



**LES MINES D'OR VISIBLE INC  
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2009 (non vérifié)**

**VISIBLE GOLD MINES INC  
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2009 (unaudited)**

## **ÉTATS FINANCIERS**

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

## **FINANCIAL STATEMENTS**

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

**BILANS**

**31 OCTOBRE 31 JUILLET**  
**OCTOBER 31, JULY 31,**  
**2009 2009**

**BALANCE SHEETS**

	(non vérifié) (unaudited)	(vérifié) (audited)	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	237 134	323 173	Cash
Fonds de liquidité	735 908	658 973	Cash funds
Titres négociables	327 470	410 000	Marketable securities
Taxes à recevoir	15 833	21 326	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	258 493	258 493	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	<u>4 782</u>	<u>6 621</u>	Prepaid expenses
	1 579 620	1 678 586	
Immobilisations (note 4)	30 358	39 171	Fixed assets (Note 4)
Propriétés minières (note 5)	465 153	463 522	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	<u>3 066 002</u>	<u>3 024 008</u>	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>5 141 133</u>	<u>5 205 287</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	44 249	2 008	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs	<u>119 902</u>	<u>119 902</u>	Future income taxes
	<u>164 151</u>	<u>121 910</u>	
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions (note 7)	6 651 975	6 651 975	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	740 017	667 427	Contributed surplus
Déficit	(2 513 210)	(2 374 505)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<u>98 200</u>	<u>138 480</u>	Accumulated other comprehensive income
	<u>4 976 982</u>	<u>5 083 377</u>	
	<u>5 141 133</u>	<u>5 205 287</u>	

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

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

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

	2009	2008	
(non vérifié)			(unaudited)
	\$	\$	
<b>DÉPENSES</b>			<b>EXPENSES</b>
Rémunération à base d'actions à des administrateurs	56 525	67 725	Stock-based compensation to directors
Rémunération à base d'actions à des consultants	16 065	12 900	Stock-based compensation to consultants
Relations avec les investisseurs	-	12 170	Investors relation
Honoraires professionnels	-	910	Professional fees
Honoraires des consultants	65 340	67 800	Consultant fees
Frais généraux d'administration	16 319	90 368	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	10 328	2 346	Registration, listing fees and shareholders' information
Amortissement des immobilisations	<u>8 813</u>	<u>8 813</u>	Amortization of fixed assets
	173 390	263 032	
<b>REVENU D'INTÉRÊTS</b>	(931)	(24 819)	<b>INTEREST REVENUE</b>
<b>GAIN SUR DISPOSITION DE TITRES NÉGOCIABLES</b>	<u>(33 754)</u>	<u>-</u>	<b>GAIN ON DISPOSAL OF MARKETABLE SECURITIES</b>
<b>PERTE NETTE</b>	<u>(138 705)</u>	<u>(238 213)</u>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION</b>	<u>25,469,929</u>	<u>25,369,929</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING</b>

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

**RÉSULTAT ÉTENDU  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS  
TERMINÉE LE 31 OCTOBRE**

2009

2008

**COMPREHENSIVE INCOME  
THREE MONTHS PERIOD  
ENDED OCTOBER 31**

(non vérifié)

(unaudited)

\$

\$

**AUTRE ÉLÉMENT DU RÉSULTAT  
ÉTENDU****OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

Variation du gain (perte) non réalisé sur  
titres négociables:

Change in unrealized gain (loss) on  
marketable securities:

Gain (perte) non réalisé survenue au cours  
de la période

(40 280)

-

Unrealized gain (loss) arising during the  
period

Perte nette

(138 705)(238 213)

Net loss

**RÉSULTAT ÉTENDU**(178 985)(238 213)**COMPREHENSIVE INCOME****CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU  
RÉSULTAT ÉTENDU****ACCUMULATED OTHER  
COMPREHENSIVE INCOME**

Gain (perte) non réalisé sur titres  
négociables disponibles à la vente:

Gain (loss) on available-for-sale marketable  
securities:

**SOLDE AU DÉBUT**

138 480

-

**BALANCE, BEGINNING OF PERIOD**

Variation nette de la période

(40 280)

-

Net change during the period

**SOLDE À LA FIN**98 200

-

**BALANCE, END OF PERIOD**

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

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

2009

2008

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

(non vérifié)

(unaudited)

\$

\$

**DÉFICIT****DEFICIT****SOLDE AU DÉBUT**

2 374 505

2 125 206

**BALANCE, BEGINNING OF PERIOD**

Perte nette

138 705238 213

Net loss

**SOLDE À LA FIN**2 513 2102 363 419**BALANCE, END OF PERIOD****SURPLUS D'APPORT****CONTRIBUTED SURPLUS****SOLDE AU DÉBUT**

667 427

581 502

**BALANCE, BEGINNING OF PERIOD**

Options d'achat d'actions

72 59080 625

Stock options granted

**SOLDE À LA FIN**740 017662 127**BALANCE, END OF PERIOD**

**LES MINES D'OR VISIBLE INC****VISIBLE GOLD MINES INC****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION  
REPORTÉS  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS  
TERMINÉE LE 31 OCTOBRE****DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES  
THREE MONTHS PERIOD  
ENDED OCTOBER 31****2009****2008**

(non vérifié)

(unaudited)

	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Analyses	464	16 237	Analysis
Géologie	37 695	245 987	Geology
Géophysique	-	47 651	Geophysics
Forage	-	644 276	Drilling
Frais généraux d'exploration	3 780	10 724	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>55</u>	<u>42 413</u>	Management fees
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	41 994	1 007 288	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>3 024 008</u>	<u>994 704</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>3 066 002</u>	<u>2 001 992</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

# LES MINES D'OR VISIBLE INC

# VISIBLE GOLD MINES INC

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

## CASH FLOWS THREE MONTHS PERIOD ENDED OCTOBRE 31

(non vérifié)	2009	2008	(unaudited)
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(138 705)	(238 213)	Net loss
Éléments hors caisse :			Non-cash items:
Amortissement des immobilisations corporelles	8 813	8 813	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	72 590	80 625	Stock-based compensation
Gain sur disposition de titres négociables	(33 754)	-	Gain on disposal of marketable securities
Variations d'éléments du fonds de roulement	49 573	(7 868)	Changes in non-cash working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(41 483)</u>	<u>(156 643)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Propriétés minières	(1 631)	(1 559)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(41 994)	(1 007 288)	Deferred exploration expenses
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	-	1 007 288	Term deposit held for exploration expenses
Disposition de titres négociables	<u>76 004</u>	<u>-</u>	Disposal of marketable securities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>32 379</u>	<u>(1 559)</u>	Cash flows used by investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émissions d'actions	<u>-</u>	<u>-</u>	Shares issued
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-</u>	<u>-</u>	Cash flows from financing activities
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(9 104)</b>	<b>(158 202)</b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<b><u>982 146</u></b>	<b><u>2 099 736</u></b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<b><u><u>973 042</u></u></b>	<b><u><u>1 941 534</u></u></b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>			<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Encaisse	237 134	233 677	Cash
Fonds de liquidité	735 908	-	Cash funds
Dépôt à terme	<u>-</u>	<u>1 707 857</u>	Term deposit
	<u><u>973 042</u></u>	<u><u>1 941 534</u></u>	

(non vérifié)

(unaudited)

**1- ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

Les états financiers intermédiaires au 31 octobre 2009 et pour la période terminée le 31 octobre 2009 ne sont pas vérifiés. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de cette période ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

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

**2- CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

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

**1- INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

The interim financial statements as at October 31, 2009 and for the period ended October 31, 2009 are unaudited; however, in the opinion of management, all adjustments necessary to present fairly the results of this period have been included. The adjustments made were of a normal recurring nature. Interim results may not necessarily be indicative of results anticipated for the year.

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

**2- GOING CONCERN**

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

(non vérifié)

(unaudited)

**3- NORMES COMPTABLES FUTURES**

**Adoption des normes internationales d'information financière au Canada**

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1er janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). La Société mettra en application les IFRS pour le premier trimestre qui se terminera le 31 octobre 2011.

**3- FUTURE ACCOUNTING STANDARDS**

**Convergence with international financial reporting standards**

In February 2008, the Accounting Standards Board of Canada (AcSB) confirmed January 1, 2011 as the changeover date to move financial reporting for Canadian publicly accountable enterprises to the International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The Corporation will adopt the IFRS for the interim financial statement that will end on October 31, 2011.

**4- IMMOBILISATIONS**

**4- FIXED ASSETS**

	Coût / Cost \$	Amortissement cumulé / Accumulated Amortization \$	Coût non amorti / Net carrying value \$	
Mobilier et équipement	1 026	564	462	Equipment and furniture
Équipement informatique	19 138	11 775	7 363	Computer equipment
Équipement d'exploration	86 000	63 467	22 533	Exploration equipment
	<u>106 164</u>	<u>75 806</u>	<u>30 358</u>	

**5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

**5- MINING PROPERTIES**

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 juillet 2009 Balance as at July 31, 2009 \$	Augmentation Addition \$	Solde au 31 octobre 2009 Balance as at October 31, 2009 \$
<b>Propriétés / Properties</b>					
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	177 658	93	177 751
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	55 977	1 162	57 139
Stadacona (100%)	1.75 %	Rouyn- Noranda	209 716	262	209 978
Lac Simard (100%)	0 %	Guy	2 171	114	2 285
Cameron (option 50%)	2 %	Lebel-sur- Quévillon	18 000	-	18 000
			<u>463 522</u>	<u>1 631</u>	<u>465 153</u>

(non vérifié)

(unaudited)

**6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**

**6- DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2009 Balance as at July 31, 2009 \$	Augmentation Addition \$	Droits miniers et crédit d'impôt Mining rights and Tax credit \$	Solde au 31 octobre 2009 Balance as at October 31, 2009 \$
Rapide Elliot	305 549	1 495	-	307 044
Hazeur	505 844	30	-	505 874
Stadacona	2 146 443	40 339	-	2 186 782
Lac Simard	59 655	-	-	59 655
Cameron	6 517	130	-	6 647
	<u>3 024 008</u>	<u>41 994</u>	<u>-</u>	<u>3 066 002</u>

**7- CAPITAL-ACTIONS**

**7- CAPITAL STOCK**

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale avec 25 469 929 actions ordinaires émises et en circulations au 31 octobre 2009 (Au 31 juillet 2009 : 25 469 929). Il n'y a donc eu aucun mouvement dans le capital-action de la Société pour le premier trimestre de 2010.

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

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

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

Authorized

Unlimited number of common shares without par value, of which 25,469,929 common shares were issued and outstanding as at October 31, 2009 (July 31, 2009: 25,469,929). So, there has been no changes in the Company's capital stock for the first quarter of 2010.

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

The Company's capital management objectives are to:

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

(non vérifié)

(unaudited)

**8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS**

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS**

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

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré  Weighted average exercise price  \$	
<b>Solde au 31 juillet 2009</b>	1 675 000	0,33	<b>Balance as at July 31, 2009</b>
Octroyées	610 000	0,17	Granted
<b>Solde au 31 octobre 2009</b>	<u>2 285 000</u>	0,29	<b>Balance as at October 31, 2009</b>

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation au 31 octobre 2009 Options outstanding as at October 31, 2009	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price  \$
1 100 000	2,8 ans/years	0,40
525 000	3,8 ans/years	0,20
50 000	4,4 ans/years	0,20
<u>610 000</u>	5 ans/years	0,17
<u>2 285 000</u>		

Les options sont sans restrictions.

The options are without restrictions.

(non vérifié)

(unaudited)

**9- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS, ET  
RISQUES 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 portait intérêt à taux fixe et exposait donc la Société au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

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.

**9- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS****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 was at fixed rate and the Corporation was, therefore, exposed to the risk of changes in fair value resulting from interest rate fluctuations.

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.

(non vérifié)

(unaudited)

**9- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS, ET  
RISQUES FINANCIERS (suite)****Risques financiers (suite)***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.

*Autre risque de prix*

La Société est exposée à un autre risque de prix en raison de ses titres négociables.

*Juste valeur des instruments financiers*

La juste valeur des titres négociables correspond à la valeur boursière, selon le dernier cours acheteur.

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

Le montant attribué aux options d'achats d'actions octroyées au cours du trimestre a été calculé selon le modèle d'évaluation de Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 2,72%, volatilité de 100 % et aucun dividende prévue.

**11- CHIFFRES COMPARATIFS**

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

**9- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES, AND FINANCIAL RISKS  
(continued)****Financial risks (continued)***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.

*Other price risk*

The Corporation is exposed to another price risk because of its marketable securities.

*Fair value*

The fair market value of the marketable securities is equal to the current bid price.

**10- STOCK-BASED COMPENSATION**

The attributed amount of share purchase options granted during the period was estimated using the Black Scholes pricing model with the following assumptions: life of 5 years for these options, risk-free interest rate of 2.72%, volatility of 100% and no expected dividends.

**11- COMPARATIVE FIGURES**

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