



**LES MINES D'OR VISIBLE INC
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL 2010 (non vérifié)**

**VISIBLE GOLD MINES INC
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
NINE MONTH PERIOD ENDED APRIL 30, 2010 (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

LES MINES D'OR VISIBLE INC
VISIBLE GOLD MINES INC
BILANS
**30 AVRIL
APRIL 30,
2010**
**31 JUILLET
JULY 31,
2009**
BALANCE SHEETS

	(non vérifié) (unaudited)	(vérifié) (audited)	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse	539 023	323 173	Cash
Fonds de liquidité	431 699	658 973	Cash funds
Titres négociables	123 888	410 000	Marketable securities
Taxes à recevoir	18 534	21 326	Taxes receivable
Crédits d'impôts à recevoir	25 855	258 493	Tax credits receivable
Frais payés d'avance	1 388	6 621	Prepaid expenses
	<u>1 140 387</u>	<u>1 678 586</u>	
Immobilisations (note 4)	12 732	39 171	Fixed assets (Note 4)
Propriétés minières (note 5)	557 804	463 522	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	3 167 290	3 024 008	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>4 878 213</u>	<u>5 205 287</u>	
PASSIF			LIABILITIES
Passif à court terme			Current liabilities
Comptes fournisseurs et charges à payer	57 686	2 008	Accounts payable and accrued liabilities
Impôts futurs	119 902	119 902	Future income taxes
	<u>177 588</u>	<u>121 910</u>	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions (note 7)	6 731 975	6 651 975	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	740 017	667 427	Contributed surplus
Déficit	(2 756 860)	(2 374 505)	Deficit
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(14 507)	138 480	Accumulated other comprehensive income
	<u>4 700 625</u>	<u>5 083 377</u>	
	<u>4 878 213</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

RÉSULTATS
EARNINGS

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

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

	2010	2009	2010	2009	
(non vérifié)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
DÉPENSES					EXPENSES
Rémunération à base d'actions à des administrateurs	-	5 300	56 525	73 025	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	-	41	-	23 431	Investors relation
Honoraires professionnels	12 189	1 658	40 597	33 223	Professional fees
Honoraires des consultants	52 125	65 160	176 185	198 240	Consultant fees
Frais généraux d'administration	40 379	42 386	74 422	151 577	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	14 662	14 538	36 729	25 746	Registration, listing fees and shareholders' information
Impôts de la partie XII.6	-	-	-	14 910	Part XII.6 taxes
Amortissement des immobilisations	<u>8 813</u>	<u>8 813</u>	<u>26 439</u>	<u>26 439</u>	Amortization of fixed assets
	128 168	137 896	426 962	559 491	
REVENU D'INTÉRÊTS	(484)	(3 933)	(2 192)	(40 141)	INTEREST REVENUE
GAIN SUR DISPOSITION DE TITRES NÉGOCIABLES	<u>(3 344)</u>	<u>-</u>	<u>(42 415)</u>	<u>-</u>	GAIN ON DISPOSAL OF MARKETABLE SECURITIES
PERTE NETTE	<u>(124 340)</u>	<u>(133 963)</u>	<u>(382 355)</u>	<u>(519 350)</u>	NET LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>(0,00)</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,02)</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION	<u>25,600,266</u>	<u>25,369,929</u>	<u>25,512,420</u>	<u>25,369,929</u>	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING

LES MINES D'OR VISIBLE INC
VISIBLE GOLD MINES INC
RÉSULTAT ÉTENDU

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

COMPREHENSIVE INCOME

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

	2010	2009	2010	2009	
(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 réalisée survenue au cours de la période	(11 625)	125 000	(152 987)	125 000	Unrealized gain (loss) arising during the period
Perte nette	<u>(124 340)</u>	<u>(133 963)</u>	<u>(382 355)</u>	<u>(519 350)</u>	Net loss
RÉSULTAT ÉTENDU	<u>(135 965)</u>	<u>(8 963)</u>	<u>(535 342)</u>	<u>(394 350)</u>	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	(2 882)	-	138 480	-	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Variation nette de la période	<u>(11 625)</u>	<u>125 000</u>	<u>(152 987)</u>	<u>125 000</u>	Net change during the period
SOLDE À LA FIN	<u>(14 507)</u>	<u>125 000</u>	<u>(14 507)</u>	<u>125 000</u>	BALANCE, END OF PERIOD

LES MINES D'OR VISIBLE INC
VISIBLE GOLD MINES INC

DÉFICIT					DEFICIT
SURPLUS D'APPORT					CONTRIBUTED SURPLUS
	Période de trois mois terminée le 30 avril Three-month period ended April 30		Période de neuf mois terminée le 30 avril Nine-month period ended April 30		
	2010	2009	2010	2009	
(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
DÉFICIT					DEFICIT
SOLDE AU DÉBUT	2 632 520	2 510 593	2 374 505	2 125 206	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Perte nette et résultats étendus	124 340	133 963	382 355	519 350	Net loss and comprehensive income
Frais d'émissions d'actions	-	-	-	-	Share issuance expenses
SOLDE À LA FIN	<u>2 756 860</u>	<u>2 644 556</u>	<u>2 756 860</u>	<u>2 644 556</u>	BALANCE, END OF PERIOD
SURPLUS D'APPORT					CONTRIBUTED SURPLUS
SOLDE AU DÉBUT	740 017	662 127	667 427	581 502	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
Options octroyées dans le cadre du régime	-	5 300	72 590	85 925	Options granted in relation with the plan
SOLDE À LA FIN	<u>740 017</u>	<u>667 427</u>	<u>740 017</u>	<u>667 427</u>	BALANCE, END OF PERIOD

LES MINES D'OR VISIBLE INC

VISIBLE GOLD MINES INC

ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

Période de trois mois terminée le 30 avril

Three-month period ended April 30

Période de neuf mois terminée le 30 avril

Nine-month period ended April 30

2010

2009

2010

2009

(non vérifié)

(unaudited)

\$

\$

\$

\$

FRAIS D'EXPLORATION

EXPLORATION EXPENSES

Analyses	-	20 855	2 256	68 420	Analysis
Géologie	34 745	40 028	127 561	350 802	Geology
Géophysique	-	-	-	108 157	Geophysics
Forage	-	26 670	-	1 400 101	Drilling
Frais généraux d'exploration	4 298	4 097	13 075	21 040	General exploration expenses
Frais de gestion	<u>123</u>	<u>4 002</u>	<u>390</u>	<u>140 998</u>	Management fees
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	39 166	95 652	143 282	2 089 518	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
SOLDE AU DÉBUT	<u>3 128 124</u>	<u>2 988 570</u>	<u>3 024 008</u>	<u>994 704</u>	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	<u>3 167 290</u>	<u>3 084 222</u>	<u>3 167 290</u>	<u>3 084 222</u>	BALANCE, END OF PERIOD

LES MINES D'OR VISIBLE INC
VISIBLE GOLD MINES INC
FLUX DE TRÉSORERIE
CASH FLOWS

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

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

	2010	2009	2010	2009	
(non vérifié)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(124 340)	(133 963)	(382 355)	(519 350)	Net loss
Éléments hors caisse :					Non-cash items:
Amortissement des immobilisations corporelles	8 813	8 813	26 439	26 439	Amortization of fixed assets
Rémunération à base d'actions	-	5 300	72 590	85 925	Stock-based compensation
Gain sur disposition de titres négociables	(3 344)	-	(42 415)	-	Gain on disposal of marketable securities
Variations d'éléments du fonds de roulement	<u>126 440</u>	<u>(10 483)</u>	<u>296 341</u>	<u>157 542</u>	Changes in non-cash working capital item
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	.....7 569	.....(130 333)	.....(29 400)	.....(249 444)	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Propriétés minières	(5 319)	(1 493)	(14 282)	(5 627)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(39 166)	(95 652)	(143 282)	(2 089 518)	Deferred exploration expenses
Dépôt à terme détenu pour frais d'exploration	-	-	-	1 699 431	Term deposit held for exploration expenses
Titres négociables	<u>72 844</u>	<u>(250 000)</u>	<u>175 540</u>	<u>(250 000)</u>	Marketable securities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	.....28 359	.....(347 145)	.....17 976	.....(645 714)	Cash flows used by investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Émissions d'actions	-	-	-	-	Shares issued
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	.....-	.....-	.....-	.....-	Cash flows from financing activities
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	35 928	(477 478)	(11 424)	(895 158)	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	<u>934 794</u>	<u>1 682 056</u>	<u>982 146</u>	<u>2 099 736</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	<u>970 722</u>	<u>1 204 578</u>	<u>970 722</u>	<u>1 204 578</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE					CASH AND CASH EQUIVALENTS
Encaisse	539 023	546 557			Cash
Fonds de liquidité	431 699	-			Cash funds
Dépôt à terme	-	<u>658 021</u>			Term deposit
	<u>970 722</u>	<u>1 204 578</u>			

(non vérifié)

(unaudited)

1- ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers intermédiaires au 30 avril 2010 et pour la période terminée le 30 avril 2010 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 April 30, 2010 and for the period ended April 30, 2010 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 \$	Valeur nette / Net carrying value \$	
Mobilier et équipement	1 026	667	359	Equipment and furniture
Équipement informatique	19 138	14 965	4 173	Computer equipment
Équipement d'exploration	86 000	77 800	8 200	Exploration equipment
	<u>106 164</u>	<u>93 432</u>	<u>12 732</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 30 avril 2010 Balance as at April 30, 2010 \$
Propriétés / Properties					
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	177 658	311	177 969
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	55 977	5 749	61 726
Stadacona (100%)	1.75 %	Rouyn-Noranda	209 716	777	210 493
Lac Simard (100%)	0 %	Guy	2 171	113	2 284
Cameron (option 50%)	2 %	Lebel-sur- Quévillon	18 000	-	18 000
Disson (100%)	0 %	Disson	-	7 332	7 332
Silidor (100%)	0 %	Rouyn-Noranda	-	80 000	80 000
			<u>463 522</u>	<u>94 282</u>	<u>557 804</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 30 avril 2010 Balance as at April 30, 2010 \$
Rapide Elliot	305 549	2 015	-	307 564
Hazeur	505 844	10 280	-	516 124
Stadacona	2 146 443	93 659	-	2 240 102
Lac Simard	59 655	-	-	59 655
Cameron	6 517	130	-	6 647
Disson	-	34 630	-	34 630
Silidor	-	2 568	-	2 568
	<u>3 024 008</u>	<u>143 282</u>	<u>-</u>	<u>3 167 290</u>

7- CAPITAL-ACTIONS

7- CAPITAL STOCK

Autorisé
Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Authorized
Unlimited number of common shares without par value.

	Quantité Number	Montant Amount \$	
Solde au 31 juillet 2009	25 469 929	6 651 975	Balance as at July 31, 2009
Acquisition d'une propriété	<u>400 000</u>	<u>80 000</u>	Acquisition of a property
Solde au 30 avril 2010	<u>25 869 929</u>	<u>6 731 975</u>	Balance as at April 30, 2010

(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 \$	
Solde au 31 juillet 2009	1 675 000	0,33	Balance as at July 31, 2009
Octroyées	610 000	0,17	Granted
Solde au 30 avril 2010	<u>2 285 000</u>	0,29	Balance as at April 30, 2010

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

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

Options en circulation au 30 avril 2010 Options outstanding as at April 30, 2010	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
1 100 000	2,3 ans/years	0,40
525 000	3,3 ans/years	0,20
50 000	3,9 ans/years	0,20
<u>610 000</u>	4,5 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 de l'année 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 year 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.