



RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers intermédiaires au 30 avril 2009 de la Société ainsi que les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2008, incluant les notes afférentes. 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 juin 2009.

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 d'Exploration Fieldex inc.

La propriété Stadacona 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

Un important programme de forage aux diamants de 10 931 mètres dans le cœur de la ville de Rouyn-Noranda a été effectué. Des résultats encourageants ont été obtenus (voir communiqué de presse du 1^{er} avril 2009) et un programme de forage supplémentaire débutera prochainement. Un levé de polarisation provoquée de 51 km a été effectué sur la partie Est de la propriété et huit nouvelles cibles de forage ont été identifiées par le levé au sol. Six des huit cibles ont été priorisées et seront testées.

De plus, en mars 2009, la Société a optionné la propriété Cameron située près de Lebel-sur-Quévillon – Abitibi de la société Exploration Amex pour son potentiel en or. Une visite de terrain a été effectuée afin de localiser les tranchées et le décapage effectué par SOQUEM. Un programme d'échantillonnage par rainure est prévu dans les prochaines semaines. Visible Gold a également réalisé un investissement de 250 000 \$ dans le capital actions de la société Exploration Amex sous forme de placement privé. Amex a émit à Visible Gold 1 000 000 d'actions de son capital actions au coût de 0,25 \$ l'action.

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

This management's discussion and analysis ('MD&A') should be read in conjunction with Visible Gold Mines' April 30, 2009 quarterly financial statements and the Company's audited financial statements for the year ended July 31, 2008 and the related notes. 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 June 29, 2009.

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 property is actually Visible Gold Mines' flagship property.

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

An important drilling campaign (11 holes; 10,931 metres) has been executed on the Stadacona property. Encouraging results were obtained (see 2009, April 01 – Press Release) and an extra drilling campaign will start soon. A 51 km ground geophysics survey on the eastern part of the property has been done and at least eight new targets have been identified from this ground survey. Six of these eight targets will be prioritized and tested.

Moreover, the Company optioned the Cameron property located near Lebel-sur-Quévillon- Abitibi from Amex Exploration for its gold potential. A field visit was conducted to locate the trenches and stripping done by SOQUEM. A sampling program is planned in the coming weeks. Visible Gold also has realized an investment of \$250,000 in the capital stock of Amex by way of a private placement. Amex has issued to Visible Gold, 1,000,000 common shares from its capital at \$0.25 per share.

Amex a également émit un total de 1 000 000 de bons de souscriptions permettant à son porteur de souscrire au même nombre d'actions au coût de 0,35 \$ l'action pour une période de 12 mois. L'émission des titres est toutefois sujette à une restriction à la revente de 4 mois et 1 jour suivant la clôture du placement.

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 telles que celle effectuée dans Exploration Amex seront disponibles dans les trimestres à venir.

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Propriété Rapide Elliot (100%)

Le programme d'exploration planifié sur la propriété Rapide Elliot s'apparente à celui exécuté par notre voisin Les Mines Aurizon sur leur propriété Kipawa. Aurizon connaît actuellement beaucoup de succès sur le projet Kipawa. Un montant de seulement 240 \$ a été dépensé sur la propriété Elliot pour le trimestre se terminant le 30 avril 2009 pour un montant total dépensé cette année de 231 642 \$, montant qui est inclut dans les frais reportés de la propriété avec un solde de 305 926 \$. Les travaux de prospection, de géophysique au sol et d'échantillonnage de till couvrent principalement la dépense. Les résultats obtenus sont disponibles sur le site internet de la Société au www.visiblegoldmines.com

Propriété Hazeur (100%)

La propriété se compose maintenant de 171 titres miniers dans le canton de Chibougamau.

Les travaux d'exploration comprennent principalement onze trous de forage, de la prospection, quatre zones de décapage et de l'échantillonnage par rainurage. Une nouvelle compilation a été effectuée lors du deuxième trimestre et quelques cibles de forages de faibles priorités ont été identifiées. Un montant de 2 400 \$ a été dépensé sur la propriété Hazeur pour le trimestre se terminant le 30 avril 2009 pour un montant total dépensé cette année de 17 994 \$, montant qui est inclut dans les frais reportés de la propriété avec un solde de 506 725 \$. Les résultats obtenus sont disponibles sur le site internet de la Société au www.visiblegoldmines.com. La Société va tenter d'attirer un partenaire sur la propriété afin de tester les nouvelles cibles. Aucun partenaire n'a été trouvé jusqu'à présent.

Propriété Stadacona (100%)

Un montant de 93 012 \$ a été dépensé sur la propriété Stadacona pour le trimestre se terminant le 30 avril 2009 pour un montant total dépensé cette année de 1 809 792 \$, montant qui est inclut dans les frais reportés de la propriété avec un solde de 2 211 916 \$. Au cours du dernier trimestre, la Société a complété la compilation et l'analyse des 10 931 mètres de forage effectués en 2008. Les cibles identifiées par le levé magnétique et de polarisation provoquée ont été priorisées. Six cibles de forage ont été sélectionnées et seront forées dans les prochaines semaines. De plus, nous mettrons des efforts dans les parties Est et Nord-Est de la propriété où des valeurs à haute teneur en or ont été obtenues. De la prospection est également prévue sur la partie Nord récemment acquise et contiguë à la propriété.

Amex has also issued to Visible Gold a total of 1,000,000 shares purchases warrants giving the right to purchase the same amount of shares at \$0.35 per share for a period of 12 months. The issued shares will be restricted from trading for a period of 4 months and 1 day after closing.

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, as the one executed in Amex Exploration, will be available in the coming quarters.

Properties and Exploration Work

Rapide Elliot Property (100%)

Exploration program planned on the Rapide Elliot property is 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. An amount of only \$240 was spent on the property Elliot for the quarter ending April 30, 2009 for a total amount spent this year of \$231,642, which is included in deferred exploration expenses of the property with a balance of \$305,926. Tills sampling, ground geophysics and prospection represent mainly the expense. Till sampling results are available on our website at www.visiblegoldmines.com

Hazeur Property (100%)

The property is now comprised of 171 mining claims in the Chibougamau Township.

Exploration work include mostly eleven diamond drill holes, prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. The results are available on the Company's website. A new compilation has been done during the second quarter and some low priority targets have been identified on the property. An amount of \$2,400 was spent on the property Hazeur for the quarter ending April 30, 2009 for a total amount spent this year of \$17,994, which is included in deferred exploration expenses of the property with a balance of \$506,725. The Company will try to option the property to a partner to test the new targets. So far no partner has been found.

Propriété Stadacona (100%)

An amount of \$93,012 was spent on the property Stadacona for the quarter ending April 30, 2009 for a total amount spent this year of \$1,809,792, which is included in deferred exploration expenses of the property with a balance of \$2,211,916. During the last quarter, the Company has completed the compilation and analysis of the 10,931 metres of drilling conducted in 2008. The targets identified by the magnetic survey and polarization have been prioritized. Six drilling targets were selected and will be drilled in the coming weeks. In addition, we will put efforts in the eastern and northeastern part of the property where high gold value have been obtained. Prospecting is also planned on the northern part which was recently acquired and is adjacent to the property.

Propriété Lac Simard (100%)

La Société a acquise en mars 2008 par désignation 40 cellules (24 km²) 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. Aucun montant n'a été dépensé sur la propriété Lac Simard pour le trimestre se terminant le 30 avril 2009 pour un montant total dépensé cette année de 30 090 \$, montant qui est inclut dans les frais reportés de la propriété avec un solde de 59 655 \$. Des travaux de prospection pour la recherche de Terres Rares, Uranium et Lithium sont prévus pour l'été 2009 sur cette propriété.

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.

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
	\$	\$	\$
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)
Janvier 2009 / January 2009	11 389	(147 174)	(0,01)
Avril 2009 / April 2009	3 933	(133 963)	(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 perte nette du trimestre se terminant le 31 octobre 2008 inclut une dépense pour rémunération à base d'actions de 80 625 \$. 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 \$. La perte nette du troisième trimestre se terminant le 30 avril 2009 a été de 133 963 \$. Des revenus de 3 933 \$ ont été enregistrés au trimestre se terminant le 30 avril 2009 comparativement à 43 799 \$ pour le trimestre comparable de 2008 et proviennent d'intérêts sur les placements à court terme. Les revenus d'intérêts ont été moins élevés car les liquidités de la Société et les taux d'intérêts ont diminué.

Les dépenses administratives se sont élevées à 137 896 \$ pour le trimestre se terminant le 30 avril 2009 et inclus des dépenses de consultants de 65 160 \$ comparativement à 64 800 \$ pour le même trimestre de 2008. Les honoraires professionnels ont été de 1 658 \$ comparativement à 1 130 \$ pour le trimestre se terminant le 30 avril 2008. Les frais généraux d'administration ont diminué passant de 76 449 \$ pour le trimestre se terminant le 30 avril 2008 à 42 386 \$ pour celui terminé le 30 avril 2009 et s'explique par le fait que la Société a dépensés des sommes moindres pour ses activités de promotions et de déplacements. Les autres postes de dépenses ont été relativement stables.

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. No amount was spent on the Lac Simard property for the quarter ending April 30, 2009 for a total amount spent this year of \$30,090, which is included in deferred exploration expenses of the property with a balance of \$59,655. Prospection for Rare Earth Elements, Uranium and Lithium is planned for summer 2009 on the Lac Simard property.

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.

As the Company does not generate significant revenue, variations in quarterly results cannot be explained by market conditions. The net loss for the period ending October 31, 2008 includes a stock-based compensation of \$80,625. 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. The net loss of the last quarter ending April 30, 2009 was \$133,963. Revenues of \$3,933 were recorded during the quarter ending April 30, 2009 (\$43,799 in 2008), and are from interests on short-term investments. Interests on short-term investment are less since liquidity of the Company and interest rates went down.

The administrative expenses amounted to \$137,896 for the quarter ending April 30 2009 and include consultant fees of \$65,160 (\$64,800 in 2008). Professional fees have been at \$1,658 comparatively at \$1,130 for the quarter ended April 30, 2008. General administrative expenses have decrease from \$76,449 for the quarter ended April 30, 2008 to \$42,386 for the quarter ended April 30, 2009 because the Company spent less for promotion and travelling. 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.

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 1 675 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 555 000 \$. Ces options expirent le 23 août 2012, le 29 août 2013 et le 1^{er} avril 2014 et ont un prix d'exercice de 0.40 \$ et 0.20 \$.

Le fond de roulement de la Société au 30 avril 2009 s'élève à 1 683 729 \$ (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. D'ailleurs la Société a investi, en février 2009, 250 000 \$ pour une participation dans la Société d'exploration minière Exploration Amex inc.

Arrangements hors bilan

Aucun.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

La Société est apparentée à des sociétés étant donné qu'elles ont en communs 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 30 avril 2009, la Société a été facturée par ces sociétés pour des montants de 4 500 \$ de loyer, 21 000 \$ d'honoraires de gestion et 29 160 \$ d'honoraires de consultants pour des services administratifs.

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

Opérations projetées

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

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 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 1,675,000 share purchase options outstanding in date of this report represent an added potential financing of \$555,000. These options expire on August 23, 2012, August 29, 2013 and April 01, 2014 and have an exercise price of \$0.40 and \$0.20.

The working capital of the Company as at April 30, 2009 is comfortable at \$1,683,729 (\$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. In February 2009, the Company invested \$250,000 in a private placement in the capital stock of Amex Exploration (a mining exploration company).

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 April 30, 2009, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 rent, \$21,000 management fees and \$29,160 consultant fees for administrative services.

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

Projected operations

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

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 30 avril: / This is the detail for general administrative expenses for the three month period ended April 30:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	\$	\$	
Frais de voyages et de représentation	5 051	18 538	Travel expenses and representation
Papeterie, frais de bureau et divers	2 204	2 674	Stationery and office suppliers
Assurances	1 826	2 094	Insurance
Publicité et promotion	28 805	48 643	Advertisement and promotion
Frais locatif	<u>4 500</u>	<u>4 500</u>	Office leasing
	42 386	76 449	

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

Honoraires du président de la Société	21 000	21 000	President and CEO fees
Honoraires pour des services administratifs	29 160	28 800	Fees for administrative services
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	<u>15 000</u>	<u>15 000</u>	Consultant in management and special projects
	65 160	64 800	

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

Cartes et accessoires	177	3 134	Maps and accessories
Bureau d'exploration	3 920	3 000	Exploration office
Chemin d'accès et déplacements	<u>-</u>	<u>1 428</u>	Access road and travel
	4 097	7 562	

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^{er} janvier 2008 et la Société les a mis en application à compter du 1^{er} 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^{er} octobre 2007 et la Société les a mis en application à compter du 1^{er} 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.

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 1st, 2008 and the Corporation has implemented them since August 1st, 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 1st, 2007 and the Corporation has implemented it since August 1st, 2008. The new accounting standard only addresses disclosures and will have no impact on the Corporation's financial results.

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^{er} octobre 2007 et la Société les a mises en application à compter du 1^{er} 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.

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.

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 1st, 2007 and the Corporation has implemented them since August 1st, 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.

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.

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.

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 :

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.

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 risk

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

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.

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 minerais commercialement exploitables.

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.

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, labor 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.

Engagement

Au début du mois de mars 2009, la Société a signé une entente concernant la propriété Cameron de la société Exploration Amex. Aux termes de la convention d'option, Amex a consenti à Visible Gold l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans les titres miniers formant la propriété Cameron. Pour obtenir son intérêt, Visible Gold devra : (i) effectuer des paiements totalisant 85 000 \$ sur 2 ans, dont 10 000 \$ sont payable à la signature, (ii) émettre un total de 500 000 actions ordinaires en faveur de Amex sur une période de 2 ans, dont 100 000 actions ordinaires doivent être émises à la signature et (iii) s'engager à effectuer un total de 500 000 \$ en travaux d'exploration sur la Propriété Cameron sur une période de 3 ans, dont des travaux à hauteur de 100 000 \$ devront être effectués au cours de la première année de la convention d'option. La Propriété Cameron est constituée de 13 titres contigus pour un total de 730,8 hectares. Elle est caractérisée par des roches volcano-sédimentaires de la Sous province de l'Abitibi et chevauche deux structures régionales majeures, le couloir Chieftain de la zone de déformation de la Propriété Cameron, et la faille de Wedding.

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.

Commitment

At the beginning of March, 2009, the Company has signed an agreement with Amex Exploration regarding the Cameron property. Pursuant to the terms of the Option Agreement, Visible Gold shall have the option to acquire a 50% interest in the mining claims forming the Cameron property in consideration for: (i) a cash payment of \$85,000 following a two-year payment schedule, of which \$10,000 must be paid at closing; (ii) the issuance of 500,000 common shares on a two-year period, of which 100,000 common shares will be issued at closing; and (iii) a commitment to incur cumulative expenditures of \$500,000 on the Cameron Property on a three-year period, of which \$100,000 must be incurred during the first year of the Option Agreement. The Cameron Property, comprising 13 contiguous claims covering 730.8 hectares is located 26 kilometres north of Lebel Sur Quevillon in the North Western Quebec and is underlain by volcanosedimentary rocks of the Abitibi-Sub province and is strategically located at the intersection of two major regional structures in the Northern Volcanic Zone, the Chieftain corridor of the Cameron Property deformation zone and the Wedding fault.

Plusieurs minéralisations importantes, telles que les gîtes Discovery, Flordin et Cartwright, sont associées à cette zone de déformation. La Propriété Cameron a été acquise en 2007 par Amex pour son potentiel aurifère. Des travaux d'exploration précédents réalisés par SOQUEM ont mis à jour dans une tranchée des valeurs d'or variant de 1 à 7,3 g/t dans quelques échantillons provenant d'une rhyolite à yeux de quartz bleu près du contact avec une unité mafique cisailée. De plus, la Propriété Cameron renferme des anomalies PP découvertes lors d'un levé antérieur, et une des anomalies est associée à la tranchée ayant des valeurs d'or. (Communiqué du 29 octobre 2007 d'Amex). Jacques Trottier Ph.D., président et chef de la direction d'Amex, est une personne qualifiée au sens donné à ce terme dans le Règlement 43-101 et est responsable de l'information géologique contenue dans ce communiqué de presse.

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.

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 7 de ses états financiers intermédiaires terminés le 30 avril 2009.

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.

The Cameron Property deformation zone is associated with important gold mineralization, including the Discovery, Flordin and Cartwright. The Cameron Property was acquired by Amex during 2007 for its gold potential. Trenching by SOQUEM, one of the previous owners, revealed the presence of gold-bearing quartz-eye rhyolite near the contact with a sheared mafic unit. Several samples were analyzed for gold and a few returned highly anomalous values from 1 to 7.3 g/t Au. The Cameron Property also hosts previously-discovered IP anomalies, one of which is associated with the gold-bearing trench (Press release October 29, 2007 of Amex). Jacques Trottier Ph.D., President and chief executive officer of Amex, is a Qualified Person in accordance with National Instrument (NI) 43-101, and is responsible for the geological information presented in this news release.

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, unfavorable 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.

Additional information for new issuers without significant revenue

The Company provides information pertaining deferred exploration expenses in note 7 of its quarterly financial statements ended April 30, 2009.

The Company has incurred no R & D expenses.

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

Données sur les actions en circulation

Au 30 avril et au 29 juin 2009, le capital-actions de Les Mines d'Or Visible se compose de 25 369 929 et 25 469 929 actions ordinaires émises et en circulation respectivement. Au 29 juin 2009, 1 675 000 options sont en circulations.

Au 29 juin 2009, le détail des options d'achat est comme suit / As at June 29, 2009, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
1 100 000	0.40 \$	23 août 2012 / August 23, 2012
525 000	0.20 \$	29 août 2013 / August 29, 2013
50,000	0.20 \$	1 ^{er} avril 2014 / April 01, 2014

Au 29 juin 2009, les bons de souscription et les options à des courtiers⁽¹⁾ se détaillent comme suit / As at June 29, 2009, the Company warrants and broker options⁽¹⁾ 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 ⁽¹⁾	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).

Le 29 juin 2009.

(S) Martin Dallaire
Martin Dallaire
President and Chief Executive Officer

Information on outstanding shares

As at April 30 and at June 29, 2009, Visible Gold Mines's share capital consisted of 25,369,929 and 25,469,929 common shares issued and outstanding respectively. As at June 29, 2009, 1,675,000 options are outstanding.

As at June 29, 2009, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
1 100 000	0.40 \$	23 août 2012 / August 23, 2012
525 000	0.20 \$	29 août 2013 / August 29, 2013
50,000	0.20 \$	1 ^{er} avril 2014 / April 01, 2014

As at June 29, 2009, the Company warrants and broker options⁽¹⁾ 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 ⁽¹⁾	0.50 \$	17 juillet 2009 / July 17, 2009
687 500	0.60 \$	7 août 2009 / August 7, 2009

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).

June 29, 2009

(S) Sylvain Champagne
Sylvain Champagne
Chief Financial Officer