



**LES MINES D'OR VISIBLE INC  
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL 2009 (non vérifié)**

**VISIBLE GOLD MINES INC  
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
NINE MONTH PERIOD ENDED APRIL 30, 2009 (unaudited)**

## **ÉTATS FINANCIERS**

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

## **FINANCIAL STATEMENTS**

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

**LES MINES D'OR VISIBLE INC**
**VISIBLE GOLD MINES INC**
**BILAN**
**30 AVRIL  
APRIL 30,  
2009**
**31 JUILLET  
JULY 31,  
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	546 557	299 167	Cash
Dépôts à terme	658 021	1 800 569	Term deposits
Titres négociables (note 4)	375 000	-	Marketable securities (Note 4)
Intérêts courus à recevoir	-	12 205	Accrued interest
Taxes à recevoir	23 708	74 830	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	117 600	460 600	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	2 339	6 290	Prepaid expenses
	<u>1 723 225</u>	<u>2 653 661</u>	
Immobilisations (note 5)	47 983	74 422	Fixed assets (Note 5)
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	-	1 699 431	Term deposit held for exploration expenses
Propriétés minières (note 6)	444 267	438 640	Mining properties (Note 6)
Frais d'exploration reportés (note 7)	3 084 222	994 704	Deferred exploration expenses (Note 7)
	<u>5 299 697</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	39 496	292 232	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs	468 355	468 355	Future income taxes
	<u>507 851</u>	<u>760 587</u>	
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 8)	6 643 975	6 643 975	Capital stock (Note 8)
Surplus d'apport	667 427	581 502	Contributed surplus
Déficit	(2 644 556)	(2 125 206)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu	125 000	-	Accumulated other comprehensive income
	<u>4 791 846</u>	<u>5 100 271</u>	
	<u>5 299 697</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**
**EARNINGS**

 Période de trois mois terminée le 30 avril  
 Three-month period ended April 30

 Période de neuf mois terminée le 30 avril  
 Nine-month period ended April 30

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
(non vérifié)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
<b>DÉPENSES</b>					<b>EXPENSES</b>
Rémunération à base d'actions	5 300	-	85 925	222 780	Stock-based compensation
Relations avec les investisseurs	41	12 680	23 431	41 086	Investors relation
Honoraires professionnels	1 658	1 130	33 223	41 336	Professional fees
Honoraires des consultants	65 160	64 800	198 240	222 429	Consultant fees
Frais généraux d'administration	42 386	76 449	151 577	151 476	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	14 538	9 362	25 746	34 560	Registration, listing fees and shareholders' information
Impôts de la partie XII.6	-	-	14 910	-	Part XII.6 taxes
Amortissement des immobilisations	<u>8 813</u>	<u>9 792</u>	<u>26 439</u>	<u>18 378</u>	Amortization of fixed assets
	137 896	174 213	559 491	732 045	
<b>REVENU D'INTÉRÊTS</b>	<u>(3 933)</u>	<u>(43 799)</u>	<u>(40 141)</u>	<u>(166 703)</u>	<b>INTEREST REVENUE</b>
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	<u>(133 963)</u>	<u>(130 414)</u>	<u>(519 350)</u>	<u>(565 342)</u>	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts futurs	-	-	-	173 400	Future income taxes
<b>PERTE NETTE</b>	<u>(133 963)</u>	<u>(130 414)</u>	<u>(519 350)</u>	<u>(391 942)</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,02)</u>	<u>(0,02)</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION</b>	<u>25,369,929</u>	<u>25,369,929</u>	<u>25,369,929</u>	<u>25,334,801</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING</b>

**LES MINES D'OR VISIBLE INC****VISIBLE GOLD MINES INC****RÉSULTAT ÉTENDU**Période de trois mois terminée le 30 avril  
Three-month period ended April 30**COMPREHENSIVE INCOME**Période de neuf mois terminée le 30 avril  
Nine-month period ended April 30

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>AUTRE ÉLÉMENT DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>					<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>
Variation du gain non réalisé sur titres négociables:					Change in unrealized gain on marketable securities:
Gain non réalisée survenue au cours de la période	125 000	-	125 000	-	Unrealized gain arising during the period
Perte nette	<u>(133 963)</u>	<u>(130 414)</u>	<u>(519 350)</u>	<u>(391 942)</u>	Net loss
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<u><u>(8 963)</u></u>	<u><u>(130 414)</u></u>	<u><u>(394 350)</u></u>	<u><u>(391 942)</u></u>	<b>COMPREHENSIVE INCOME</b>

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

<b>DÉFICIT</b>					<b>DEFICIT</b>
<b>SURPLUS D'APPORT</b>					<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
	Période de trois mois terminée le 30 avril Three-month period ended April 30		Période de neuf mois terminée le 30 avril Nine-month period ended April 30		
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>DÉFICIT</b>					<b>DEFICIT</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	2 510 593	1 949 086	2 125 206	931 477	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
Perte nette et résultats étendus	133 963	130 414	519 350	391 942	Net loss and comprehensive income
Frais d'émissions d'actions	-	-	-	756 081	Share issuance expenses
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>2 644 556</u>	<u>2 079 500</u>	<u>2 644 556</u>	<u>2 079 500</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>
<b>SURPLUS D'APPORT</b>					<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	662 127	615 877	581 502	358 722	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
Bons de souscription accordés dans le cadre de placements privés	-	-	-	34 375	Warrants granted as part of private financing
Options octroyées dans le cadre du régime	5 300	-	85 925	222 780	Options granted in relation with the plan
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>667 427</u>	<u>615 877</u>	<u>667 427</u>	<u>615 877</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

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

Période de trois mois terminée le 30 avril

Three-month period ended April 30

Période de neuf mois terminée le 30 avril

Nine-month period ended April 30

**2009**
**2008**
**2009**
**2008**

(non vérifié)

(unaudited)

\$

\$

\$

\$

**FRAIS D'EXPLORATION**
**EXPLORATION  
EXPENSES**

Analyses	20 855	8 127	68 420	13 888	Analysis
Géologie	40 028	44 318	350 802	222 130	Geology
Géophysique	-	22 668	108 157	114 124	Geophysics
Forage	26 670	35 182	1 400 101	391 940	Drilling
Frais généraux d'exploration	4 097	7 562	21 040	14 023	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>4 002</u>	<u>3 969</u>	<u>140 998</u>	<u>46 735</u>	Management fees

**AUGMENTATION DES  
FRAIS D'EXPLORATION**
**INCREASE OF  
EXPLORATION  
EXPENSES**
**DROIT MINIERS ET  
CRÉDITS D'IMPÔTS**
**MINING RIGHTS AND  
TAX CREDIT**
**SOLDE AU DÉBUT**
**BALANCE, BEGINNING  
OF PERIOD**
**SOLDE À LA FIN**
**BALANCE, END OF  
PERIOD**

95 652

121 826

2 089 518

802 840

-

(1 904)

-

(1 904)

2 988 570
695 855
994 704
14 841
3 084 222
815 777
3 084 222
815 777

# LES MINES D'OR VISIBLE INC

# VISIBLE GOLD MINES INC

## FLUX DE TRÉSORERIE

## CASH FLOWS

Période de trois mois terminée le 30 avril  
Three-month period ended April 30

Période de neuf mois terminée le 30 avril  
Nine-month period ended April 30

	2009	2008	2009	2008	
(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>					<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(133 963)	(130 414)	(519 350)	(391 942)	Net loss
Éléments hors caisse :					Non-cash items:
Rémunération à base d'actions	5 300	-	85 925	222 780	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	8 813	9 792	26 439	18 378	Amortization of fixed assets
Impôts futurs	-	-	-	(173 400)	Future income taxes
Variations d'éléments du fonds de roulement	<u>(10 483)</u>	<u>(261 854)</u>	<u>157 542</u>	<u>(150 175)</u>	Changes in non-cash working capital item
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>.....(130 333)</u>	<u>.....(382 476)</u>	<u>.....(249 444)</u>	<u>.....(474 359)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Immobilisations	-	(44 000)	-	(57 932)	Fixed assets
Propriétés minières	(1 493)	(7 349)	(5 627)	(9 743)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(95 652)	(119 922)	(2 089 518)	(800 936)	Deferred exploration expenses
Achats de titres négociables	(250 000)	-	(250 000)	-	Purchase of investment
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	<u>.....-</u>	<u>.....119 922</u>	<u>.....1 699 431</u>	<u>.....800 936</u>	Term deposit held for exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>.....(347 145)</u>	<u>.....(51 349)</u>	<u>.....(645 714)</u>	<u>.....(67 675)</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>.....-</u>	<u>.....-</u>	<u>.....(21 681)</u>	Share issuance expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>.....-</u>	<u>.....-</u>	<u>.....-</u>	<u>.....528 319</u>	Cash flows from financing activities
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(477 478)</b>	<b>(433 825)</b>	<b>(895 158)</b>	<b>(13 715)</b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<b><u>1 682 056</u></b>	<b><u>2 890 509</u></b>	<b><u>2 099 736</u></b>	<b><u>2 470 399</u></b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<b><u>1 204 578</u></b>	<b><u>2 456 684</u></b>	<b><u>1 204 578</u></b>	<b><u>2 456 684</u></b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>					<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Encaisse	546 557	383 398			Cash
Dépôt à terme	<u>658 021</u>	<u>2 073 286</u>			Term deposit
	<u>1 204 578</u>	<u>2 456 684</u>			

(non vérifié)

(unaudited)

**1- ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Les états financiers intermédiaires au 30 avril 2009 et pour la période terminée le 30 avril 2009 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 April 30, 2009 and for the period ended April 30, 2009 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 obtention 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.

**4- TITRES NÉGOCIABLES**

1 000 000 actions de la société publique  
Exploration Amex inc.

**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.

**4- MARKETABLE SECURITIES**

1,000,000 shares of public company Amex  
Exploration Inc.

(non vérifié)

(unaudited)

**5- IMMOBILISATIONS**

**5- FIXED ASSETS**

	Coût / Cost \$	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization \$	Valeur nette / Net carrying value \$	
Mobilier et équipement	1 026	462	564	Equipment and furniture
Équipement informatique	19 138	8 586	10 552	Computer equipment
Équipement d'exploration	86 000	49 133	36 867	Exploration equipment
	<u>106 164</u>	<u>58 181</u>	<u>47 983</u>	

**6- PROPRIÉTÉ MINIÈRES**

**6- MINING PROPERTIES**

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 juillet 2008 Balance as at July 31, 2008 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 30 avril 2009 Balance as at April 30, 2009 \$
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	175 761	1 896	177 657
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	54 433	1 544	55 977
Stadacona (100%)	1.75 %	Rouyn-Noranda	206 446	2 016	208 462
Lac Simard (100%)	0 %	Guy	2 000	171	2 171
			<u>438 640</u>	<u>5 627</u>	<u>444 267</u>

**7- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**

**7- DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2008 Balance as at July 31, 2008 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 30 avril 2009 Balance as at April 30, 2009 \$
Rapide Elliot	74 284	231 642	305 926
Hazeur	488 731	17 994	506 725
Stadacona	402 124	1 809 792	2 211 916
Lac Simard	29 565	30 090	59 655
	<u>994 704</u>	<u>2 089 518</u>	<u>3 084 222</u>

(non vérifié)

(unaudited)

**8- CAPITAL-ACTIONS**

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale avec 25 369 929 actions ordinaires émises et en circulations au 30 avril 2009 (Au 31 juillet 2008 : 25 369 929). Il n'y a donc eu aucun mouvement dans le capital-action de la Société pour les deux premiers trimestres 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.

**8- CAPITAL STOCK**

Authorized

Unlimited number of common shares without par value, of which 25,369,929 common shares were issued and outstanding as at April 30, 2009 (July 31, 2008: 25,369,929). So, there have been no changes in the Company's capital stock for the first and the second 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.

**9- 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 :

**9- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

**Share purchase options**

	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	675 000	0,20	Granted
Annulées	(10 000)	0,40	Cancelled
<b>Solde au 30 avril 2009</b>	<u>1 850 000</u>	0,33	<b>Balance as at April 30, 2009</b>

(non vérifié)

(unaudited)

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

**9- 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 30 avril 2009 Options outstanding as at April 30, 2009	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
1 175 000	3,2 ans/years	0,40
625 000	4,2 ans/years	0,20
<u>50 000</u>	4,9 ans/years	0,20
<u>1 850 000</u>		

Les options sont sans restrictions.

The options are without restrictions.

(non vérifié)

(unaudited)

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

**9- 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 30 avril 2009</b>	<u>7 689 950</u>	0,59	<b>Balance as at April 30, 2009</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>		

(non vérifié)

(unaudited)

**10- RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS**

Le montant attribué aux options d'achats d'actions octroyées au cours du premier et troisième trimestre de 2009 aux administrateurs a été calculé selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 3,03% et 1,75%, volatilité de 100 % et aucun dividende prévue.

**10- STOCK-BASED COMPENSATION**

The attributed amount of share purchase options granted to the Directors during the first and the third quarter of 2009 was estimated using the Black Scholes pricing model with the following assumptions: life of 5 years for these options, risk-free interest rate of 3.03% and 1.75%, volatility of 100% and no expected dividends.

**11- CHIFFRES COMPARATIFS**

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

**11- COMPARATIVE FIGURES**

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