



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

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS NON AUDITÉS
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2014**
(exprimé en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.
(an exploration company)

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2014**
(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

24 décembre 2014

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

December 24, 2014

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 octobre / October 31, 2014 | 31 juillet / July 31, 2014 | |
|---|-------|-------------------------------------|----------------------------------|--|
| | | \$ | \$ | |
| ACTIF | | | | ASSETS |
| Courant | | | | Current |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4 | 1 057 113 | 590 617 | Cash and cash equivalents |
| Trésorerie détenue pour les frais d'exploration | 4 | 644 739 | - | Cash held for exploration expenses |
| Titres négociables | | 275 000 | 350 000 | Marketable securities |
| Taxes sur les produits et services à recevoir | | 31 277 | 27 737 | Goods and services tax receivable |
| Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir | | 80 154 | 28 551 | Tax credits and credit on duties receivable |
| Frais payés d'avance | | 15 919 | 28 813 | Prepaid expenses |
| | | <u>2 104 202</u> | <u>1 025 718</u> | |
| Non courant | | | | Non-current |
| Immobilisations corporelles | | 859 | 1 196 | Property, plant and equipment |
| Propriétés minières | 5 | 676 838 | 607 785 | Mining properties |
| Frais d'exploration reportés | 6 | 8 485 568 | 8 394 692 | Deferred exploration expenses |
| | | <u>9 163 065</u> | <u>9 003 673</u> | |
| Total de l'actif | | <u>11 267 467</u> | <u>10 029 391</u> | Total assets |
| PASSIF | | | | LIABILITIES |
| Courant | | | | Current |
| Dettes fournisseurs et autres créditaires | | 149 528 | 84 793 | Trade and other payables |
| Non courant | | | | Non-current |
| Passif d'impôts différés | | 73 318 | 73 318 | Future income taxes |
| Total du passif | | <u>222 846</u> | <u>158 111</u> | Total liabilities |
| CAPITAUX PROPRES | | | | SHAREHOLDERS' EQUITY |
| Capital-actions | 7 | 18 325 732 | 16 800 692 | Share Capital |
| Surplus d'apport | | 5 021 763 | 4 849 711 | Contributed surplus |
| Cumul des autres éléments du résultat global | | (542 778) | (467 778) | Accumulated other components of comprehensive income |
| Déficit | | <u>(11 760 096)</u> | <u>(11 311 345)</u> | Deficit |
| Total des capitaux propres | | <u>11 044 621</u> | <u>9 871 280</u> | Total equity |
| Total du passif et des capitaux propres | | <u>11 267 467</u> | <u>10 029 391</u> | Total liabilities and equity |

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 OCTOBRE****INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
THREE-MONTH PERIODS ENDED OCTOBER 31,**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

| | Notes | 2014 | 2013 | |
|---|-------|------------------|------------------|---|
| | | \$ | \$ | |
| Dépenses | | | | Expenses |
| Honoraires professionnels | | 23 153 | 116 903 | Professional fees |
| Honoraires de consultants | | 49 393 | 41 400 | Consultant fees |
| Frais associés aux sociétés ouvertes | | 2 740 | 12 748 | Public Corporation expenses |
| Frais de bureau et frais généraux | | 10 523 | 10 836 | Office and general |
| Conférences et promotion | | 10 895 | 4 248 | Conferences and promotion |
| Amortissement des immobilisations corporelles | | 337 | 782 | Amortization of property, plant and equipment |
| Impôts de la partie XII.6 | | - | (1 398) | Part XII.6 taxes |
| Résultat opérationnel | | <u>(97 041)</u> | <u>(185 519)</u> | Operating loss |
| Autres revenus | | | | Other revenues |
| Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie | | 1 146 | 2 069 | Interest income on cash equivalents |
| Résultat net | | <u>(95 895)</u> | <u>(183 450)</u> | Net loss |
| Autres éléments du résultat global, net d'impôts | | | | Other comprehensive income (loss), net of taxes |
| 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) | - | Net change in the fair value of marketable securities |
| Résultat global total | | <u>(170 895)</u> | <u>(183 450)</u> | Total comprehensive loss |
| Résultat par action | | | | Loss per share |
| Résultat de base et dilué par action | | (0,00) | (0,00) | Basic and diluted net loss per share |
| Moyenne pondérée des actions en circulation | | 58 321 853 | 57 234 512 | Weighted average of shares outstanding |

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 TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE**

(en dollars canadiens)

(non audité)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

**INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 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 | |
|---|------------------------------------|---|---|----------------------|---|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Solde au 1^{er} août 2014 | 16 800 692 | 4 849 711 | (467 778) | (11 311 345) | 9 871 280 | Balance at August 1, 2014 |
| Résultat net | - | - | - | (95 895) | (95 895) | Net loss |
| Autre élément du résultat global | | | | | | Other comprehensive income (loss) |
| Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts | - | - | (75 000) | - | (75 000) | Changes in the fair value of marketable securities net of taxes |
| Résultat global total | - | - | (75 000) | (95 895) | (170 895) | 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 accreditif privé | 7 650 040 | - | - | - | 650 040 | Shares issued from a private flow-through financing |
| Frais d'émission | - | - | - | (180 804) | (180 804) | Share issuance fees |
| Bons de souscription octroyés à un courtier | 7 - | 172 052 | - | (172 052) | - | Broker warrants granted |
| Solde au 31 octobre 2014 | 18 325 732 | 5 021 763 | (542 778) | (11 760 096) | 11 044 621 | Balance at October 31, 2014 |
| Solde au 1^{er} août 2013 | 16 798 692 | 4 838 011 | (467 778) | (10 480 970) | 10 687 955 | Balance at August 1, 2013 |
| Résultat net et résultat global total | - | - | - | (183 450) | (183 450) | Net loss and total comprehensive loss |
| Solde au 31 octobre 2013 | 16 798 692 | 4 838 011 | (467 778) | (10 664 420) | 10 504 505 | Balance at October 31, 2013 |

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 TROIS MOIS****THREE-MONTH PERIOD****TERMINÉE LE 31 OCTOBRE****ENDED OCTOBER 31**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

| | Notes | 2014 | 2013 | |
|--|-------|------------------|------------------|--|
| | | \$ | \$ | |
| ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | | | OPERATING ACTIVITIES |
| Résultat net | | (95 895) | (183 450) | Net loss |
| Ajustements | | | | Adjustments |
| Amortissement des immobilisations corporelles | | 337 | 782 | Amortization of property, plant and equipment |
| Variation nette du fonds de roulement | 9 | 34 167 | 46 981 | Changes in working capital items |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | <u>(61 391)</u> | <u>(135 687)</u> | Cash flows from operating activities |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | INVESTING ACTIVITIES |
| Crédits d'impôt et de droits remboursables reçus | | - | 64 786 | Tax credits and credit on duties received |
| Acquisition de propriétés minières | | (69 973) | - | Additions to mining properties |
| Ajout aux frais d'exploration reportés | | <u>(134 763)</u> | <u>(40 303)</u> | Additions to deferred exploration expenses |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | <u>(204 736)</u> | <u>24 483</u> | Cash flows from investing activities |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | | FINANCING ACTIVITIES |
| 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>(147 678)</u> | - | Share issue expenses |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | <u>1 377 362</u> | - | Cash flows from financing activities |
| Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | | 1 111 235 | (111 204) | Net change in cash and cash equivalents |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | | <u>590 617</u> | <u>1 065 736</u> | Cash and cash equivalents, beginning of period |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin | | <u>1 701 852</u> | <u>954 532</u> | Cash and cash equivalents, end of period |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | | | | CASH AND CASH EQUIVALENTS |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 1 057 113 | 954 532 | Cash and cash equivalents |
| Trésorerie détenue pour les frais d'exploration | | <u>644 739</u> | - | Cash held for exploration expenses |
| | | <u>1 701 852</u> | <u>954 532</u> | |

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

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 OCTOBRE 2014**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2014**

(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 octobre 2014, la Société a accumulé un déficit de 11 760 096 \$ (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 octobre 2014, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 881 356 \$ incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie de 1 057 113 \$.

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 October 31, 2014, the Corporation has an accumulated deficit of \$11,760,096 (\$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 October 31, 2014, the Corporation had working capital of \$1,881,356 including cash and cash equivalents of \$1,057,113.

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)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 OCTOBRE 2014**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2014**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

3 - GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX 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.

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

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.

3 - GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS

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.

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

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

| | 31 octobre / October 31, 2014 | 31 juillet / July 31, 2014 | |
|---|-------------------------------------|----------------------------------|---|
| | \$ | \$ | |
| Fonds en banque et en caisse | 1 594 632 | 483 656 | Cash in bank |
| Fonds monétaires | 107 220 | 106 961 | Money market funds |
| | 1 701 852 | 590 617 | |
| Moins : trésorerie détenue pour les frais d'exploration ^(a) | 644 739 | - | Less: cash held for exploration expenses ^(a) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 057 113 | 590 617 | Cash and cash equivalents |

4 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

(a) La trésorerie détenue pour les frais d'exploration représente le produit de financement lié aux actions accréditives 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 OCTOBRE 2014****OCTOBER 31, 2014**

(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 octobre 2014 / Balance as at October 31, 2014 |
|------------------------|---------------------------|----------------------|---|-----------------------|--|
| | | | \$ | \$ | \$ |
| Hazeur (100 %) | 0 % | Hazeur | 72 238 | - | 72 238 |
| Stadacona (100 %) | 1.75 % | Rouyn-Noranda | 219 401 | - | 219 401 |
| Cadillac (option 60 %) | 1.5 % | Rouyn-Noranda | 220 662 | 4 223 | 224 885 |
| Joutel (option 50 %) | 2 % | Joutel | 19 239 | 9 809 | 29 048 |
| Projet 167 (100 %) | 2 % ⁽¹⁾ | - | 69 703 | 55 021 | 124 724 |
| Green Giant (100 %) | 0 % | Glandelet | 6 542 | - | 6 542 |
| | | | <u>607 785</u> | <u>69 053</u> | <u>676 838</u> |

(1) La redevance du produit net d'affinage de 2 % ne s'applique que sur 65 des 976 titres miniers qui composent la propriété. / The 2% net smelter return royalty applies only on 65 of 976 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 octobre 2014 / Balance as at October 31, 2014 |
|-------------|---|------------------------|--|--|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Hazeur | 558 308 | 158 | (53) | 558 413 |
| Stadacona | 2 413 700 | - | - | 2 413 700 |
| Cadillac | 3 380 529 | 2 074 | (700) | 3 381 903 |
| Joutel | 1 777 976 | 1 241 | (419) | 1 778 798 |
| Projet 167 | 233 325 | 123 665 | (45 162) | 311 828 |
| Green Giant | 30 854 | 15 205 | (5 133) | 40 926 |
| | <u>8 394 692</u> | <u>142 343</u> | <u>(51 467)</u> | <u>8 485 568</u> |

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 OCTOBRE 2014**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2014**

(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>2014</u> | <u>2013</u> | |
|---|--|--|-------------------------------------|
| | Nombre d'actions / Number of shares | Nombre d'actions / Number of shares | |
| Actions émises et entièrement libérées | | | Shares issued and fully paid |
| Solde au début | 57 334 512 | 57 234 512 | Balance, beginning of year |
| Financement privé ⁽¹⁾ | 14 583 333 | - | Private placement ⁽¹⁾ |
| Financement accreditif ⁽²⁾ | <u>8 125 500</u> | <u>-</u> | Flow-through shares ⁽²⁾ |
| Solde au 31 octobre | <u><u>80 043 345</u></u> | <u><u>57 234 512</u></u> | Balance, as at October 31 |

(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.

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

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

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

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 OCTOBRE 2014****OCTOBER 31, 2014**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

7 - CAPITAUX PROPRES (suite)**7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.2 Bons de souscription****7.2 Warrants**

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

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

| | Nombre de bons / Number of warrants | Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price | |
|-----------------------------------|---|--|------------------------------------|
| En circulation au 31 juillet 2014 | - | \$ - | Outstanding as at July 31, 2014 |
| Octroyés | 14 583 333 | 0,10 | Granted |
| En circulation au 31 octobre 2014 | 14 583 333 | 0,10 | Outstanding as at October 31, 2014 |

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

The outstanding 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 ⁽¹⁾ | 14 583 333 | 0,10 | 1,5 |
| | 14 583 333 | | 1,5 |

(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.

(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 OCTOBRE 2014****OCTOBER 31, 2014**

(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 octobre 2014 | 2 043 795 | 0,07 | Outstanding as at October 31, 2014 |

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 ⁽¹⁾ | 731 295 | 0,07 | 1,5 |
| 27 avril 2016 / April 27, 2016 ⁽²⁾ | 1 312 500 | 0,07 | 1,5 |
| | 2 043 795 | | 1,5 |

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 OCTOBRE 2014****OCTOBER 31, 2014**

(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 OCTOBRE 2014****OCTOBER 31, 2014**

(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 octobre 2014 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 October 31, 2014 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 |
| Expirées | (485 000) | 0,17 Expired |
| En circulation au 31 octobre 2014 | <u>4 530 000</u> | 0,28 Outstanding as at October 31, 2014 |

Au 31 octobre 2014, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

As at October 31, 2014, 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 | 0,58 |
| 8 novembre 2015 / November 8, 2015 | 1 430 000 | 1 430 000 | 0,62 | 1,00 |
| 10 février 2016 / February 10, 2016 | 200 000 | 200 000 | 0,40 | 1,25 |
| 24 janvier 2022 / January 24, 2022 | 850 000 | 850 000 | 0,15 | 7,25 |
| 5 février 2023 / February 5, 2023 | 900 000 | 900 000 | 0,10 | 8,25 |
| 6 décembre 2023 / December 6, 2023 | 900 000 | 900 000 | 0,05 | 9,17 |
| | <u>4 530 000</u> | <u>4 530 000</u> | | <u>5,22</u> |

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 OCTOBRE 2014**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2014**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**9 - INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE
TRÉSORERIE**

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

| | <u>2014</u> |
|--|---------------|
| | \$ |
| Taxes sur les produits et services à recevoir | (3 540) |
| Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir | (136) |
| Frais payés d'avance | 12 894 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | <u>24 949</u> |
| | <u>34 167</u> |

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

| | <u>2014</u> |
|---|-------------|
| | \$ |
| Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs | 11 981 |
| Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs | 47 594 |
| Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés | 51 467 |
| Frais d'émission d'actions en contrepartie de comptes fournisseurs | 33 126 |
| Frais d'émission d'actions sous forme de bons de souscriptions accordés à un courtier en contrepartie du surplus d'apport | 172 052 |

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 1 146 \$ (2 069 \$ en 2013).

9 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS

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

| | <u>2013</u> |
|---|---------------|
| | \$ |
| Goods and services tax receivable | (15 211) |
| Tax credits and credit on duties receivable | (203) |
| Prepaid expenses | (4 177) |
| Trade and other payables | <u>66 572</u> |
| | <u>46 981</u> |

Non-cash investing and financing activities are as follows:

| | <u>2013</u> |
|---|-------------|
| | \$ |
| Mining properties in consideration of - accounts payable | - |
| Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable | 6 749 |
| Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses | 14 394 |
| Share issuance fees in - consideration of accounts payable | - |
| Share issuance fees related to warrants granted to a broker in - consideration of contributed surplus | - |

The amount of interest received related to operating activities is of \$1 146 (\$2,069 in 2013).

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 OCTOBRE 2014**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2014**

(in Canadian dollars)

(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 octobre 2014 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 October 31, 2014 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 OCTOBRE 2014****OCTOBER 31, 2014**

(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 octobre 2014 / As at October 31, 2014 | | |
|--|--|------------------------------|---|
| | Valeur comptable / Carrying amount | Juste valeur / Fair value | |
| | \$ | \$ | |
| Actifs financiers | | | Financial assets |
| <i>Prêts et créances</i> | | | <i>Loans and receivables</i> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 057 113 | 1 057 113 | Cash and cash equivalents |
| Trésorerie détenue pour les frais d'exploration | 644 739 | 644 739 | Cash held for exploration expenses |
| Actifs financiers disponibles à la vente | | | Available-for-sale financial assets |
| Titres négociables | 275 000 | 275 000 | Marketable securities |
| Passifs financiers | | | Financial liabilities |
| <i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i> | | | <i>Financial liabilities measured at amortized cost</i> |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 149 528 | 149 528 | 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.