



**LES MINES D'OR VISIBLE INC  
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2008 (non vérifié)**

**VISIBLE GOLD MINES INC  
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2008 (unaudited)**

## **ÉTATS FINANCIERS**

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

## **FINANCIAL STATEMENTS**

Balance Sheet  
Earnings  
Deficit and contributed surplus  
Deferred Exploration Expenses  
Cash Flows  
Notes to Financial Statements

**BILAN**

**31 OCTOBRE 31 JUILLET**  
**OCTOBER 31, JULY 31,**  
**2008 2008**

**BALANCE SHEET**

	(non vérifié) (unaudited)	(vérifié) (audited)	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	233 677	299 167	Cash
Dépôts à terme	1 707 857	1 800 569	Term deposits
Intérêts courus à recevoir	7 979	12 205	Accrued interest
Taxes à recevoir	159 517	74 830	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	460 600	460 600	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	<u>4 655</u>	<u>6 290</u>	Prepaid expenses
	2 574 285	2 653 661	
Immobilisations (note 4)	65 609	74 422	Fixed assets (Note 4)
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	692 143	1 699 431	Term deposit held for exploration expenses
Propriétés minières (note 5)	440 199	438 640	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	<u>2 001 992</u>	<u>994 704</u>	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>5 774 228</u>	<u>5 860 858</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>363 190</u>	<u>292 232</u>	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs	<u>468 355</u>	<u>468 355</u>	Future income taxes
	<u>831 545</u>	<u>760 587</u>	
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 7)	6 643 975	6 643 975	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	662 127	581 502	Contributed surplus
Déficit	<u>(2 363 419)</u>	<u>(2 125 206)</u>	Deficit
	<u>4 942 683</u>	<u>5 100 271</u>	
	<u>5 774 228</u>	<u>5 860 858</u>	

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

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

**LES MINES D'OR VISIBLE INC****VISIBLE GOLD MINES INC****RÉSULTATS  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS  
TERMINÉE LE 31 OCTOBRE****EARNINGS  
THREE MONTH PERIOD  
ENDED OCTOBER 31**

(non vérifié)

(unaudited)

**2008****2007**

\$

\$

**DÉPENSES**

Rémunération à base d'actions 80 625  
 Relations avec les investisseurs 12 170  
 Honoraires professionnels 910  
 Honoraires des consultants 67 800  
 Frais généraux d'administration 90 368  
 Inscription, registrariat et information aux actionnaires 2 346  
 Amortissement des immobilisations 8 813

263 032132 584**REVENU D'INTÉRÊTS**(24 819)(57 402)**PERTE NETTE**(238 213)(75 182)**PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET  
DILUÉE**(0,01)(0,00)**NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS  
ORDINAIRES EN CIRCULATION**25,369,92925,265,309**EXPENSES**

Stock-based compensation  
 Investors relation  
 Professional fees  
 Consultant fees  
 General administrative expenses  
 Registration, listing fees and shareholders' information  
 Amortization of fixed assets

**INTEREST REVENUE****NET LOSS****BASIC AND DILUTED NET LOSS  
PER SHARE****WEIGHTED AVERAGE NUMBER  
OF COMMON SHARES  
OUTSTANDING**

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

**DÉFICIT  
SURPLUS D'APPORT  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS  
TERMINÉE LE 31 OCTOBRE**

2008

2007

**DEFICIT  
CONTRIBUTED SURPLUS  
THREE MONTH PERIOD  
ENDED OCTOBER 31**

(non vérifié)

(unaudited)

**DÉFICIT**

\$

\$

**DEFICIT**

SOLDE AU DÉBUT

2 125 206

931 477

BALANCE, BEGINNING OF PERIOD

Perte nette

238 213

75 182

Net loss

Frais d'émissions d'actions

-

19 043

Share issuance expenses

SOLDE À LA FIN

2 363 4191 025 702

BALANCE, END OF PERIOD

**SURPLUS D'APPORT**

\$

\$

**CONTRIBUTED SURPLUS**

SOLDE AU DÉBUT

581 502

358 722

BALANCE, BEGINNING OF PERIOD

Bons de souscription accordés dans le  
cadre de placements privés

-

34 375

Warrants granted as part of private  
financing

Options d'achat d'actions

80 625

-

Stock options granted

SOLDE À LA FIN

662 127393 097

BALANCE, END OF PERIOD

**LES MINES D'OR VISIBLE INC****VISIBLE GOLD MINES INC****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION  
REPORTÉS  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS  
TERMINÉE LE 31 OCTOBRE****DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES  
THREE MONTH PERIOD  
ENDED OCTOBER 31****2008****2007**

(non vérifié)

(unaudited)

	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Analyses	16 237	541	Analysis
Géologie	245 987	73 036	Geology
Géophysique	47 651	8 895	Geophysics
Forage	644 276	-	Drilling
Frais généraux d'exploration	10 724	5 302	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>42 413</u>	<u>3 298</u>	Management fees
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	1 007 288	91 072	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>994 704</u>	<u>14 841</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>2 001 992</u>	<u>105 913</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

# LES MINES D'OR VISIBLE INC

# VISIBLE GOLD MINES INC

## FLUX DE TRÉSORERIE POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE

## CASH FLOWS THREE MONTH PERIOD ENDED OCTOBRE 31

(non vérifié)	2008	2007	(unaudited)
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(238 213)	(75 182)	Net loss
Éléments hors caisse :			Non-cash items:
Amortissement des immobilisations corporelles	8 813	4 293	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	80 625	-	Stock-based compensation
			Changes in non-cash working capital items
Variations d'éléments du fonds de roulement	<u>(7 868)</u>	<u>(199 417)</u>	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(156 643)</u>	<u>(270 306)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Immobilisations	-	(13 932)	Fixed assets
Propriétés minières	(1 559)	-	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(1 007 288)	(91 072)	Deferred exploration expenses
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	<u>1 007 288</u>	<u>91 072</u>	Term deposit held for exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(1 559)</u>	<u>(13 932)</u>	Cash flows used by investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émissions d'actions	-	550 000	Shares issued
Frais d'émission d'actions	<u>-</u>	<u>(19 043)</u>	Share issuance expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-</u>	<u>530 957</u>	Cash flows from financing activities
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(158 202)	246 719	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	<u>2 099 736</u>	<u>2 470 399</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	<u><u>1 941 534</u></u>	<u><u>2 717 118</u></u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>			<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Encaisse	233 677	553 696	Cash
Dépôt à terme	<u>1 707 857</u>	<u>2 163 422</u>	Term deposit
	<u><u>1 941 534</u></u>	<u><u>2 717 118</u></u>	

(non vérifié)

(unaudited)

**1- ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Les états financiers intermédiaires au 31 octobre 2008 et pour la période terminée le 31 octobre 2008 ne sont pas vérifiés. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la Société sauf en ce qui concerne les nouvelles normes comptables mentionnées dans la note 3. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires non vérifiés devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la Société.

**2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

Les présents états financiers ont été dressés sur la base de la permanence de la Société. Conséquemment, ils ne reflètent pas les ajustements, le cas échéant, pouvant s'avérer nécessaires advenant l'incapacité de la Société de poursuivre ses activités et ainsi être en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses affaires. La Société devra obtenir de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

**1- INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

The interim financial statements as at October 31, 2008 and for the period ended October 31, 2008 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the year.

These unaudited interim financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and use the same accounting policies and methods used in the preparation of the Company's most recent annual financial statements, except for the new accounting standards as disclosed in note 3. All disclosures required for annual financial statements have not been included in these financial statements. These consolidated interim financial statements should be read in conjunction with the Company's most recent annual financial statements.

**2- GOING CONCERN**

The accompanying financial statements have been prepared on the basis that the Company will continue as a going concern. Accordingly, they do not purport to give effect to adjustments, if any, that may be necessary should the Company be unable to continue its operations and therefore be required to realize its assets and discharge its liabilities and commitments in other than the ordinary course of business. The Company will need to obtain periodically new funds to pursue its operations and in spite of the obtaining of funds in the past, there is no guarantee for the future.

(non vérifié)

(unaudited)

**3- NOUVELLES NORMES COMPTABLE**

En juin 2007, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'ICCA) a modifié le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », afin d'exiger de la direction qu'elle évalue la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Ces nouvelles exigences entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et la Société les a misent en application à compter du 1<sup>er</sup> août 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

En décembre 2006, l'ICCA a publié une nouvelle norme comptable, soit le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Le nouveau chapitre établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la Société et la façon dont il est géré. Cette nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 et la Société la mise en application à compter du 1<sup>er</sup> août 2008. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'aura pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

En décembre 2006, l'ICCA a publié les nouveaux chapitres 3862 « Instruments financiers – informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers – présentation », qui traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 et la Société les a misent en application depuis le 1<sup>er</sup> août 2008. Elles remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Les nouvelles normes comptables couvrent seulement les informations à fournir et la présentation et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la Société.

**3- CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**

In June 2007, the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) modified Section 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation", in order to require that management make an assessment of the Corporation's ability to continue as a going concern over a period which is at least, but is not limited to, twelve months from the balance sheet date. These new requirements are effective for fiscal years beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2008 and the Corporation has implemented them since August 1<sup>st</sup>, 2008. The new requirements only address disclosures and will have no impact on the Corporation's financial results.

In December 2006, the CICA published new Section 1535, "Capital Disclosures". The new section establishes standards for disclosing information about an entity's capital and how it is managed. This new standard is effective for fiscal years beginning on or after October 1<sup>st</sup>, 2007 and the Corporation has implemented it since August 1<sup>st</sup>, 2008. The new accounting standard only addresses disclosures and will have no impact on the Corporation's financial results.

In December 2006, the CICA published new sections 3862 "Financial Instruments – Disclosure" and 3863 "Financial Instruments – Presentation", which establish standards for the presentation and disclosure of financial instruments and non-financial derivatives. These new standards are effective for fiscal years beginning on or after October 1<sup>st</sup>, 2007 and the Corporation has implemented them since August 1<sup>st</sup>, 2008. They replace section 3861 "Financial Instruments – Disclosure and Presentation". The new accounting standards only address disclosures and presentation and will have no impact on the Corporation's financial results.



(non vérifié)

(unaudited)

**4- IMMOBILISATIONS**

**4- FIXED ASSETS**

	Coût / Cost \$	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization \$	Coût non amorti / Net carrying value \$	
Mobilier et équipement	1 026	359	667	Equipment and furniture
Équipement informatique	19 138	5 396	13 742	Computer equipment
Équipement d'exploration	86 000	34 800	51 200	Exploration equipment
	<u>106 164</u>	<u>40 555</u>	<u>65 609</u>	

**5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

**5- MINING PROPERTIES**

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 juillet 2008 Balance as at July 31, 2008 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 31 octobre 2008 Balance as at October 31, 2008 \$
<b>Propriétés / Properties</b>					
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	175 761	106	175 867
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	54 433	815	55 248
Stadacona (100%)	1.75 %	Rouyn- Noranda	206 446	638	207 084
Lac Simard (100%)	0 %	Guy	2 000	-	2 000
			<u>438 640</u>	<u>1 559</u>	<u>440 199</u>

**6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**

**6- DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2008 Balance as at July 31, 2008 \$	Augmentation Addition \$	Droits miniers et crédit d'impôt Mining rights and Tax credit \$	Solde au 31 octobre 2008 Balance as at October 31, 2008 \$
Rapide Elliot	74 284	204 626	-	278 910
Hazeur	488 731	15 518	-	504 249
Stadacona	402 124	762 302	-	1 164 426
Lac Simard	29 565	24 842	-	54 407
	<u>994 704</u>	<u>1 007 288</u>	<u>-</u>	<u>2 001 992</u>

(non vérifié)

(unaudited)

**7- CAPITAL-ACTIONS**

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale avec 25 369 929 actions ordinaires émises et en circulations au 31 octobre 2008 (Au 31 juillet 2008 : 25 369 929). Il n'y a donc eu aucun mouvement dans le capital-action de la Société pour le premier trimestre de 2009.

La Société s'entend de l'avoir des actionnaires et des liquidités.

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont de :

- s'assurer que la Société dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration de ses propriétés minières et assurer la croissance de ses activités.
- s'assurer que la Société dispose de suffisamment de liquidités pour financer les frais d'exploration, les activités d'investissement et les besoins en fonds de roulement.

**7- CAPITAL STOCK**

Authorized

Unlimited number of common shares without par value, of which 25,369,929 common shares were issued and outstanding as at October 31, 2008 (July 31, 2008: 25,369,929). So, there has been no changes in the Company's capital stock for the first quarter of 2009.

The Company defines its capital as the shareholder's equity and cash.

The Company's capital management objectives are to:

- have sufficient capital to be able to meet the Company's mining properties exploration and mining development plan in order to ensure the growth of the activities.
- have sufficient cash to fund the exploration expenses, investing activities and the working capital requirements.

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

**Options d'achat d'actions**

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

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré  Weighted average exercise price  \$	
<b>Solde au 31 juillet 2008</b>	1 185 000	0,40	<b>Balance as at July 31, 2008</b>
Octroyées	625 000	0,20	Granted
<b>Solde au 31 octobre 2008</b>	<b>1 810 000</b>	0,33	<b>Balance as at October 31, 2008</b>

(non vérifié)

(unaudited)

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

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

**Options d'achat d'actions (suite)**

**Share purchase options (continued)**

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 octobre 2008 Options outstanding as at October 31, 2008	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
1 185 000	3,8 ans/years	0,40
<u>625 000</u>	4,8 ans/years	0,20
<u>1 810 000</u>		

Les options sont sans restrictions.

The options are without restrictions.

(non vérifié)

(unaudited)

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

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

**Bons de souscription**

**Warrants**

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

	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré  Weighted average exercise price  \$	
<b>Solde au 31 juillet 2008</b>	7 689 950	0,59	<b>Balance as at July 31, 2008</b>
Octroyés	-	-	Granted
<b>Solde au 31 octobre 2008</b>	<u>7 689 950</u>	0,59	<b>Balance as at October 31, 2008</b>

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix Price  \$	Date d'expiration Expiry Date
6 142 500	0,60	Juillet / July 2009
859 950	0,50	Juillet / July 2009
<u>687 500</u>	0,60	Août / August 2009
<u>7 689 950</u>		