



**LES MINES D'OR VISIBLE INC.**  
(une société d'exploration)

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS NON AUDITÉS  
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER 2015**  
(exprimé en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**  
(an exploration company)

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2015**  
(expressed in Canadian dollars)

## LES MINES D'OR VISIBLE INC.

### Responsabilité de la direction à l'égard de la communication de l'information financière

Les états financiers intermédiaires condensés non audités ci-joints de Les Mines d'Or Visible sont la responsabilité de la direction. Ces états financiers intermédiaires condensés non audités ont été dressés par la direction au nom du conseil d'administration, conformément aux méthodes comptables présentées dans les notes complémentaires. Lorsqu'il y avait lieu, la direction a posé des jugements éclairés et formulé des estimations pour la comptabilisation de transactions qui étaient achevées à la date de la situation financière. De l'avis de la direction, ces états financiers intermédiaires condensés non audités ont été établis dans des limites acceptables quant à l'importance relative et conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, dont IAS 34.

Le conseil d'administration a la responsabilité de passer en revue et d'approuver les états financiers intermédiaires condensés non audités et les autres informations financières de la Société et de veiller à ce que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Un comité d'audit aide le conseil d'administration à remplir cette fonction. Le comité d'audit et la direction se réunissent pour revoir le processus de communication de l'information financière, les états financiers et les autres informations financières de la Société. Le comité d'audit fait rapport de ses constatations au conseil d'administration, qui les prend en considération au moment d'approuver les états financiers intermédiaires condensés non audités et les autres informations financières de la Société pour présentation aux actionnaires.

Les états financiers intermédiaires condensés non audités n'ont pas été soumis à une révision par les comptables externes de la Société.

La direction a la responsabilité de mener les affaires de la Société en conformité avec les normes financières établies ainsi qu'avec les lois et règlements applicables et de respecter des normes appropriées dans l'exercice de ses activités.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

Président et chef de la direction /

President and Chief Executive Officer

Rouyn-Noranda, Canada

1<sup>er</sup> avril 2015

## VISIBLE GOLD MINES INC.

### Management's Responsibility for Financial Reporting

The accompanying unaudited condensed interim financial statements for Visible Gold Mines are the responsibility of the Management. The unaudited condensed interim financial statements have been prepared by management, on behalf of the Board of Directors, in accordance with the accounting policies disclosed in the accompanying notes. Where necessary, management has made informed judgments and estimates in accounting for transactions that were complete at the financial position date. In the opinion of management, the unaudited condensed interim financial statements have been prepared within acceptable limits of materiality and are in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34.

The Board of Directors is responsible for reviewing and approving the unaudited condensed interim financial statements together with other financial information of the Corporation and for ensuring that management fulfills its financial reporting responsibilities. An audit committee assists the Board of Directors in fulfilling this responsibility. The audit committee meets with management to review the financial reporting process and the financial statements together with other financial information of the Corporation. The audit committee reports its findings to the Board of Directors for its consideration in approving the unaudited condensed interim financial statements together with other financial information of the Corporation for issuance to the shareholders.

The unaudited condensed interim financial statements have not been subject to a review by the Corporation's external auditors.

Management recognizes its responsibility for conducting the Corporation's affairs in compliance with established financial standards, and applicable laws and regulations, and for maintaining proper standards of conduct for its activities.

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chef de la direction financière /

Chief Financial Officer

April 1<sup>st</sup>, 2015

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

(une société d'exploration)  
**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DE LA  
SITUATION FINANCIÈRE**  
(en dollars canadiens)

(an exploration company)  
**INTERIM STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION**  
(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	31 janvier / January 31, 2015	31 juillet / July 31, 2014	
		\$	\$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	615 164	590 617	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	4	109 109	-	Cash held for exploration expenses
Titres négociables		200 000	350 000	Marketable securities
Taxes sur les produits et services à recevoir		137 994	27 737	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir		364 436	28 551	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance		43 583	28 813	Prepaid expenses
		<u>1 470 286</u>	<u>1 025 718</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Immobilisations corporelles		524	1 196	Property, plant and equipment
Propriétés minières	5	711 528	607 785	Mining properties
Frais d'exploration reportés	6	9 010 666	8 394 692	Deferred exploration expenses
		<u>9 722 718</u>	<u>9 003 673</u>	
<b>Total de l'actif</b>		<u>11 193 004</u>	<u>10 029 391</u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Dettes fournisseurs et autres créditaires		264 099	84 793	Trade and other payables
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Passif d'impôts différés		73 318	73 318	Future income taxes
<b>Total du passif</b>		<u>337 417</u>	<u>158 111</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions	7	18 335 732	16 800 692	Share Capital
Surplus d'apport		5 275 513	4 849 711	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(617 778)	(467 778)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		<u>(12 137 880)</u>	<u>(11 311 345)</u>	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>10 855 587</u>	<u>9 871 280</u>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<u>11 193 004</u>	<u>10 029 391</u>	<b>Total liabilities and equity</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DU RÉSULTAT GLOBAL**  
**PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 31 JANVIER**  
**THREE-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31,**

**INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME**  
**PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 31 JANVIER**  
**SIX-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31,**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	2015	2014	2015	2014	
	\$	\$	\$	\$	
<b>Dépenses</b>					<b>Expenses</b>
Paielements fondés sur des actions à des administrateurs	166 250	11 700	166 250	11 700	Share-based payments for directors
Honoraires professionnels	12 133	20 349	35 286	137 252	Professional fees
Honoraires de consultants	140 260 <sup>(1)</sup>	38 900	189 653 <sup>(1)</sup>	80 300	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes	15 887	9 304	18 627	22 052	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux	12 800	12 002	23 323	22 838	Office and general
Conférences et promotion	20 157	3 768	31 052	8 016	Conferences and promotion
Amortissement des immobilisations corporelles	336	336	673	1 118	Amortization of property, plant and equipment
Impôts de la partie XII.6	-	-	-	(1 398)	Part XII.6 taxes
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(367 823)</b>	<b>(96 359)</b>	<b>(464 864)</b>	<b>(281 878)</b>	<b>Operating loss</b>
<b>Autres revenus</b>					<b>Other revenues</b>
Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie	2 234	1 650	3 380	3 719	Interest income on cash equivalents
<b>Résultat net</b>	<b>(365 589)</b>	<b>(94 709)</b>	<b>(461 484)</b>	<b>(278 159)</b>	<b>Net loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôts</b>					<b>Other comprehensive income (loss), net of taxes</b>
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net					Items that will be reclassified subsequently to profit or loss
Actifs financiers disponibles à la vente					Available-for-sale financial assets
Variation nette de la juste valeur des titres négociables	(75 000)	25 000	(150 000)	25 000	Net change in the fair value of marketable securities
<b>Résultat global total</b>	<b>(440 589)</b>	<b>(69 709)</b>	<b>(611 484)</b>	<b>(253 159)</b>	<b>Total comprehensive loss</b>
<b>Résultat par action</b>					<b>Loss per share</b>
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	Basic and diluted net loss per share
Moyenne pondérée des actions en circulation	80 113 997	57 310 599	69 217 925	57 272 555	Weighted average of shares outstanding

(1) Inclut des paiements fondés sur des actions à des consultants de 70 000 \$. / Includes share-based payments to consultants for \$70,000.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

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

(une société d'exploration)

**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES  
PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER**

(en dollars canadiens)

(non audité)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY  
SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31,**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

Notes	Capital-actions / Share capital	Surplus d'apport / Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2014</b>	16 800 692	4 849 711	(467 778)	(11 311 345)	9 871 280	<b>Balance at August 1, 2014</b>
Résultat net	-	-	-	(461 484)	(461 484)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	(150 000)	-	(150 000)	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	(150 000)	(461 484)	(611 484)	Total comprehensive loss
Unités émises dans le cadre d'un financement privé	7 875 000	-	-	-	875 000	Units issued from a private placement
Actions émises dans le cadre d'un financement accréditif privé	7 650 040	-	-	-	650 040	Shares issued from a private flow-through financing
Frais d'émission	-	-	-	(192 999)	(192 999)	Share issuance fees
Bons de souscription octroyés à un courtier	7 -	172 052	-	(172 052)	-	Broker warrants granted
Paiements fondés sur des actions	-	253 750	-	-	253 750	Share-based payments
Émission d'actions en lien avec l'acquisition d'une propriété minière	10 000	-	-	-	10 000	Share issuance for acquisition of mining property
<b>Solde au 31 janvier 2015</b>	<b>18 335 732</b>	<b>5 275 513</b>	<b>(617 778)</b>	<b>(12 137 880)</b>	<b>10 855 587</b>	<b>Balance at January 31, 2015</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2013</b>	16 798 692	4 838 011	(467 778)	(10 480 970)	10 687 955	<b>Balance at August 1, 2013</b>
Résultat net	-	-	-	(278 159)	(278 159)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	25 000	-	25 000	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	25 000	(278 159)	(253 159)	Total comprehensive loss
Paiements fondés sur des actions	-	11 700	-	-	11 700	Share-based payments
Émission d'actions en lien avec l'acquisition d'une propriété minière	2 000	-	-	-	2 000	Share issuance for acquisition of mining property
<b>Solde au 31 janvier 2014</b>	<b>16 800 692</b>	<b>4 849 711</b>	<b>(442 778)</b>	<b>(10 759 129)</b>	<b>10 448 496</b>	<b>Balance at January 31, 2014</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**TABLEAU INTERMÉDIAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE****INTERIM STATEMENT OF CASH FLOWS****PÉRIODE DE SIX MOIS****SIX-MONTH PERIOD****TERMINÉE LE 31 JANVIER****ENDED JANUARY 31**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	2015	2014	
		\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net		(461 484)	(278 159)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Amortissement des immobilisations corporelles		673	1 118	Amortization of property, plant and equipment
Paiements fondés sur des actions		236 250	11 700	Share-based payments
Variation nette du fonds de roulement	9	<u>(79 979)</u>	<u>(79 496)</u>	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(304 540)</u>	<u>(344 837)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Crédits d'impôt et de droits remboursables reçus		-	222 283	Tax credits and credit on duties received
Acquisition de propriétés minières		(102 416)	(51 588)	Additions to mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		<u>(791 429)</u>	<u>(61 115)</u>	Additions to deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(893 845)</u>	<u>109 580</u>	Cash flows from investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émission d'unités suite à un financement privé	7	875 000	-	Units issued from a private placement
Émission d'actions suite à un financement accreditif	7	650 040	-	Shares issued from a flow-through financing
Frais d'émission d'actions		<u>(192 999)</u>	-	Share issue expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>1 332 041</u>	-	Cash flows from financing activities
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		133 656	(235 257)	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		<u>590 617</u>	1 065 736	Cash and cash equivalents, beginning of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		<u><u>724 273</u></u>	<u><u>830 479</u></u>	Cash and cash equivalents, end of period
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>				<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		615 164	830 479	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration		<u>109 109</u>	-	Cash held for exploration expenses
		<u><u>724 273</u></u>	<u><u>830 479</u></u>	

**Informations additionnelles – Flux de trésorerie (note 9)****Additional information disclosures – Cash flows (Note 9)**

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.  
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2015**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2015**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS**

Les Mines d'Or Visible Inc. (ci-après la « Société ») se spécialise dans l'acquisition de propriétés minières et dans l'exploration de l'or sur des propriétés minières situées au Canada.

**2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

Les états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») incluant l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 janvier 2015, la Société a accumulé un déficit de 12 137 880 \$ (11 311 345 \$ au 31 juillet 2014). Ces incertitudes significatives jettent donc un doute important relativement à la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans l'avenir. Au 31 janvier 2015, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 206 187 \$ incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie de 615 164 \$.

Les états financiers n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

**1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS**

Visible Gold Mines Inc. (the "Corporation"), specializes in the acquisition of mining properties and in the exploration of gold on mining properties located in Canada.

**2 - GOING CONCERN ASSUMPTION**

The financial statements have been prepared in compliance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and on the basis of the going concern assumption, meaning the Corporation will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operations.

Given that the Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, the Corporation has not yet generated income or cash flows from its operations. As at January 31, 2015, the Corporation has an accumulated deficit of \$12,137,880 (\$11,311,345 as at July 31, 2014). These material uncertainties cast a significant doubt regarding the Corporation's ability to continue as a going concern.

The Corporation's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. Even if the Corporation has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future. As at January 31, 2015, the Corporation had working capital of \$1,206,187 including cash and cash equivalents of \$615,164.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the classification used in the statement of financial position have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2015****JANUARY 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**3 - GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS****3 - GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF  
COMPLIANCE WITH IFRS**

Ces états financiers intermédiaires condensés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») applicable à la préparation des états financiers intermédiaires, incluant IAS 34, Information financière intermédiaire. Les états financiers intermédiaires condensés non audités devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 juillet 2014, qui ont été préparés selon les IFRS, publiées par l'IASB.

These unaudited condensed interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34, Interim Financial Reporting. The unaudited condensed interim financial statements should be read in conjunction with the Corporation's audited annual financial statements for the year ended July 31, 2014, which were prepared in accordance with IFRS as issued by the IASB.

Les méthodes comptables appliquées dans les présents états financiers intermédiaires condensés non audités sont cohérentes avec celles de l'exercice précédent.

The accounting policies followed in these unaudited condensed interim financial statements are consistent with those of the previous financial year.

La Société est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Le siège social est situé au 139, Avenue Québec, bureau 202, Rouyn-Noranda, Québec, Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX.

The Corporation is incorporated under the *Canada Business Corporations Act*. The address of the Corporation's registered office is 139 Quebec Avenue, Suite 202, Rouyn-Noranda, Quebec, Canada. The Corporation's shares are listed on the TSX Venture Exchange.

**4 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE****4 - CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	31 janvier / January 31, 2015	31 juillet / July 31, 2014	
	\$	\$	
Fonds en banque et en caisse	616 797	483 656	Cash in bank
Fonds monétaires	107 476	106 961	Money market funds
	<u>724 273</u>	<u>590 617</u>	
Moins : trésorerie détenue pour les frais d'exploration <sup>(a)</sup>	109 109	-	Less: cash held for exploration expenses <sup>(a)</sup>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>615 164</u>	<u>590 617</u>	Cash and cash equivalents

(a) La trésorerie détenue pour les frais d'exploration représente le produit de financement lié aux actions accréditatives non dépensé. Selon les restrictions imposées en vertu de ce financement, la Société doit consacrer ces fonds à l'exploration de propriétés minières.

(a) The cash held for exploration expenses represents the balance on flow-through financing not spent according to restrictions imposed by this financing arrangement. The Corporation has to dedicate these funds to mining properties exploration.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2015****JANUARY 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES****5 - MINING PROPERTIES**

	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 juillet 2014 / Balance as at July 31, 2014	Entrées / Addition	Solde au 31 janvier 2015 / Balance as at January 31, 2015
			\$	\$	\$
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	72 238	568	72 806
Stadacona (100 %)	1,75 %	Rouyn-Noranda	219 401	2 445	221 846
Cadillac (option 60 %)	1,5 %	Rouyn-Noranda	220 662	14 449	235 111
Joutel (option 50 %)	2 %	Joutel	19 239	9 809	29 048
Projet 167 (100 %)	2 % <sup>(1)</sup>	-	69 703	70 387	140 090
Green Giant (100 %)	0 %	Glandelet	6 542	6 085	12 627
			<u>607 785</u>	<u>103 743</u>	<u>711 528</u>

(1) La redevance du produit net d'affinage de 2 % ne s'applique que sur 65 des 1 168 titres miniers qui composent la propriété. / The 2% net smelter return royalty applies only on 65 of 1,168 mining claims that comprise the property.

**6 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS****6 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2014 / Balance as at July 31, 2014	Entrées / Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 janvier 2015 / Balance as at January 31, 2015
	\$	\$	\$	\$
Hazeur	558 308	2 606	(879)	560 035
Stadacona	2 413 700	-	-	2 413 700
Cadillac	3 380 529	2 794	(943)	3 382 380
Joutel	1 777 976	2 977	(1 005)	1 779 948
Projet 167	233 325	724 874	(264 724)	693 475
Green Giant	30 854	217 944 <sup>(1)</sup>	(67 670)	181 128
	<u>8 394 692</u>	<u>951 195</u>	<u>(335 221)</u>	<u>9 010 666</u>

(1) Inclut des paiements fondés sur des actions à un consultant en géologie de 17 500 \$. / Includes share-based payments granted to a consultant in geology of \$17,500.

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2015**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2015**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**7 - CAPITAUX PROPRES****7.1 Capital-actions**

Le capital-actions de la Société comprend seulement des actions ordinaires entièrement libérées.

**Capital-actions autorisé**

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Un nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale, émissibles en séries dont la désignation, les droits, les privilèges, les conditions et les restrictions devront être déterminés par le conseil d'administration.

**7 - SHAREHOLDER'S EQUITY****7.1 Share capital**

The share capital of the Corporation consists only of fully paid common shares.

**Authorized**

An unlimited number of common shares without par value.

An unlimited number of preferred shares, without par value, to be issued by series of which designation, rights, privileges, conditions and limitations will be fixed by the board of directors.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
	Nombre d'actions / Number of shares	Nombre d'actions / Number of shares	
<b>Actions émises et entièrement libérées</b>			<b>Shares issued and fully paid</b>
Solde au début	57 334 512	57 234 512	Balance, beginning of year
Financement privé <sup>(1) (2)</sup>	14 583 333	-	Private placement <sup>(1) (2)</sup>
Financement accréditif <sup>(1) (3)</sup>	8 125 500	-	Flow-through shares <sup>(1) (3)</sup>
Acquisition d'une propriété minière	<u>100 000</u>	<u>100 000</u>	Acquisition of a mineral property
<b>Solde au 31 janvier</b>	<u><u>80 143 345</u></u>	<u><u>57 334 512</u></u>	<b>Balance, as at January 31</b>

(1) Le 27 octobre 2014, la Société a conclu un placement privé de 1 525 040 \$ en contrepartie de l'émission de 8 125 500 actions accréditatives à un prix d'émission de 0,08 \$ par action et de 14 583 333 unités à un prix d'émission de 0,06 \$ par unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription donne au porteur le droit de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,10 \$ l'action pour une période de 18 mois.

(1) On October 27, 2014 the Corporation closed a private placement of \$1,525,040 in consideration of the issuance of 8,125,500 flow-through shares at a price of \$0.08 per share and 14,583,333 units at a price of \$0.06 per unit. Each unit was comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.10 per share for a 18 month period.

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2015**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2015**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**7 - CAPITAUX PROPRES (suite)****7.1 Capital-actions (suite)**

(2) Le produit de l'émission d'unités de 875 000 \$ a été imputé en totalité aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission.

(3) Le produit de l'émission des actions accréditives de 650 040 \$ a été imputé en totalité aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission.

**7.2 Bons de souscription**

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

	Nombre de bons / Number of warrants
En circulation au 31 juillet 2014	-
Octroyés	14 583 333
En circulation au 31 janvier 2015	14 583 333

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

Date d'expiration / Expiry date	Nombre de bons / Number of warrants	Prix de levée / Exercise price \$	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life (année / years)
27 avril 2016 / April 27, 2016 <sup>(1)</sup>	14 583 333	0,10	1,25
	14 583 333		1,25

(1) Le produit de l'émission d'unités de 875 000 \$ a été imputé en totalité aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission. Comme il n'y a pas de montant résiduel à attribuer aux bons de souscription, la valeur de ces derniers est de nil.

**7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.1 Share capital (continued)**

(2) Proceeds from the unit placement of \$875,000 was fully allocated to shares according to the quoted price at the time of issuance.

(3) Proceeds from the flow-through shares of \$650,040 was fully allocated to shares according to the quoted price at the time of issuance.

**7.2 Warrants**

Outstanding warrants entitle their holders to subscribe to an equivalent number of common shares, as follows:

Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
-	Outstanding as at July 31, 2014
0,10	Granted
0,10	Outstanding as at January 31, 2015

The outstanding warrants to purchase common shares are as follows:

(1) Proceeds from the unit placement of \$875,000 was fully allocated to shares according to the quoted price at the time of issuance. Since there is no residual amount to allocate to warrants, their value is nil.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2015****JANUARY 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**7 - CAPITAUX PROPRES (suite)****7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.3 Bons de souscription aux courtiers****7.3 Broker warrants**

Les bons de souscription aux courtiers en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

Outstanding broker warrants entitle their holders to subscribe to an equivalent number of common shares, as follows:

	Nombre d'actions / Number of shares	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
En circulation au 31 juillet 2014	-		Outstanding as at July 31, 2014
Octroyés	2 043 795	0,07	Granted
En circulation au 31 janvier 2015	2 043 795	0,07	Outstanding as at January 31, 2015

Les bons de souscription aux courtiers en circulation se détaillent comme suit :

The outstanding broker warrants to purchase common shares are as follows:

Date d'expiration / Expiry date	Nombre de bons / Number of warrants	Prix de levée / Exercise price \$	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life (année / years)
27 avril 2016 / April 27, 2016 <sup>(1)</sup>	731 295	0,07	1,25
27 avril 2016 / April 27, 2016 <sup>(2)</sup>	1 312 500	0,07	1,25
	2 043 795		1,25

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2015****JANUARY 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**7 - CAPITAUX PROPRES (suite)****7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.3 Bons de souscription aux courtiers (suite)****7.3 Broker warrants (continued)**

(1) La juste valeur de ces bons de souscription émis aux courtiers a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : prix de l'action à la date d'attribution de 0,085 \$, durée de vie prévue de 1,5 ans, taux sans risque de 0,99 %, volatilité attendue de 134 %, prix d'exercice de 0,07 \$ et aucun dividende prévu.

(1) The attributed value of the broker warrants granted is estimated at the grant date using the Black & Scholes pricing model with the following assumptions: share price at grant date of \$0.085, expected life of 1.5 years, risk-free interest rate at 0.99%, volatility of 134%, exercise price of \$0.07 and no expected dividends.

(2) La juste valeur des unités émises aux courtiers a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : prix de l'action à la date d'attribution de 0,085 \$, durée de vie prévue de 1,5 ans, taux sans risque de 0,99 %, volatilité attendue de 134 %, prix d'exercice de 0,07 \$ (partie unité) et de 0,10 \$ (partie bon de souscription) et aucun dividende prévu. Par conséquent, un montant de 172 052 \$ a été enregistré dans le déficit avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

(2) The attributed value of the units granted to brokers is estimated at the grant date using the Black & Scholes pricing model with the following assumptions: share price at grant date of \$0.085, expected life of 1.5 years, risk-free interest rate at 0.99%, volatility of 134%, exercise prices of \$0.07 (unit part) and \$0.10 (warrant part) and no expected dividends. Therefore, an amount of \$172,052 was accounted in the deficit with a corresponding credit to contributed surplus.

Ces bons de souscription à des courtiers ont un prix d'exercice de 0,07 \$ par unité. Chaque unité comprend une action ordinaire de Les Mines d'Or Visible et un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire supplémentaire de la Société, à un prix de 0,10 \$ jusqu'au 27 avril 2016.

These broker warrants are exercisable at a price of \$0.07 per unit. Each unit is comprised of one common share of Visible Gold Mines and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one additional common share of Visible Gold Mines at a price of \$0.10 per share until April 27, 2016.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2015****JANUARY 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**8 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL****8 - EMPLOYEE REMUNERATION****8.1 Paiements fondés sur des actions****8.1 Share-based payments**

Un sommaire de la situation aux 31 janvier 2015 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans la période terminée à cette date est présenté ci-après :

A summary of the status of the Corporation's stock option plan as at January 31, 2015 and the changes during the period ending on this date is presented below:

	Actions / Shares	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
En circulation au 31 juillet 2014	5 015 000	0,27	Outstanding as at July 31, 2014
Octroyées	1 450 000	0,20	Granted
Expirées	(485 000)	0,17	Expired
En circulation au 31 janvier 2015	<u>5 980 000</u>	0,26	Outstanding as at January 31, 2015

Au 31 janvier 2015, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

As at January 31, 2015, the following options are outstanding and exercisable:

Date d'expiration / Expiry date	Actions / Shares		Prix de levée / Exercise price \$	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life (année / years)
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable		
3 juin 2015 / June 3, 2015	250 000	250 000	0,20	0,33
8 novembre 2015 / November 8, 2015	1 430 000	1 430 000	0,62	0,75
10 février 2016 / February 10, 2016	200 000	200 000	0,40	1,00
24 janvier 2022 / January 24, 2022	850 000	850 000	0,15	7,00
5 février 2023 / February 5, 2023	900 000	900 000	0,10	8,00
6 décembre 2023 / December 6, 2023	900 000	900 000	0,05	8,92
30 janvier 2025 / January 30, 2025	1 450 000	1 450 000	0,20	10,00
	<u>5 980 000</u>	<u>5 980 000</u>		<u>6,19</u>

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2015****JANUARY 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**8 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)****8 - EMPLOYEE REMUNERATION (continued)****8.1 Paiements fondés sur des actions (suite)****8.1 Share-based payments (continued)**

La juste valeur moyenne pondérée de 0,175 \$ des options octroyées en 2015 a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : prix moyen de l'action à la date d'attribution 0,19 \$, durée de vie moyenne prévue de 10 ans, taux d'intérêt moyen sans risque de 1,26 %, volatilité pondérée attendue de 111 %, déterminée par rapport aux données historiques sur une période pondérée de 120 mois, prix d'exercice moyen à la date d'attribution de 0,20 \$ et aucun dividende prévu. Aucune caractéristique particulière inhérente aux options attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

The attributed weighted average of \$0.175 of share purchase options granted in 2015 is estimated at the grant date using the Black & Scholes pricing model with the following assumptions: Average share price of \$0.19, average expected life of 10 years, average risk-free interest rate of 1.26%, average volatility of 111%, calculated by reference to historical data over a weighted period of 120 months, average strike price as at attribution date of \$0.20 and no expected dividend. No special features inherent to the options granted were incorporated into measurement of fair value.

**9 - INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE****9 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS**

Les variations nettes du fonds de roulement pour les périodes de six mois se terminant les 31 janvier se détaillent comme suit :

The net changes in working capital items for the six-month periods ended January 31 are detailed as follows:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
	\$	\$	
Taxes sur les produits et services à recevoir	(110 257)	(31 109)	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	(665)	(644)	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance	(14 770)	(7 639)	Prepaid expenses
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	<u>45 713</u>	<u>(40 104)</u>	Trade and other payables
	<u>(79 979)</u>	<u>(79 496)</u>	

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2015****JANUARY 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**9 - INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE  
TRÉSORERIE (suite)****9 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS  
(continued)**

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
	\$	\$	
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	4 228	-	Mining properties in consideration of accounts payable
Propriété minière en contrepartie du capital-actions	10 000	2 000	Mining property in consideration of share-capital
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	182 280	4 187	Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable
Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés	335 220	20 782	Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses
Paiements fondés sur des actions en contrepartie du surplus d'apport	253 750	11 700	Share-based payments in consideration of contributed surplus
Paiements fondés sur des actions inclus dans les frais d'exploration reportés	17 500	-	Share-based payments included in deferred exploration expenses
Frais d'émission d'actions sous forme de bons de souscriptions accordés à un courtier en contrepartie du surplus d'apport	172 052	-	Share issuance fees related to warrants granted to a broker in consideration of contributed surplus

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 3 380 \$ (3 719 \$ en 2014).

The amount of interest received related to operating activities is of \$3,380 (\$3,719 in 2014).

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2015****JANUARY 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**10 - INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur à l'état de la situation financière sont présentés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie regroupe les actifs et les passifs financiers en trois niveaux selon l'importance des données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Les niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants :

- Niveau 1 : prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques à la date de présentation de l'information financière;
- Niveau 2 : données, autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Le niveau dans lequel l'actif ou le passif financier est classé est déterminé selon la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur.

Les titres négociables évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière au 31 janvier 2015 sont classés dans le niveau 1 et établis selon le cours de l'action.

Il n'y a pas eu de transfert important entre les niveaux 1 et 2 durant les périodes de présentation de l'information financière.

La méthode et les techniques d'évaluation utilisées pour l'évaluation des justes valeurs sont demeurées inchangées comparativement à celles des périodes de présentation de l'information financière précédentes.

**10 - FINANCIAL INSTRUMENTS**

The following presents financial assets and liabilities measured at fair value in the statement of financial position in accordance with the fair value hierarchy. This hierarchy groups financial assets and liabilities into three levels based on the significance of inputs used in measuring the fair value of the financial assets and liabilities. The fair value hierarchy has the following levels:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities at the reporting date;
- Level 2: inputs other than quoted prices included within level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly; and
- Level 3: inputs for the assets or liabilities that are not based on observable market data.

The level within which the financial asset or liability is classified is determined based on the lowest level of significant input to the fair value measurement.

Marketable securities measured at fair value in the statement of financial position as at January 31, 2015 are classified in Level 1 and established according to the quoted price of the share.

There have been no significant transfers between Levels 1 and 2 in the reporting periods.

The method and valuation techniques used for the purpose of measuring fair value are unchanged compared to the previous reporting periods.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2015****JANUARY 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**10 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)****10 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers présentés dans l'état de la situation financière se détaillent comme suit :

Carrying amounts and the fair value of financial instruments presented in the statement of financial position are as follows:

	Au 31 janvier 2015 / As at January 31, 2015		
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	
<b>Actifs financiers</b>			<b>Financial assets</b>
<i>Prêts et créances</i>			<i>Loans and receivables</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	615 164	615 164	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	109 109	109 109	Cash held for exploration expenses
Actifs financiers disponibles à la vente			Available-for-sale financial assets
Titres négociables	200 000	200 000	Marketable securities
<b>Passifs financiers</b>			<b>Financial liabilities</b>
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>			<i>Financial liabilities measured at amortized cost</i>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	264 099	264 099	Trade and other payables

La valeur comptable des instruments financiers classés dans les catégories prêts et créances et passifs financiers évalués au coût amorti présentée dans le tableau ci-dessus, est considérée comme une approximation raisonnable de la juste valeur en raison des échéances à court terme de ces instruments.

The carrying value of financial instruments classified in Loans and receivables and in Financial liabilities measured at amortized cost as presented above, are considered to be a reasonable approximation of fair value because of the short-term maturity of these instruments.

La note 4.3 des états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 juillet 2014 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

See Note 4.3 of the annual financial statements for the year ended July 31, 2014 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments.

**11 - ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT****11 - SUBSEQUENT EVENT**

Le 26 mars 2015, un total de 14 583 333 bons de souscription ont été exercés au prix de 0,10 \$ par action ordinaire, pour un produit total de 1 458 333 \$.

On March 26, 2015, an aggregate of 14,583,333 common share purchase warrants have been exercised at a price of \$0.10 per common share, for aggregate proceeds to the Corporation of \$1,458,333.