

## RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires au 31 octobre 2008 de la Société. Il a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1 et approuvé par le conseil d'administration de la Société. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

### Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 29 décembre 2008.

### Description de l'entreprise

*Les Mines d'Or Visible inc.*, constituée le 24 janvier 2007 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, 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. Lors de sa constitution, la Société était une filiale en propriété exclusive de Exploration Fieldex inc.

La propriété Stadacona-Est contient des ressources et est présentement la principale propriété détenue par Les Mines d'Or Visible

Les Mines d'Or Visible est un émetteur assujéti en Colombie-Britannique, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Québec, Nouveau-Brunswick, Nouvelle-Écosse, Île-du-Prince-Édouard et Terre-Neuve et ses actions se transigent sur la bourse de croissance TSX sous le symbole boursier VGD et sur les bourses de Francfort et Berlin en Europe sous le symbole 3V4.

### Performance globale

Suite à une compilation exhaustive complétée lors du dernier trimestre sur la propriété Stadacona-Est, la Société a effectué un important programme de forage aux diamants de plus de 11 000 mètres. Les résultats seront publiés dès que disponibles.

Parallèlement, la Société a exécuté des travaux d'exploration de base sur sa propriété Rapide Elliot afin d'identifier des cibles de forages favorables à la découverte de gisement d'or.

Pour le bien des actionnaires, la direction croit qu'il est primordial de protéger les liquidités de la Société pour les simples raisons que les financements corporatifs sont difficiles et que le prix actuel des actions de la Société nécessiterait une dilution excessive des actions en circulation. La situation financière de la Société est enviable et nous croyons que des opportunités d'affaires exceptionnelles seront disponibles dans les trimestres à venir.

## MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

This management's discussion and analysis ('MD&A') should be read in conjunction with Visible Gold Mines' October 31, 2008 quarterly financial statements. It was prepared in accordance with Regulation 51-102A1 and was approved by our company's board of directors. Our financial reports as well as this report are meant to give our investors detailed information for them to evaluate our operation results and our financial performance.

### Date

This MD&A was produced on December 29, 2008.

### Description of the business

*Visible Gold Mines Inc.*, incorporated on January 24, 2007 under the Federal Business Corporation Law, is a mining exploration company involved in the acquisition and exploration of mineral with prospects for hosting gold mineral deposits. When the Company was incorporated, it was a wholly own subsidiary of Fieldex Exploration Inc.

The Stadacona-East property is actually Visible Gold Mines' flagship property with resources.

Visible Gold Mines is a reporting issuer in British-Columbia, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Quebec, New-Brunswick, Nova Scotia, Prince Edward Island and Newfoundland and trades on the TSX Venture Exchange under the symbol VGD. It also trades on the Frankfurt and Berlin Exchanges in Europe under the symbol 3V4.

### Overall performance

After an exhaustive data compilation has been executed during the last quarter on the Stadacona-East property, an important drilling program exceeding 11,000 metres has been initiated and completed. The results will be distributed as soon as available.

Parallel to the drilling program, the Company has executed till sampling exploration work on its Rapide Elliot property in order to identify targets favorable to the discovery of gold deposit.

To preserve shareholders value, the management team believes that it is very important to protect the actual liquidity of the Company. Moreover, there is no financing (very limited) available at the moment and the depressed market capitalization of the Company would bring too much dilution. Visible Gold Mines actual financial situation is enviable and we believe that great business opportunities will be available in the coming quarters.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Propriété Rapide Elliot (100%)

Les travaux d'exploration entrepris en juillet 2007 furent complétés au mois d'octobre 2007. Les travaux comprennent de la prospection et la récupération de 26 échantillons tills. Le programme d'exploration planifié sur la propriété Rapide Elliot s'apparentera à celui exécuté présentement par notre voisin Les Mines Aurizon sur leur propriété Kipawa. Aurizon connaît actuellement beaucoup de succès sur le projet Kipawa. Un montant de plus de 204 626 \$ a été dépensé sur la propriété Elliot pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2008. Les travaux de prospection et d'échantillonnage de till couvrent principalement la dépense. Les résultats seront disponibles sous peu et seront communiqués dès leur réception.

### Propriété Hazeur (100%)

En vertu d'une convention conclue le 3 juillet 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Hazeur située au Québec en contrepartie de 48 815 \$ comptant. Au cours de l'exercice se terminant le 31 juillet 2008, la Société a déboursé 3 975 \$ comptant pour l'acquisition de 24 titres miniers additionnels. La propriété se compose maintenant de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau.

Les travaux d'exploration comprennent principalement de la prospection, quatre zones de décapage et de l'échantillonnage par rainurage. Au total, 146 échantillons ont été recueillis sur les quatre zones de décapage. Sept échantillons ont retournés des valeurs en or entre 1.0 g/t et 9.8 g/t et 14 échantillons ont donné des valeurs entre 0.05 g/t et 1.0 g/t en or. Onze cibles de forages ont été identifiées et un programme de forage totalisant 2 597 mètres a été complété. Un montant de plus de 712 000 \$ a été dépensé sur cette propriété pour l'année se terminant le 31 juillet 2008 et 15 518 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2008. Bien que de l'or visible a été identifié dans les échantillons de surface, les valeurs d'or obtenus dans les carottes de forages ne sont pas économiques. Aucun travaux supplémentaire d'exploration n'est prévu sur la propriété pour le moment.

### Propriété Stadacona (100%)

En vertu d'une convention conclue le 3 juillet 2007 avec Fieldex, la Société a acquise un intérêt de 100% dans la propriété Stadacona située au Québec. En contrepartie, la Société a émises 800 000 actions ordinaires de son capital-actions. La propriété est soumise à une redevance de 1,75% du produit net d'affinage dont 1% est rachetable aux conditions suivantes lors de la mise en production commerciale : - le paiement de 500 000 \$, si le prix de l'or est inférieur à 450 \$ US l'once; le paiement de 750 000 \$, si le prix de l'or se situe entre 450 \$ US et 600 \$ US l'once; le paiement de 1 000 000 \$, si le prix de l'or est supérieur à 600 \$ US l'once.

Une évaluation des réserves possibles historiques des zones 1 & 2 fait par F. Viens de Cambior le 27 juillet 1988 établit un potentiel de 488 400 tonnes métriques à une teneur de 6.3 g/t d'or, ce qui représente un potentiel de 98 940 onces d'or. Cette évaluation ne tient cependant pas compte de l'extension possible en profondeur où un ancien trou de forage a recoupé des teneurs de 5,2g/t d'or sur 4,3 mètres (0.15 on/t sur 14,1 pieds) à une profondeur de 1 028 mètres (3 372 pieds). La zone minéralisée a une plongée sub-verticale et une largeur vraie de 3,2 mètres (10,5 pieds).

En vertu d'une convention d'achat conclue le 2 avril 2008, la Société a acquise 10 titres miniers additionnels en contrepartie de 5 000 \$ comptant. La propriété se compose maintenant de 83 titres miniers dans le canton de Rouyn-Noranda.

## Properties and Exploration Work

### Rapide Elliot Property (100%)

Exploration work started in July 2007 was completed in October 2007. Work program includes prospecting and recovery of 26 till samples. Exploration program planned on the Rapide Elliot property will be similar to that currently run by our neighbor Les Mines Aurizon on their Kipawa property. At the moment, Aurizon has a lot of success with their Kipawa project. Over \$204,626 have been spent over the Rapide Elliot property for the quarter ended October 31, 2008. Tills sampling and prospecting represent mainly the expense. Results will be communicated upon arrival.

### Hazeur Property (100%)

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Hazeur property located in Quebec in counterpart of \$48,815 cash. During the year ended July 31, 2008, the Corporation has paid \$3,975 cash for the acquisition of 24 additional mining claims. The property is now comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township.

Exploration work include mostly prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. In total, 146 samples were recovered on the four stripping zones. Seven samples returned value in gold between 1.0 g/t and 9.8 g/t. Fourteen samples returned value in gold between 0.05 g/t and 1.0 g/t. Eleven drill holes totaling 2,597 metres have been completed on the property and despite the gold found at surface, no economical gold value have been returned in the core. Over \$712,000 has been spent over this property for the year ended July 31, 2008 and \$15,518 for the quarter ended October 31, 2008. No more exploration work is planned on the Hazeur property at the moment.

### Stadacona Property (100%)

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Company acquired a 100% interest in the Stadacona property located in Quebec. In consideration, the Company issued 800,000 common shares. A 1.75% net smelter return royalty on future production is attached to that property, of which 1% may be bought back at any time during commercial production according the following terms: the payment of \$500,000 if the price of gold is inferior to \$450 US per ounce; the payment of \$750,000 if the price of gold is between \$450 US and \$600 US per ounce; the payment of \$1,000,000 if the price of gold is superior to \$600 US per ounce.

An evaluation of possible historical reserves, in areas 1 and 2, by F. Viens of Cambior on July 27, 1988, suggests a 488,400 metric ton potential with 6.3 g/t in gold content, which would represent a potential of 98,940 ounces in gold. This evaluation, however, does not take into account previous drilling which had given results of 5.2 g/t in gold content over 4.3 metres (0.15 ounce/t. over 14 feet) with a 1,028 metres depth (3,372 feet). The mineralized area has a sub-vertical dive and width of 3.2 metres (10.5 feet).

Pursuant to an agreement signed on April 2, 2008, the Corporation acquired 10 additional mining claims in counterpart of \$5,000 cash. The property is now comprised of 83 mining claims in the Rouyn-Noranda Township.

Plusieurs options s'offrent à la Société quant à l'exploitation du gisement Stadacona. Actuellement, la Société a décidé de vérifier l'extension en profondeur du gisement Stadacona. Un programme de forage en profondeur de plus de 11 000 mètres a été effectué jusqu'ici afin d'extensionner en profondeur la zone minéralisée connue et de valider quelques indices d'or de surface sur la faille Cadillac. Un montant de plus de 762 000 \$ a été dépensé sur cette propriété pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2008. Les résultats seront disponibles sous peu et seront communiqués dès leur réception.

#### Propriété Lac Simard (100%)

La Société a acquise en mars 2008 par désignation 40 cellules (24 km<sup>2</sup>) de terrain au Témiscamingue pour un coût total de 2 000 dollars. Cette région est bien connue pour ces indices de terres rares et d'uranium. Un montant de seulement 24 842 \$ a été dépensé sur cette propriété pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2008. L'objectif de cette acquisition était simplement de prendre une position de terrain enviable après l'annonce de la découverte d'uranium par la société Exploration Fieldex Inc.

### Information annuelle choisie et résultats d'exploitation

Les états financiers de la Société ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (Cdn) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion, sauf avis contraire, sont en dollars canadiens.

Principales informations financières (vérifiées) / Significant financial information (audited)

Exercices terminés le 31 juillet / Fiscal year ended July 31			
	2008 (12 mois/months)	2007 (7 mois/months)	
	\$	\$	
Actif total	5 860 858	5 752 229	Total Assets
Revenus	199 532	6 944	Income
Perte nette	(554 247)	(154 083)	Net Loss
Perte nette par action	(0,02)	(0,03)	Net Loss per share

En relation avec son domaine d'activité, la Société ne génère pas de revenus réguliers et elle doit continuellement émettre des actions pour assurer le financement de ses projets miniers et de ses opérations courantes. Au cours de l'exercice de 12 mois terminé le 31 juillet 2008, Les Mines d'Or Visible a subi une perte nette de 554 247 \$ comparativement à une perte nette de 154 083 \$ pour l'exercice précédent qui ne comportait seulement que 7 mois d'opération. La perte de l'année se terminant le 31 juillet 2008 est principalement composée d'honoraires professionnels de 41 336 \$ (25 933 \$ en 2007), d'honoraires de gestion et de consultants de 280 245 \$ (29 670 \$ en 2007) pour des services de gestion et d'administration, divers frais d'inscription et registrariat de 42 715 \$ (33 624 \$ en 2007), ainsi que 173 524 \$ en frais généraux (49 539 \$ en 2007). Ces frais généraux incluent les frais de déplacements, promotions, site web et autres dépenses de bureaux. Un montant de 55 284 \$ a aussi été versé pour les relations avec les investisseurs (15 569 \$ en 2007). Une rémunération à base d'actions a été inscrite au montant de 222 780 \$ (0\$ en 2007) et un montant de 62 290 \$ pour des impôts de la partie XII.6 (0\$ en 2007). L'augmentation des dépenses en comparaison à l'exercice de 7 mois terminé le 31 juillet 2007 est principalement explicable justement par le fait que le dernier exercice financier se terminant le 31 juillet 2008 est de 12 mois et de plus la Société a grandement augmenté ses activités.

The Company has several options about the exploitation of the deposit. Currently the Company has decided to validate the extension in depth of the Stadacona deposit. A drilling program representing over 10,000 metres has been executed until now with the objective to prove the extension of the mineralized zone in depth and test surface gold showing on the Cadillac fault. Over \$762,000 have been spent over this property for the quarter ended October 31, 2008. Results will be communicated upon arrival.

#### Lac Simard Property (100%)

The company has acquired in March 2008, by designation, 40 cells (24 sq km) of land in the Temiscamingue area for a total cost of 2,000\$. This area is well known for its REE and Uranium showings. Only \$24,842 has been spent over this property for the quarter ended October 31, 2008. Visible Gold Mines' intention was simply to take advantage of Fieldex' Uranium discovery by having an enviable land position.

### Selected annual information and operation results

The Company's financial statements have been prepared according to generally accepted accounting principles in Canada. This statement's currency is in Canadian dollars (Cdn) and, except when specified, amounts shown in this report are in Canadian dollars.

Due to its field of activity, the Company does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to insure the financial means for mining projects and its everyday transactions. For the period ending July 31, 2008, Visible Gold Mines Inc. registered a net loss of \$554,247 (\$154,083 for the previous year with only 7 months). The net loss for the year ending July 31, 2008 is mostly professional fees of \$41,336 (\$25,933 in 2007), management and consultants' fees of \$280,245 (\$29,670 in 2007) for administrative services, registration fees of \$42,715 (\$33,624 in 2007) and \$173,524 in general administrative expenses (\$49,539 in 2007). These general expenses include travelling fees, web site, promotion and office expenses. An amount of \$55,284 was given for investors relation (\$15,569 in 2007), a stock-based compensation of \$222,780 (\$0 in 2007) was registered and an amount of \$62,290 for taxes Part XII.6 (\$0 in 2007) was paid. The increase in expenses compared to the 7 months period ending July 31, 2007 is mainly explained by the fact that the last fiscal year ending July 31, 2008 is a 12 months period and moreover the Company has greatly increased its activities.

Les revenus proviennent des intérêts sur les placements à terme et les liquidités du compte courant. Les revenus s'élèvent à 199 532 \$ pour l'année contre 6 944 \$ pour la période de 7 mois se terminant le 31 juillet 2007.

The incomes are from interest on term investment and liquidity of the current account. Revenues amounted to \$199,532 for the year compare to \$6,944 for the period of 7 months ending July 31, 2007.

**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifiés)**  
**SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS (unaudited)**

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Perte nette Net Loss	Perte nette par action Net Loss per share
	\$	\$	\$
Avril 2007 / April 2007	-	(38 137)	(0,01)
Juillet 2007 / July 2007	6 944	(115 678)	(0,02)
Octobre 2007 / October 2007	57 402	(75 182)	(0,00)
Janvier 2008 / January 2008	65 501	(186 346)	(0,01)
Avril 2008 / April 2008	43 799	(130 414)	(0,01)
Juillet 2008 / July 2008	32 830	(162 305)	(0,01)
Octobre 2008 / October 2008	24 819	(238 213)	(0,01)

Étant donné que la Société ne génère pas ou peu de revenu, la variation des résultats par trimestre ne peut s'expliquer par les conditions du marché. La Société a été créée en 2007 et comporte seulement 7 trimestres. Le premier trimestre s'est terminé avec une perte de 38 137 \$ mais le deuxième s'est terminé avec une perte plus élevée à 115 678 \$ mais la Société a été en mesure d'inscrire son titre sur la bourse de croissance TSX ainsi que compléter un premier appel public à l'épargne de 5.46 millions de dollars. La perte nette du trimestre se terminant le 31 janvier 2008 inclut une dépense pour rémunération à base d'actions de 222 780 \$ et un avantage d'impôts futurs de 173 400 \$. Sans ces deux montants, la perte aurait été de 136 966 \$. Des revenus de 24 819 \$ ont été enregistrés au trimestre se terminant le 31 octobre 2008 et proviennent d'intérêts sur les placements à court terme. La perte nette pour le dernier trimestre est de 238 213 \$.

As the Company does not generate significant revenue, variations in quarterly results cannot be explained by market conditions. The Company was created in 2007 and has only 7 quarters. The first quarter has a net loss of \$38,137 but the second one has a higher net loss with \$115,678 but the Company has listed its shares on the TSX Venture and closed its Initial Public Offering of 5.46 million dollars. The net loss for the period ending January 31, 2008 includes a stock-based compensation of \$222,780 and a future income taxes advantage of \$173,400. Without these amounts, the loss would have been of \$136,966. Revenues of \$24,819 were recorded during the quarter ending October 31, 2008, and are from interests on short-term investments. The net loss for the last quarter is \$238,213 and include stock-based compensation of \$80 625.

Les dépenses administratives se sont élevées à 263 032 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2008 et inclus une rémunération à base d'actions de 80 625 \$. Les honoraires professionnels ont été peu élevés à 910 \$ comparativement à 4 460 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2007. Les frais généraux d'administration sont passés de 32 804 \$ pour le trimestre se terminant le 31 octobre 2007 à 90 368 \$ pour celui terminé le 31 octobre 2008 et s'explique par le fait que la Société a dépensés des sommes supplémentaires pour des activités de promotion. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables.

The administrative expenses amounted to \$263,032 for the quarter ending October 31 2008 and include a stock-based compensation of \$ 80,625. Professional fees has been low at \$ 910 comparatively at \$ 4,460 for the quarter ended October 31, 2007. General administrative expenses have increase from \$32,804 for the quarter ended October 31, 2007 to \$90,368 for the quarter ended October 31, 2008 because the Company has expended a higher amount for promotion. Other expenditure items were relatively stable.

**Situation de trésorerie et sources de financement**

La Société n'est pas en production commerciale sur aucune de ses propriétés et par conséquent, ne génère aucun revenu de ses opérations mais reçoit des intérêts de ses placements à terme. La Société finance principalement ses activités par l'émission de capital-actions sur le marché des capitaux. La Société a réservé, au 31 octobre 2008, un montant de 692 143 \$ pour ses dépenses d'exploration à compléter en lien avec son financement accréditif de 2007 qui sera dépensé en travaux d'exploration minière avant le 31 décembre 2008.

**Cash flow and financing sources**

The Company is not in commercial production on any of its resource properties and consequently does not generate any revenue from its operations but receives interest from short-term investments. The Company usually funds its activities by issuing common shares on the financial market. The Company has reserved on October 31, 2008, an amount of \$692,143 for its exploration expenditures to be completed in connection with its flow-through financing in 2007 to be spent on mining exploration work before December 31 2008.

L'exercice de 7 689 950 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 4 527 975 \$. Ces bons de souscription et options à des courtiers expirent le 17 juillet 2009 et le 7 août 2009.

L'exercice des 1 810 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 599 000 \$. Ces options expirent le 23 août 2012 et le 29 août 2013 et ont un prix d'exercice de 0.40 \$ et 0.20 \$.

Le fond de roulement de la Société au 31 octobre 2008 s'élève à 2 211 095 \$ (2 361 429 \$ au 31 juillet 2008). La situation de trésorerie de la Société en date du rapport de gestion est confortable et la Société est d'avis qu'elle possède les liquidités nécessaires à ses activités pour les 24 prochains mois. Par contre, la Société pourrait entrevoir la possibilité de retourner en financement si elle décide, à la suite de certaines circonstances, de dépenser des montants plus importants sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisagerait une acquisition majeure.

### Arrangements hors bilan

Aucun.

### Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

La Société est apparentée à des sociétés étant donné qu'elles ont en commun certains administrateurs. Les opérations avec ces sociétés apparentées se limitent à la répartition de certaines dépenses d'administration. Au cours du trimestre se terminant le 31 octobre 2008, la Société a été facturée par ces sociétés pour des montants de 4 500 \$ de loyer, 21 000 \$ d'honoraires de gestion et 31 800 \$ d'honoraires de consultants.

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.

### Opérations projetées

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

### Honoraires des consultants et frais généraux / Consultant and general expenses

Voici le détail des frais généraux d'administration pour la période de trois mois terminé le 31 octobre 2008 / This is the detail for general administrative expenses for the three month period ended October 31, 2008 :

	\$	
Frais de voyages et de représentation	29 036	Travel expenses and representation
Papeterie, frais de bureau et divers	1 620	Stationery and office suppliers
Assurance administrateurs	1 635	Insurance for management
Publicité et promotion	53 577	Advertisement and promotion
Frais locatif	<u>4 500</u>	Office leasing
	90 368	

The exercise of 7,689,950 warrants and broker options outstanding in date of this report represent a potential financing of \$4,527,975. These warrants and broker options expire on July 17, 2009, and August 7, 2009.

The exercise of the 1,810,000 share purchase options outstanding in date of this report represent an added potential financing of \$599,000. These options expire on August 23, 2012 and August 29, 2013 and have an exercise price of \$0.40 and \$0.20.

The working capital of the Company as at October 31, 2008 is comfortable at \$2,211,095 (\$2,361,429 as at July 31, 2008) and the Company is confident to have the necessary resources to maintain its activities for the next 24 months. However, the Company could decide to get more financing should it invest in major work and spend more than originally planned on one or more properties or in the case of a major acquisition.

### Off-balance Sheet Arrangement

None.

### Related party transactions and commercial objectives

The Corporation is related to corporations since they have certain directors in common. Related party transactions are limited to certain common administrative expenses. During the period ended October 31, 2008, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 rent, \$21,000 management fees and \$31,800 consultant fees.

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.

### Projected operations

The Company does not foresee for the moment any important acquisition or disposal of property.

Les honoraires de consultants sont les suivants / Consultant fees are established as follows:

Honoraires du président de la Société	21 000	President and CEO fees
Honoraires pour des services administratifs	31 800	Fees for administrative services
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	<u>15 000</u>	Consultant in management and special projects
	67 800	

Les frais généraux d'exploration sont les suivants / General exploration expenses are established as follows :

Cartes et accessoires	1 526	Maps and accessories
Bureau d'exploration	4 913	Exploration office
Chemin d'accès et déplacements	<u>4 285</u>	Access road and travel
	10 724	

## Normes comptables futures

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 les a misent 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 à compter du 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.

## Future accounting standards

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.

## Conventions comptables

### Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières et des frais d'exploration reportés. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

### Actifs et passifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et des passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Par la suite, les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme il est décrit ci-après.

#### *Actifs détenus à des fins de transaction*

Les actifs détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des résultats. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats incluent les revenus d'intérêts et les gains ou pertes réalisés et non réalisés, et sont présentés au poste de revenu d'intérêts.

L'encaisse, le dépôt à terme et le dépôt à terme détenu pour frais d'exploration sont classés comme actifs détenus à des fins de transaction.

#### *Autres passifs financiers*

Les autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés à l'état des résultats au poste frais généraux d'administration.

Les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers.

### Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Les propriétés minières sont composées de permis d'exploration minière, de claims et d'options pour acquérir des participations indivises dans des propriétés et sont inscrites à leur coût d'acquisition.

Les coûts d'acquisition et les dépenses d'exploration relatifs à une propriété non productive sont reportés jusqu'à ce qu'une mine soit mise en exploitation ou que la propriété soit abandonnée. Si la production commerciale a débuté, les coûts capitalisés sont amortis sur la durée de vie utile anticipée du projet. Lors de l'abandon ou s'il est jugé que les coûts engagés jusqu'alors ne pourront être recouverts, les coûts correspondants sont imputés aux résultats de l'exercice alors en cours. L'aide gouvernementale est portée en diminution des frais d'exploration reportés.

## Accounting policies

### Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the carrying value of mineral properties and deferred exploration expenses. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Corporation may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

### Financial assets and liabilities

On initial recognition, all financial assets and liabilities are measured and recognized at their fair value, except for financial assets and liabilities resulting from certain related party transactions. Subsequently, financial assets and liabilities are measured and recognized as follows.

#### *Held-for-trading financial assets*

Held-for-trading financial assets are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings. Changes in fair value that are recognized in earnings include interests and realized and unrealized gains or losses, and are presented under interests income.

Cash, term deposit and term deposit held for exploration expenses are classified as held-for-trading assets.

#### *Other financial liabilities*

Other financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method. Interest calculated using the effective interest method is presented in general administration expenses.

Accounts payable and accrued liabilities are classified as other financial liabilities.

### Mining properties and deferred exploration expenses

Mineral properties are composed of mining exploration permits, claims and options to acquire undivided interests in properties and are accounted for at their acquisition cost.

Acquisition costs and exploration expenses relating to a non-producing property are deferred until the property is brought into production or abandoned. If commercial production is achieved, the capitalized costs are amortized over the estimated useful life of the project. Upon abandonment or if the costs to date are determined to be unrecoverable, the accumulated costs are charged to earnings. Government assistance is applied against the deferred exploration expenses.

La recouvrabilité des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des titres détenus par la Société, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou de la cession des propriétés pour un montant supérieur à leur valeur comptable.

### **Rémunération à base d'actions**

La Société utilise la méthode de la juste valeur calculée selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes pour enregistrer l'octroi des options à l'intention des salariés, des administrateurs, des dirigeants et des consultants et constate la charge aux résultats ou aux frais d'exploration reportés sur la période de services et un crédit correspondant au poste surplus d'apport. Toute contrepartie reçue au moment de l'exercice des options est portée au compte de capital-actions ainsi que le coût de la rémunération correspondant constaté à titre de surplus d'apport.

### **Juste valeur des bons de souscription**

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

## **Instruments financiers**

### **Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

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

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

### **Risques financiers**

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

#### *Risque de taux d'intérêt*

Le dépôt à terme porte intérêt à taux fixe. Par conséquent, la Société est exposée à un taux d'intérêt limité.

Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

The recoverability of amounts recorded for mineral properties and deferred exploration expenses is dependent upon the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Corporation's interest in the underlying property, the ability of the Corporation to obtain the necessary financing to complete the development and future profitable production or the disposal of the properties for proceeds in excess of their carrying value.

### **Stock-based compensation**

The Corporation uses the fair value method based on the Black-Scholes pricing model to record the compensation cost related to the issue of stock options to its employees, directors, officers and consultants to earnings or deferred exploration expenses over the vesting period with a corresponding credit to contributed surplus. Any consideration received when options are exercised is credited to capital stock together with the related compensation cost recorded as contributed surplus.

### **Fair value of the warrants**

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

## **Financial instruments**

### **Financial risk management objectives and policies**

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

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

### **Financial risks**

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

#### *Interest rate risk*

Term deposit is at fixed rate. Accordingly, there is limited exposure to interest rate risk.

The others financial assets and liabilities of the Corporation do not represent interest risk because they are concluded without interest.

The Corporation does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

### *Risque de liquidité*

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

### *Risque de crédit*

La Société est sujette à une concentration de crédit à même le dépôt à terme détenu étant donné que cet instrument financier est détenu par une seule institution financière au Canada.

## **Facteurs de risque**

### **Risques liés à l'exploration**

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comporte l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

### *Liquidity risk*

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

### *Credit risk*

The Corporation is subject to concentration of credit risk through the term deposit it held because this financial instrument is held by a single Canadian financial institution.

## **Risks and uncertainties**

### **Exploration**

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations, fire, power failures, labour disputes, flooding, explosions, cave-ins, landslides and shortages of adequate or appropriate manpower, machinery or equipment.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as aboriginal claims, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Company to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

### **Réglementation environnementale et autre réglementation**

La législation, les règlements et les mesures actuelles et futures en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

### **Risques liés au financement et à la mise en valeur**

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

### **Cours des ressources**

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de d'autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

### **Risques non assurés**

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

### **Attestation de la direction concernant les contrôles internes à l'égard de la communication de l'information financière**

La Société a évalué l'efficacité de ses contrôles et procédures de communication de l'information (tel que défini dans le Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières), sous la supervision et avec le concours du président et le chef de la direction financière au 31 octobre 2008.

La direction a conclu, qu'au 31 octobre 2008, les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont efficaces et fournissent un niveau raisonnable d'assurance que l'information importante relative à la Société et ses filiales consolidées lui est communiquée par d'autres personnes au sein de la Société, en particulier pendant la période où ce rapport annuel a été établi.

### **Environmental and Other Regulations**

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically. Before it commences mining a property, the Company must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations may also impact the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property.

### **Financing and Development**

Development of the Company's properties therefore depends on its ability to raise the additional funds required. There can be no assurance that the Company will succeed in obtaining the funding required. The Company also has limited experience in developing resource properties, and its ability to do so depends on the use of appropriately skilled personnel or signature of agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.

### **Commodity Prices**

The factors that influence the market value of gold and any other mineral discovered are outside the Company's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely, and have done so in recent years.

### **Risks Not Covered by Insurance**

The Company may become subject to claims arising from cave-ins, pollution or other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or other reasons. Payment of such claims would decrease and could eliminate the funds available for exploration and mining activities.

### **Managements' report on internal control over financial reporting**

Management, including the President and Chief Financial Officer, has evaluated the effectiveness of the Company's disclosure controls and procedures (as defined in Multilateral Instrument 52-109 of the Canadian Securities Administrators) as at October 31, 2008.

Management has concluded that, as of October 31, 2008, the Company's disclosure controls and procedures were effective to provide reasonable assurance that material information relating to the Company would be made known to them by others within the Company, particularly during the period in which this report was being prepared.

La direction a la responsabilité d'établir et a conçu des contrôles internes à l'égard de l'information financière pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR du Canada. Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière qui a eu, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura, une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

## **Engagement**

La Société s'est engagée, d'après un contrat de gestion échéant le 30 juin 2011, à verser une somme de 245 000 \$ et un minimum de 200 000 options d'achat d'actions par année auprès de 9086-0735 Québec Inc., une société contrôlée par le président et administrateur. Les paiements minimums exigibles pour les trois prochains exercices s'élèvent à 84 000 \$ en 2009 et 2010, et à 77 000 \$ en 2011. La Société pourra unilatéralement résilier le contrat de gestion. La Société sera alors tenue de payer à 9086-0735 Québec Inc. un montant équivalent aux honoraires pour une période de 12 mois suivant la date de résiliation.

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

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêts, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. La société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque peu importe si le ou les énoncés concernés doivent être révisés à la lumière de nouveaux renseignements, de nouvelles situations ou de tout autre nouveau facteur.

Management is responsible for and has designed internal controls over financial reporting to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with Canadian GAAP. There were no changes in internal control over financial reporting that have materially affected, or are reasonably likely to materially affect, our internal control over financial reporting.

## **Commitment**

The Corporation has entered into a long-term management agreement expiring on June 30, 2011 which calls for payments of \$245,000 and a minimum annual grant of 200,000 stock options to 9086-0735 Québec Inc., a corporation wholly-owned by the president and director. The minimum payments for the next three years are \$84,000 in 2009 and 2010 and \$77,000 in 2011. The Corporation may, at its discretion, terminate the management contract. The Corporation will thus be liable to pay to 9086-0735 Québec Inc. an amount equivalent to the fees for a period of 12 months following the date of termination.

## **Forward Looking Statements**

Certain statements in this document that are not supported by historical facts are forward-looking, which means that they are subject to risks, uncertainties and other factors that may result in actual results differing from those anticipated or implied by such forward-looking statements. There are many factors that may cause such a disparity, notably unstable metals prices, the impact of fluctuations in foreign exchange markets and interest rates, poor reserves estimates, environmental risks (more stringent regulations), unexpected geological situations, unfavourable mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, changing regulations and government policies (laws or policies), failure to obtain required permits and approval from government authorities, or any other risk related to mining and development.

Even though the Company believes that the assumptions relating to the forward-looking statements are plausible, it is unwise to rely unduly on such statements, which were only valid as of the date of this document. The Company does not intend and is not obliged to update or revise any forward-looking statement, whether or not such statement warrants revision based on new information, new situations or any other new factor.

## Informations additionnelles pour les émetteurs émergents n'ayant pas de revenu significatif

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans la note 6 de ses états financiers intermédiaires terminés le 31 octobre 2008.

La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'exploration reportés.

## Données sur les actions en circulation

Au 31 octobre 2008 et au 29 décembre 2008, le capital-actions de Les Mines d'Or Visible se compose de 25 369 929 actions ordinaires émises et en circulation. Au 29 décembre 2008, 1 810 000 options sont en circulations.

Au 29 décembre 2008, le détail des options d'achat est comme suit / As at December 29, 2008, the purchase options read has follows :

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
1 185 000	0.40 \$	23 août 2012 / August 23, 2012
625 000	0.20 \$	29 août 2013 / August 29, 2013

Au 29 décembre 2008, les bons de souscription et les options à des courtiers<sup>(1)</sup> se détaillent comme suit / As at December 29, 2008, the Company warrants and broker options<sup>(1)</sup> are broken down as follows :

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
6 142 500	0.60 \$	17 juillet 2009 / July 17, 2009
859 950 <sup>(1)</sup>	0.50 \$	17 juillet 2009 / July 17, 2009
687 500	0.60 \$	7 août 2009 / August 7, 2009

## Information additionnelle et divulgation continue

La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

## Additional information for new issuers without significant revenue

The Company provides information pertaining deferred exploration expenses in note 6 of its quarterly financial statements ended October 31, 2008.

The Company has incurred no R & D expenses.

The Company has no deferred expenses other than the mining properties and deferred exploration expenses.

## Information on outstanding shares

As at October 31, 2008 and as at December 29, 2008, Visible Gold Mines's share capital consisted of 25,369,929 common shares issued and outstanding. As at December 29, 2008, 1,810,000 options are outstanding.

As at December 29, 2008, the purchase options read has follows :

## Additional information and ongoing disclosure

The Company regularly discloses complementary information by press releases and quarterly financial statements on the SEDAR Internet site ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).