporation acquired a 40% interest in the Capricorne property for a cash consideration of \$30,000. The Capricorne property, adjacent to its Silidor property, is located in the vicinity of Rouyn-Noranda in the Province of Québec. The property is comprised of 18 mining claims. The Corporation is in discussion with its partner Marshall Minerals to define an exploration budget for 2013/2014.

**Projet 167 (100 %)**

La Société a acquis par désignation sur carte 35 titres miniers correspondant au total à 1 854 hectares sur le territoire de la Baie-James. Le Gouvernement du Québec œuvre présentement à la construction de la prolongation de la route provinciale n° 167 qui se terminera au projet diamantifère (projet Renard) de Stornoway Diamond Corp. La construction de la route devrait se terminer vers le deuxième trimestre de 2013. Au cours des trois premiers trimestres de 2013, la Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 157 534 \$. Deux visites exploratoires dont une hélicoptée, ont été complétées et les travaux d'exploration reprendront à l'automne 2013 afin de valider certaines idées géologiques générées par ces deux premiers programmes d'exploration. Le territoire de la Baie-James est peu ou pas exploré et présente un potentiel extraordinaire pour notre Société maintenant que ce territoire est desservi par une route d'accès à l'année longue.

**Propriété Géant Vert (100 %)**

Suite à une compilation d'une région peu forée de la ceinture volcanique de l'Abitibi, la Société a acquis par désignation 122 titres miniers correspondant à un total de plus de 6 600 hectares (66 km<sup>2</sup>) et lui a donné le nom de projet Géant vert, dû à la proximité de la mine d'or Géant Dormant. Au cours des trois premiers trimestres de 2013, la Société a réalisé des travaux pour un montant de 33 256 \$.

La propriété Géant Vert est située à 70 km au nord de la Ville d'Amos et seulement à 8 km au sud de la mine d'or Géant Dormant détenue par la société North American Palladium. Géologiquement, la propriété Géant Vert semble très intéressante puisqu'elle semble être entourée par des intrusions felsiques détectées par un levé géophysique régional publié en 2010 par le Gouvernement du Québec (DP-2010-05). La fabrique structurale observée suggère des intrusions synvolcanique et affectées par la même déformation régionale de la mine Géant Dormant. La Société disposera d'une meilleure compréhension lorsque le levé géophysique sera réalisé.

**Project 167 (100%)**

The Corporation has acquired 35 mining claims representing a total of 1,854 hectares on the James Bay territory by map designation. The Québec government is currently constructing the extension to highway 167 which will end at the Renard project of Stornoway Diamond Corp. The construction is expected to be completed by the second quarter of 2013. During the first three quarters of 2013, the Corporation carried out exploration work for an amount of \$157,534. Two exploration programs (one by helicopter), have been completed and the next exploration phase is planned for fall of 2013 and will allow the Corporation to validate some geological concepts generated from the two first exploration programs. The James Bay territory is unexplored and represents an extraordinary potential for Visible Gold Mines, especially since this territory will now have permanent year-round road access.

**Green Giant Property (100%)**

Following an exhausting compilation of a non-drilled area in the Abitibi Greenstone Belt, the Corporation staked 122 mining claims totalling over 6,600 hectares (66 km<sup>2</sup>) and named it Green Giant project for its proximity to the Sleeping Giant gold mine. During the first three quarters of 2013 the Corporation carried out exploration work for an amount of \$33,256.

The Green Giant property is located in the Abitibi region of northwestern Quebec, approximately 70 km north of Amos and only 8 km south of the former Sleeping Giant mine owned by North American Palladium. The Green Giant property surrounds a probable felsic intrusive which was detected on regional geophysical survey MEGATEM maps published in 2010 by the Government of Quebec (DP-2010-05). Structural fabric observed on the property from this survey suggests that the intrusion is synvolcanic and is affected by the same regional deformation which has occurred within intrusions of the Sleeping Giant Mine. A better geological understanding of Green Giant will be available once ground geophysics surveys have been conducted.

### **Propriété Cadillac (option 60 %)**

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % dans 226 des 239 titres miniers couvrant environ 7 423 hectares du projet Break de la société Cadillac Mining, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda (Québec). Selon cette entente d'option, la Société peut acquérir une participation indivise de 60 % dans le projet Break sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 millions de dollars, en émettant au total 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining, et en payant un montant total de 100 000 \$ comptant. Un paiement initial de 25 000 \$ a été remis à Cadillac Mining et 100 000 actions ordinaires ont été émises en sa faveur avant le début des travaux. Un paiement de 25 000 \$ a été remis et 100 000 actions ordinaires ont été émises après le premier ainsi qu'après le deuxième anniversaire de l'entente. Le solde des paiements est payable au moyen de versements annuels. De plus, la Société s'est irrévocablement engagée à dépenser 500 000 \$ durant la première année d'option. Cette condition a été remplie.

Au cours des trois premiers trimestres de 2013, la Société a réalisé des travaux d'exploration pour un montant de 301 022 \$ pour un total cumulatif dépensé sur cette propriété de 4 374 919 \$ (le solde des frais d'exploration reportés aux livres pour cette propriété est de 3 389 432 \$ au 30 avril 2013 mais inclut des crédits à l'exploration). Un programme de 26 trous de forage totalisant plus de 15 000 mètres a été complété. Un premier programme de 564 mètres (3 trous WE-12-01, 02, 04) a été complété sur la portion appelée « Wasa East » de la propriété. Des valeurs économiques en or ont été obtenues en 2011 et ces trois trous de forage nous permettront de mieux évaluer l'orientation et le potentiel d'élargissement des interceptions minéralisées. Un second programme de 3 260 mètres (5 trous WC-12-01 à 05) a aussi été complété sur la portion appelée « Wasa Creek » de la propriété suivi d'un troisième programme de forage totalisant 2 439 mètres (5 trous WC-12-06 à 10). Des résultats partiels du trou WC-12-01 (**21,75 g/t d'or sur 4,1 mètres**) ont été annoncés le 15 mars 2012 et les résultats des trous restants ont été annoncés le 15 janvier 2013. Tous les trous de forage à l'exception du trou WC-12-08 ont intercepté des valeurs d'or. Une quatrième phase de forage sera nécessaire, mais avant d'entreprendre ce programme, la Société doit finaliser officiellement l'acquisition de l'intérêt de 60 % dans le projet Cadillac Break et conclure une entente de coentreprise avec Cadillac Mining. Cadillac Mining procède actuellement à l'examen et à l'évaluation de l'ensemble des données et de la documentation transmise par la Société en vue de conclure l'entente d'option.

### **Cadillac Property (option 60%)**

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

During the first three quarters of 2013, the Corporation carried out exploration work for an amount of \$301,022 on this property for a cumulative total of \$4,374,919 (the balance of deferred exploration expenses as at April 30, 2013 is \$3,389,432 for this property but includes exploration credits). A twenty-six holes drilling program totaling more than 15,000 metres was completed. Economic grade values were obtained from the "Wasa East" portion of the property in 2011 so the Corporation drilled an extra 564 metres (three holes – WE-12-01; 02; 04) to test the width and orientation of the intercepted veins. A second drilling program of 3,260 metres (five holes – WC12-01 to 05) was also completed on the so called "Wasa-Creek" portion of the property followed by a third drilling program of 2,439 metres (WC-12-06 to 10). Partial assays results from the first hole WC-12-01 have been reported on March 15, 2012 (**21.75 g/t of gold over 4.1 metres**) and January 2013. Every single hole except WC-12-08 has intercepted gold value and a fourth drilling program will be required, but before undertaking such program, the Corporation must officially finalize the acquisition of a 60% interest in the Cadillac Break project and enter into a joint venture agreement with Cadillac Mining. Cadillac Mining is presently reviewing and evaluating all the data and documentation provided by the Corporation for the conclusion of the option agreement.

### Propriété Joutel (option 50 %)

Le 1<sup>er</sup> mars 2011, la Société a conclu une entente d'option avec Mines Agnico-Eagle Limitée en vertu de laquelle la Société peut acquérir une participation indivise de 50 % dans la propriété Joutel. La propriété est composée d'un bail minier et de 477 titres miniers et est situé à 150 kilomètres au nord de Rouyn-Noranda dans le nord-ouest du Québec. Afin d'acquérir sa participation de 50 %, la Société doit engager des dépenses d'exploration de 5 millions de dollars sur la propriété sur une période de cinq ans, dont un engagement ferme de 500 000 \$ au cours de la première année de l'entente d'option et de 750 000 \$ au cours de la seconde année. Ces deux conditions ont été remplies.

La Société a réalisé des travaux au montant de 1 458 950 \$ au cours de l'année 2012 et de 157 534 \$ au cours des trois premiers trimestres de 2013. La Société est l'exploitant de ce projet qui couvre une superficie de 800 km<sup>2</sup>. Le grand territoire de la propriété comprend les anciens gisements Eagle Ouest et Telbel qui ont produit 1,1 million d'onces d'or combinés à une teneur de 6,0 g/t de 1974 à 1993. Environ 300 000 onces d'argent ont également été récupérées à une teneur de 1,8 g/t (référence: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). Deux programmes de forage totalisant 8 998 mètres ont été effectués pour un total de 18 trous de forage. Trois cibles sur un total de neuf ont intercepté des valeurs qui justifieront éventuellement une troisième phase de forage afin de valider les extensions latérales ainsi que les extensions en profondeur. Les rapports techniques détaillés des programmes de forage est disponible sur le site web de la Société.

### Joutel Property (option 50%)

Pursuant to an option agreement signed on March 1, 2011 with Agnico-Eagle Mines Limited, the Corporation can acquire a 50% undivided interest in the Joutel Property. The property is comprised of one mining lease and 477 mining claims located 150 km north of Rouyn-Noranda, northwestern Québec. In order to acquire its 50% interest in Joutel, the Corporation must incur \$5.0 million in exploration expenditures on the property over a period of five years, which included a firm commitment of \$500,000 during the first year of the Option Agreement and \$750,000 during the second year. These two conditions have been fulfilled.

The Corporation carried out exploration work for an amount of \$1,458,950 during 2012 and \$157,534 for the first three quarters of 2013. The Corporation is the operator of this project, which covers an area of 800 km<sup>2</sup> square kilometres. The large land package includes the former Eagle Ouest and Telbel deposits which produced a combined 1.1 million ounces of gold at a grade of 6.0 g/t from 1974 to 1993. Approximately 300,000 ounces of silver were also recovered at a grade of 1.8 g/t (reference: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). Two drilling program totalling 8,998 metres for a total of 18 drill holes. Three out of nine targets intercepted gold values and will justify eventually a third drilling program to validate the lateral and in depth extensions. Detailed technical reports drilling programs is available on the website of the Corporation.

### RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS<sup>(1)</sup> (non audités) SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS<sup>(1)</sup> (unaudited)

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Bénéfice net (perte nette) Net Income (Net loss)	Bénéfice net (perte nette) par action Net income (Loss) per share
	\$	\$	\$
Juillet 2011 / July 2011	19 080	842 231	0,03
Octobre 2011 / October 2011	14 024	(327 839)	(0,01)
Janvier 2012 / January 2012	6 658	(316 377)	(0,01)
Avril 2012 / April 2012	4 642	(1 803 878)	(0,03)
Juillet 2012 / July 2012	10 084	1 608 171	0,03
Octobre 2012 / October 2012	3 695	(137 213)	(0,00)
Janvier 2013 / January 2013	2 463	(111 561)	(0,00)
Avril 2013 / April 2013	640	(92 228)	(0,00)

<sup>1)</sup> Les montants comparatifs ont été modifiés pour tenir compte des corrections de fin d'année.

La Société n'a pas, depuis la date de sa constitution en personne morale, déclaré ni versé de dividendes sur ses actions ordinaires. Dans un proche avenir, la Société prévoit conserver les bénéfices futurs et autres ressources de trésorerie à l'exploitation et l'expansion de ses activités.

<sup>(1)</sup> Comparative figures have been modified to consider year-end corrections.

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

## Résultats et activités d'opérations

La Société est une société d'exploration et, par conséquent, elle ne dégage pas de revenus réguliers et doit continuellement émettre des actions pour pouvoir poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés minières et ses opérations courantes. Au cours du trimestre clos le 30 avril 2013, la Société a subi une perte nette de 92 228 \$ (n'incluant aucun avantage d'impôts différés) comparativement à une perte nette de 1 803 878 \$ (incluant un avantage d'impôts différés de 5 282 \$) pour le trimestre clos le 30 avril 2012. Le total des charges d'exploitation du trimestre clos le 30 avril 2013 s'est élevé à 92 868 \$ comparativement à 171 302 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2012. Ces charges d'exploitation comprennent des paiements fondés sur des actions de 16 000 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2013 contre aucun paiement fondé sur des actions pour le trimestre clos le 30 avril 2012. L'écart des charges d'exploitation s'explique aussi par la diminution importante des frais de conférences et promotion qui se sont élevés à 2 767 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2013 contre 25 832 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2012. Les frais liés aux sociétés ouvertes ont diminué et sont passés de 14 994 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2012 à 13 078 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2013. Les honoraires de consultants sont passés de 74 471 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2012 à 45 100 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2013. Aucun frais d'exploration n'ont été passés en dépenses pour le trimestre clos le 30 avril 2013 contre 13 741 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2012.

De plus, les honoraires professionnels ont diminué pour passer de 29 202 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2012 à 632 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2013. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables.

Des revenus de 640 \$ ont été enregistrés au trimestre clos le 30 avril 2013 contre 4 642 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2012 et sont attribuables aux intérêts versés sur les liquidités. Aucun montant n'a été comptabilisé à titre d'extension des bons de souscription pour le trimestre clos le 30 avril 2013 contre 1 642 500 \$ pour le même trimestre en 2012.

## Situation de trésorerie et sources de financement

La Société n'a pas encore établi si ses propriétés minières contiennent des gisements miniers qui sont économiquement récupérables. La Société n'a dégagé aucun revenu ni aucune encaisse de ses activités. La Société ne touche aucun intérêt sur ses liquidités. La Société finance normalement ses activités par l'émission de capital-actions.

L'exercice des 4 590 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 411 550 \$. Ces options expirent entre le 29 août 2013 et le 5 février 2023 et ont un prix d'exercice variant entre 0,10 \$ et 0,62 \$ l'action.

La Société s'attend à recevoir un montant de plus de 900 000 \$ en crédit d'impôt à l'exploration et en droits miniers dans les mois à venir. La valeur au marché de ses titres négociables était de 400 000 \$ au 30 avril 2013.

## Operating activities and results

The Corporation is an exploration company, and, accordingly, does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to further explore its mineral properties and its operations. For the quarter ending April 30, 2013, the Corporation recorded a net loss of \$92,228 (including no amount of deferred income tax benefit) compared to a net loss of \$1,803,878 (including an amount of \$5,282 of deferred income tax benefit) for the quarter ending April 30, 2012. The total amount of operating expenses for the quarter ended April 30, 2013 was \$92,868 against \$171,302 for the quarter ended April 30, 2012. These operating expenses include share-based payments of \$16,000 for the quarter ended April 30, 2013 against no share-based payments for the quarter ending April 30, 2012. The difference in operating expenses is also explained by the significant decrease in expenditures with respect to conferences and promotion fees which amounted to \$2,767 for the quarter ending April 30, 2013 and to \$25,832 for the quarter ending April 30, 2012. Public company expenses decreased from \$14,994 for the quarter ending April 30, 2012 to \$13,078 for the quarter ending April 30, 2013. Consultant fees decreased from \$74,471 for the quarter ending April 30, 2012 to \$45,100 for the quarter ending April 30, 2013. No exploration expenses were registered for the quarter ending April 30, 2013, compared to \$13,741 for the quarter ending April 30, 2012.

Furthermore, professional fees decreased from \$29,202 for the quarter ending April 30, 2012 to \$632 for the quarter ending April 30, 2013. Other expenses items were relatively stable.

Revenues of \$640 were recorded for the quarter ending April 30, 2013 compared to \$4,642 for the quarter ending April 30, 2012, which change is attributable to interest paid on liquidities. No amount was registered as extension of warrants for the quarter ending April 30, 2013, compared to \$1,642,500 for the quarter ending April 30, 2012.

## Cash flow and financing sources

The Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable. The Corporation has not generated income or cash flows from its operations. The Corporation does receive interest on its liquidities. The Corporation usually funds its activities by issuing common shares.

The exercise of the 4,590,000 stock options outstanding at the date of this management's discussion and analysis represent an added potential financing of \$1,411,550. These options expire between August 29, 2013, and February 5, 2023 with an exercise price varying from \$0.10 to \$0.62 per share.

The Corporation expects to receive more than \$900,000 in exploration tax credit and mining rights in the coming months. The value of its marketable securities amounted to \$400,000 as at April 30, 2013.

Au 30 avril 2013, la Société possédait des liquidités de 233 636 \$ (848 832 \$ au 31 juillet 2012) et aucun fonds de liquidités détenus pour frais d'exploration (937 482 \$ au 31 juillet 2012). Le fonds de roulement de la Société au 30 avril 2013 s'élève à 1 608 373 \$ (2 955 926 \$ au 31 juillet 2012). La Société est d'avis, qu'à la date des présentes, elle possède les liquidités nécessaires à la poursuite de ses activités pour les 12 prochains mois. Par contre, la Société pourrait avoir besoin de capitaux supplémentaires et entrevoir la possibilité de retourner en financement si elle décide de devancer un ou plusieurs de ses programmes d'exploration, de dépenser des montants plus importants que prévus sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisageait une acquisition majeure.

### **Arrangements hors bilan**

Aucun.

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

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants. Sauf indication contraire, aucune des opérations ne comporte de caractéristique ni de condition spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Au cours du 3<sup>e</sup> trimestre de 2013, ces sociétés ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ pour le trimestre comparable de 2012) de loyer, 16 000 \$ (21 000 \$ pour le trimestre comparable de 2012) d'honoraires de gestion, et 29 100 \$ (51 920 \$ pour le trimestre comparable de 2012) d'honoraires de consultants pour des services administratifs.

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

As at April 30, 2013, the Corporation had \$233,636 (\$848,832 as at July 31, 2012) in cash plus no cash held for exploration expenses (\$937,482 as at July 31, 2012). The working capital of the Corporation as at April 30, 2013 stands at \$1,608,373 (\$2,955,926 as at July 31, 2012). The Corporation believes that, as of the date hereof, it has the necessary resources to carry-on its activities for the next 12 months. However, in the event the Corporation decided to accelerate one or more exploration programs, spend more than originally planned on one or more properties or carry out a major acquisition, the Corporation may require additional capital and may decide to obtain additional financing.

### **Off-balance Sheet Arrangements**

None.

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

The Corporation's related parties include key management and their corporations as described below. Unless otherwise stated, none of the transactions provided for special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash. During the third quarter of 2013, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 for the comparative period of 2012) for rent, \$16,000 (\$21,000 for the comparative period of 2012) for management fees and \$29,100 (\$51,920 for the comparative period of 2012) for consultant fees for administrative services.

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



## Événement subséquent

La Société a reçu le 10 juin 2013 une copie d'un communiqué de presse de la Société Ressources Zara (« **Zara** ») (CNSX : ZRI) dans lequel Zara annonce une offre d'achat restreinte non sollicitée d'acheter jusqu'à concurrence de 19,9 % d'actions ordinaires de Les Mines d'or Visible. Le conseil d'administration de la Société croit que l'offre de Zara omet d'offrir la pleine valeur pour les actifs et les actions de la Société et constitue une tentative d'acquérir le contrôle effectif de la Société sans offrir à ses actionnaires une contrepartie adéquate. La Société met en garde ses actionnaires que les offres d'achat restreintes du type de celle présentée par Zara visent à contourner plusieurs des protections dont bénéficient les investisseurs dans le cadre d'offres publiques d'achat prévues par les lois canadiennes en valeurs mobilières, notamment le dépôt de documents d'information et autres documents d'offre auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (en particulier, une note d'information relative à une offre publique d'achat détaillée en français et en anglais) et d'autres procédures obligatoires. La Société n'appuie pas l'offre d'achat restreinte non sollicitée et n'est en aucune façon liée à Zara, ni par son offre d'achat restreinte ni par la documentation relative à l'offre.

## Opérations projetées

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

## Frais de bureau et frais généraux

Voici le détail des frais de bureau et frais généraux pour la période de neuf mois close les 30 avril : / Set out below are the details for office and general expenses for the nine-month period ended April 30:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	14 539	15 102	Office expenses
Assurances	5 368	5 093	Insurance
Frais locatif	13 500	13 500	Office leasing
	<hr/>	<hr/>	
	33 407	33 695	

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

Cartes et accessoires	2 754	4 058	Maps and accessories
Bureau d'exploration	9 924	23 183	Exploration office
Déplacements	27 817	66 972	Travel
	<hr/>	<hr/>	
	40 495	94 213	

## Subsequent event

The Corporation has received a copy of a press release dated June 10, 2013 by Zara Resources Inc. ("**Zara**") (CNSX: ZRI) in which Zara announces its unsolicited mini-tender offer to purchase up to 19.9% of Visible Gold Mines' outstanding common shares. The Board of Directors of the Corporation believes that the Zara offer fails to provide full value for the Corporation's assets and shares and is an attempt by Zara to acquire *de facto* control of the Corporation without offering adequate consideration to shareholders of the Corporation. The Corporation cautions its shareholders that mini-tender offers, such as the one made by Zara, circumvent many of the investor protections afforded for take-over bids by applicable Canadian securities laws, including the filing of disclosure and other offer documents with the Canadian Securities Administrators (in particular, a detailed take-over bid circular in French and English) and other required procedures. The Corporation does not endorse Zara's unsolicited mini-tender offer and is in no way associated with Zara, its mini-tender offer or the offer documentation.

## Projected operations

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

## Office and general expenses

## Frais d'exploration reportés

## Deferred exploration expenses

Période de neuf mois close le 30 avril / Nine-month period ended April 30,

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Analyse	58 411	237 201	Analysis
Géologie	526 632	827 055	Geology
Géophysique	-	294 039	Geophysics
Forage	522 212	2 630 765	Drilling
Coupe de ligne	-	94 888	Line cutting
Autres frais d'exploration	40 495	94 213	Other exploration expenses
Honoraires de supervision des travaux	<u>56 236</u>	<u>311 437</u>	Fees for supervision of work
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	1 203 986	4 489 598	<b>INCREASE OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>CRÉDIT D'IMPÔTS ET DROITS REMBOURSABLES À RECEVOIR</b>	(44 234)	-	<b>TAX CREDIT AND CREDIT ON DUTIES RECEIVABLE</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>10 103 512</u>	<u>5 518 645</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>11 263 264</u>	<u>10 008 243</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

### Normes internationales d'information financière

Il n'y a pas eu de changements aux politiques comptables appliquées par la Société aux états financiers intermédiaires condensés non audités pour la période de neuf mois close le 30 avril 2013, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers pour l'exercice clos le 31 juillet 2012.

### Facteurs de risque

Les facteurs de risques sont décrits dans le dernier rapport annuel de la Société déposé auprès des autorités provinciales canadiennes de contrôle et de réglementation, disponible sur [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### International Financial Reporting Standards

There were no changes to the accounting policies applied by the Corporation to the unaudited condensed interim financial statements for the nine months ended April 30, 2013, compared to the financial statements for the year ended July 31, 2012.

### Risk factors

The risk factors are discussed in the Corporation's most recent Annual Report on file with Canadian provincial regulatory authorities, available at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **Mise en garde concernant les renseignements prospectifs**

Certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion peuvent renfermer des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs peuvent notamment inclure des énoncés au sujet des projets, des coûts, des objectifs ou du rendement économique futurs de la Société ou des hypothèses sous-jacentes à ceux-ci, notamment ceux qui sont décrits aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 juillet 2012. Dans le présent rapport de gestion, les expressions telles que « pouvoir », « probable », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « estimer » et des expressions similaires, leur mode conditionnel ou futur, et leur forme négative, servent à désigner des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sauraient être interprétés comme une garantie d'un rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ce rendement futur se matérialisera ni comment ou à quel moment il pourra se matérialiser. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les renseignements alors disponibles et/ou sur les croyances de bonne foi de la direction à l'égard d'événements futurs. Ils sont assujettis à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs imprévisibles, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. Ces risques et incertitudes comprennent notamment ceux qui sont exposés aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 juillet 2012 et pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux que laissent entrevoir les énoncés prospectifs. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion pour tenir compte de renseignements nouveaux, d'événements ou de circonstances subséquents ou pour toute autre raison, et elle n'est tenue à aucune obligation à cet égard, sauf si les lois applicables l'y obligent.

## **Forward Looking Statements**

Certain of the information contained in this management's discussion and analysis may contain "forward-looking statements". Forward-looking statements may include, among others, statements regarding the Corporation's future plans, costs, objectives or economic performance, or the assumptions underlying any of the foregoing, including those described under "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties" in the Corporation's management's discussion and analysis for the fiscal year ended July 31, 2012. In this management's discussion and analysis, words such as "may", "would", "could", "will", "likely", "believe", "expect", "anticipate", "intend", "plan", "estimate" and similar words and the negative form thereof are used to identify forward-looking statements. Forward-looking statements should not be read as guarantees of future performance or results, and will not necessarily be accurate indications of whether, or the times at or by which, such future performance will be achieved. Forward-looking statements are based on information available at the time and/or management's good-faith belief with respect to future events and are subject to known or unknown risks, uncertainties and other unpredictable factors, many of which are beyond the Corporation's control. These risks and uncertainties include, but are not limited to, those described in the Corporation's management's discussion and analysis for the fiscal year ended July 31, 2012 under the headings "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties", and could cause actual events or results to differ materially from those projected in any forward-looking statements. The Corporation does not intend, nor does it undertake any obligation, to update or revise any forward-looking statements contained in this management's discussion and analysis to reflect subsequent information, events or circumstances or otherwise, except if required by applicable laws.

## Données sur les actions en circulation

Au 30 avril 2013, 57 234 512 actions ordinaires de la Société étaient émises et en circulation. Au 30 avril 2013, 4 590 000 options étaient en circulation.

Au 2 juillet 2013, le détail des options d'achat est comme suit / As at July 2, 2013, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
425 000	0,20 \$	29 août 2013 / August 29, 2013
50 000	0,20 \$	1 <sup>er</sup> avril 2014 / April 1, 2014
485 000	0,17 \$	19 octobre 2014 / October 19, 2014
250,000	0,20 \$	3 juin 2015 / June 3, 2015
1 430 000	0,62 \$	8 novembre 2015 / November 8, 2015
200 000	0,40 \$	10 février 2016 / February 10, 2016
850 000	0,15 \$	24 janvier 2022 / January 24, 2022
900 000	0,10 \$	5 février 2023 / February 5, 2023

## Information on outstanding shares

As at April 30, 2013, there were 57,234,512 common shares of the Corporation issued and outstanding. As at April 30, 2013, 4,590,000 options were outstanding.

Au 2 juillet 2013, le détail des options d'achat est comme suit / As at July 2, 2013, the purchase options read has follows:

### Information complémentaire et divulgation continue

Pour obtenir des renseignements complémentaires sur la Société, y compris son rapport annuel, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le 2 juillet 2013.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire  
President and Chief Executive Officer

### Additional information and ongoing disclosure

Additional information relating to the Corporation, including the Corporation's annual report, is available under the Corporation's profile on SEDAR, at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

July 2, 2013

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne  
Chief Financial Officer