



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

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS NON AUDITÉS
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL 2016**
(exprimé en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.
(an exploration company)

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
NINE-MONTH PERIOD ENDED APRIL 30, 2016**
(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

29 juin 2016

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

June 29, 2016

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	30 avril / April 30, 2016	31 juillet / July 31, 2015	
		\$	\$	
ACTIF				ASSETS
Courant				Current
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	696 393	554 280	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	4	438 720	-	Cash held for exploration expenses
Titres négociables		545 000	175 000	Marketable securities
Taxes sur les produits et services à recevoir		76 197	100 018	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir		142 053	820 988	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance		27 211	43 357	Prepaid expenses
		<u>1 925 574</u>	<u>1 693 643</u>	
Non courant				Non-current
Propriétés minières	5	483 918	471 908	Mining properties
Frais d'exploration reportés	6	6 645 921	5 831 976	Deferred exploration expenses
		<u>7 129 839</u>	<u>6 303 884</u>	
Total de l'actif		<u>9 055 413</u>	<u>7 997 527</u>	Total assets
PASSIF				LIABILITIES
Courant				Current
Dettes fournisseurs et autres crédateurs		337 801	308 346	Trade and other payables
Non courant				Non-current
Impôts futurs		177 470	-	Future income taxes
Autre passif		42 511	-	Other liability
		<u>219 981</u>	<u>-</u>	
Total du passif		<u>557 782</u>	<u>308 346</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions	7	20 671 606	19 794 065	Share Capital
Surplus d'apport		5 448 013	5 275 513	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(292 778)	(642 778)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		<u>(17 329 210)</u>	<u>(16 737 619)</u>	Deficit
Total des capitaux propres		<u>8 497 631</u>	<u>7 689 181</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres		<u>9 055 413</u>	<u>7 997 527</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 30 AVRIL
THREE-MONTH PERIODS ENDED APRIL 30,

INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 AVRIL
NINE-MONTH PERIODS ENDED APRIL 30,

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	2016	2015	2016	2015	
	\$	\$	\$	\$	
Dépenses					Expenses
Paielements fondés sur des actions à des administrateurs	30 400	-	30 400	166 250	Share-based payments for directors
Honoraires professionnels	18 065	15 852	43 266	51 138	Professional fees
Honoraires de consultants	48 000	65 640	159 780	255 293	⁽¹⁾ Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes	20 372	18 870	33 983	37 497	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux	12 487	16 038	39 478	39 361	Office and general
Conférences et promotion	3 380	23 540	18 797	54 592	Conferences and promotion
Amortissement des immobilisations corporelles	-	335	-	1 008	Amortization of property, plant and equipment
Résultat opérationnel	(132 704)	(140 275)	(325 704)	(605 139)	Operating loss
Autres revenus					Other revenues
Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie	1 454	1 441	2 455	4 821	Interest income on cash equivalents
Impôts futurs	(72 346)	-	(112 683)	-	Future income taxes
Résultat net	(203 596)	(138 834)	(435 932)	(600 318)	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	270 000	150 000	350 000	-	Net change in the fair value of marketable securities
Résultat global total	66 404	11 166	(85 932)	(600 318)	Total comprehensive loss
Résultat par action					Loss per share
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	Basic and diluted net loss per share
Moyenne pondérée des actions en circulation	114 860 087	85 878 364	104 592 286	74 649 350	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 NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 AVRIL**

(en dollars canadiens)

(non audité)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

**INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
NINE-MONTH PERIOD ENDED APRIL 30,**

(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 2015	19 794 065	5 275 513	(642 778)	(16 737 619)	7 689 181	Balance at August 1, 2015
Résultat net	-	-	-	(435 932)	(435 932)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	350 000	-	350 000	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	350 000	(435 932)	(85 932)	Total comprehensive loss
Unités émises dans le cadre d'un financement accréditif privé	7 877 541	122 500	-	-	1 000 041	Units issued from a private flow-through placement
Frais d'émission	-	-	-	(136 059)	(136 059)	Share issuance fees
Bons de souscription octroyés à un courtier	7 -	19 600	-	(19 600)	-	Broker warrants granted
Paiements fondés sur des actions	-	30 400	-	-	30 400	Share-based payments
Solde au 30 avril 2016	20 671 606	5 448 013	(292 778)	(17 329 210)	8 497 631	Balance at April 30, 2016
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 et résultat global total	-	-	-	(600 318)	(600 318)	Net loss and 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	-	-	-	(195 814)	(195 814)	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
Bons de souscription exercés	7 1 458 333	-	-	-	1 458 333	Warrants exercised
Solde au 30 avril 2015	19 794 065	5 275 513	(467 778)	(12 279 529)	12 322 271	Balance at April 30, 2015

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 NEUF MOIS****NINE-MONTH PERIOD****TERMINÉE LE 30 AVRIL****ENDED APRIL 30**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	2016	2015	
		\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				OPERATING ACTIVITIES
Résultat net		(435 932)	(600 318)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Amortissement des immobilisations corporelles		-	1 008	Amortization of property, plant and equipment
Paiements fondés sur des actions		30 400	236 250	Share-based payments
Impôts futurs		112 683	-	Future income taxes
Variation nette du fonds de roulement	9	68 990	(124 432)	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(223 859)</u>	<u>(487 492)</u>	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Crédits d'impôt et de droits remboursables reçus		765 092	57 222	Tax credits and credit on duties received
Acquisition de propriétés minières		(37 010)	(117 979)	Additions to mining properties
Disposition de propriétés minières		5 000	-	Disposal of mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		<u>(899 669)</u>	<u>(1 501 030)</u>	Additions to deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(166 587)</u>	<u>(1 561 787)</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 accréditif	7	-	650 040	Shares issued from a flow-through financing
Émission d'unités suite à un financement accréditif	7	1 107 338	-	Units issued from a flow-through financing
Bons de souscription exercés		-	1 458 333	Warrants exercised
Frais d'émission d'actions		<u>(136 059)</u>	<u>(195 814)</u>	Share issue expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>971 279</u>	<u>2 787 559</u>	Cash flows from financing activities
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		580 833	738 280	Net change in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		<u>554 280</u>	<u>590 617</u>	Cash and cash equivalents, beginning of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		<u><u>1 135 113</u></u>	<u><u>1 328 897</u></u>	Cash and cash equivalents, end of period
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE				CASH AND CASH EQUIVALENTS
Trésorerie et équivalents de trésorerie		696 393	1 328 897	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration		<u>438 720</u>	-	Cash held for exploration expenses
		<u><u>1 135 113</u></u>	<u><u>1 328 897</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)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(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 30 avril 2016, la Société a accumulé un déficit de 17 329 210 \$ (16 737 619 \$ au 31 juillet 2015). 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 30 avril 2016, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 587 773 \$ incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie de 696 393 \$.

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 April 30, 2016, the Corporation has an accumulated deficit of \$17,329,210 (\$16,737,619 as at July 31, 2015). 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 April 30, 2015, the Corporation had working capital of \$1,587,773 including cash and cash equivalents of \$696,393.

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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(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 2015, 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, 2015, 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**4 - CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	30 avril / April 30, 2016	31 juillet / July 31, 2015	
	\$	\$	
Fonds en banque et en caisse	1 135 113	554 280	Cash in bank
Moins : trésorerie détenue pour les frais d'exploration ^(a)	438 720	-	Less: cash held for exploration expenses ^(a)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>696 393</u>	<u>554 280</u>	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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 juillet 2015 / Balance as at July 31, 2015	Entrées / Addition	Disposition / Disposal	Solde au 30 avril 2016 / Balance as at April 30, 2016
			\$	\$	\$	\$
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	72 364	-	(25 000)	47 364
Cadillac (option 60 %)	1.5 %	Rouyn-Noranda	235 194	662	-	235 856
Projet 167 (100 %)	2 % ⁽¹⁾	-	145 068	35 481	-	180 549
Green Giant (100 %)	0 %	Glandelet	19 282	-	-	19 282
Projet 113 (100 %)	0 %	-	-	867	-	867
			<u>471 908</u>	<u>37 010</u>	<u>(25 000)</u>	<u>483 918</u>

(1) La redevance du produit net d'affinage de 2 % ne s'applique que sur 65 des 1 176 titres miniers qui composent la propriété. / The 2% net smelter return royalty applies only on 65 of 1,176 mining claims that comprise the property.

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

	Solde au 31 juillet 2015 / Balance as at July 31, 2015	Entrées / Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 30 avril 2016 / Balance as at April 30, 2016
	\$	\$	\$	\$
Hazeur	562 124	6 630	(1 934)	566 820
Cadillac	3 385 144	4 994	(958)	3 389 180
Projet 167	1 487 847	860 374	(74 359)	2 273 862
Green Giant	396 861	22 290	(6 286)	412 865
Projet 113	-	3 289	(95)	3 194
	<u>5 831 976</u>	<u>897 577</u>	<u>(83 632)</u>	<u>6 645 921</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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

7 - CAPITAUX PROPRES**7 - SHAREHOLDER'S EQUITY****7.1 Capital-actions****7.1 Share capital**

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

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

Capital-actions autorisé**Authorized**

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

An unlimited number of common shares without par value.

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.

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>2016</u>	<u>2015</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	94 726 678	57 334 512	Balance, beginning of year
Financement privé ^{(2) (3)}	-	14 583 333	Private placement ^{(2) (3)}
Financement accreditif ^{(1) (2) (4)}	20 133 409	8 125 500	Flow-through shares ^{(1) (2) (4)}
Acquisition d'une propriété minière	-	100 000	Acquisition of a mineral property
Bons de souscription exercés ⁽²⁾	-	<u>14 583 333</u>	Warrants exercised ⁽²⁾
Solde au 30 avril	<u>114 860 087</u>	<u>94 726 678</u>	Balance, as at April 30

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****30 AVRIL 2016**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****APRIL 30, 2016**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

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

(1) En décembre 2015, la Société a conclu 3 tranches d'un financement accréditif pour un total de 1 107 338 \$ en contrepartie de 20 133 409 unités accréditives à un prix d'émission de 0,055 \$ par unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription. Chaque bon entier 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.

Le produit de l'émission d'unités accréditives de 1 107 338 \$ a été imputé de la façon suivante : 877 541 \$ aux actions en fonction du cours de clôture des actions de la Société à la Bourse de croissance TSX au moment des émissions, 122 500 \$ aux bons de souscription estimé aux dates d'octroi en utilisant la méthode d'évaluation Black & Scholes avec les hypothèses pondérées suivantes : prix de l'action à la date d'émission de 0,044 \$, durée de vie prévue de 1,5 ans, taux sans risque de 0,52 %, volatilité attendue de 106 % et aucun dividende prévu. Le montant résiduel de 107 297 \$ a été attribué à l'autre passif.

(2) 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 accréditives 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.

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

(1) In December 2015 the Corporation closed three tranches of a private placement by issuing an aggregate of 20,133,409 flow-through units at a price of \$0.055 per unit for an aggregate gross proceeds to the Corporation of \$1,107,338. Each unit was comprised of one common share and one-half of a common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.10 per share for an 18 month period.

Proceeds from the issuance of flow-through units of \$1,107,338 were allocated as follows: \$877,541 was allocated to shares according to the closing prices of the common shares of Corporation on the TSX Venture Exchange at the time of the issuances; and \$122,500 was allocated to warrants estimated on the dates of issuance using the Black-Scholes pricing model with the following weighted assumptions: price at grant date of \$0.044, expected life of 1.5 years, risk-free interest rate at 0.52%, volatility of 106% and no expected dividends. The residual proceeds of \$107,297 were allocated to other liability.

(2) 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 an 18 month period.

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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

7 - CAPITAUX PROPRES (suite)**7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.1 Capital-actions (suite)****7.1 Share capital (continued)**

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

(4) 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.

(4) 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 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 2015	-	\$ -	Outstanding as at July 31, 2015
Octroyés	10 066 704	0,10	Granted
En circulation au 30 avril 2016	10 066 704	0,10	Outstanding as at April 30, 2016

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)
1 ^{er} juin 2017 / June 1, 2017	2 846 250	0,10	1,08
18 juin 2017 / June 18, 2017	4 545 454	0,10	1,17
30 juin 2017 / June 30, 2017	2 675 000	0,10	1,17
	10 066 704		1,14

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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(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 2015	2 043 795	0,07	Outstanding as at July 31, 2015
Octroyés	1 610 672	0,10	Granted
Expirés	(2 043 795)	0,07	Expired
En circulation au 30 avril 2016	<u>1 610 672</u>	<u>0,10</u>	Outstanding as at April 30, 2016

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)
1 ^{er} juin 2017 / June 1, 2017 ⁽¹⁾	455 400	0,10	1,08
18 juin 2017 / June 18, 2017 ⁽¹⁾	727 272	0,10	1,17
30 juin 2017 / June 30, 2017 ⁽¹⁾	428 000	0,10	1,17
	<u>1 610 672</u>		<u>1,14</u>

(1) La juste valeur de ces bons de souscription émis aux courtiers a été estimée aux dates d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes avec les hypothèses pondérées suivantes : prix de l'action à la date d'attribution de 0,044 \$, durée de vie prévue de 1,5 ans, taux sans risque de 0,52 %, volatilité attendue de 106 %, prix d'exercice de 0,10 \$ et aucun dividende prévu. Par conséquent, un montant de 19 600 \$ a été enregistré dans le déficit avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

(1) The attributed value of the broker warrants granted is estimated at the grant dates using the Black & Scholes pricing model with the following weighted assumptions: share price at grant date of \$0.044, expected life of 1.5 years, risk-free interest rate at 0.52%, volatility of 106%, exercise price of \$0.10 and no expected dividends. Therefore, an amount of \$19,600 was accounted in the deficit with a corresponding credit to contributed surplus.

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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(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 30 avril 2016 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 April 30, 2016 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 2015	5 730 000	0,27	Outstanding as at July 31, 2015
Octroyées	950 000	0,05	Granted
Expirées	(1 630 000)	0,59	Expired
En circulation au 30 avril 2016	<u>5 050 000</u>	0,12	Outstanding as at April 30, 2016

Au 30 avril 2016, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

As at April 30, 2016, 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		
24 janvier 2022 / January 24, 2022	850 000	850 000	0,15	5,75
5 février 2023 / February 5, 2023	900 000	900 000	0,10	6,75
6 décembre 2023 / December 6, 2023	900 000	900 000	0,05	7,67
30 janvier 2025 / January 30, 2025	1 450 000	1 450 000	0,20	8,75
3 février 2026 / February 3, 2026	950 000	950 000	0,05	9,75
	<u>5 050 000</u>	<u>5 050 000</u>		<u>7,88</u>

La juste valeur moyenne pondérée de 0,032 \$ des options octroyées en 2016 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 0,035 \$, durée de vie moyenne prévue de 10 ans, taux d'intérêt moyen sans risque de 1,15 %, volatilité pondérée attendue de 109 %, déterminée par rapport aux données historiques sur une période pondérée de 120 mois, prix d'exercice moyen à la date d'attribution de 0,05 \$ 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 \$0.032 of share purchase options granted in 2016 is estimated at the grant date using the Black & Scholes pricing model with the following assumptions: Average share price of \$0.035, average expected life of 10 years, average risk-free interest rate of 1.15%, average volatility of 109%, calculated by reference to historical data over a weighted period of 120 months, average strike price as at attribution date of \$0.05 and no expected dividend. No special features inherent to the options granted were incorporated into measurement of fair value.

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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

Les variations nettes du fonds de roulement pour les périodes de neuf mois se terminant les 30 avril se détaillent comme suit :

The net changes in working capital items for the nine-month periods ended April 30 are detailed as follows:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>
	\$		\$
Taxes sur les produits et services à recevoir	23 821	(173 339)	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	(2 524)	(1 363)	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance	16 146	(1 144)	Prepaid expenses
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	31 547	51 414	Trade and other payables
	<u>68 990</u>	<u>(124 432)</u>	

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>
	\$		\$
Propriété minière en contrepartie du capital-actions	-	10 000	Mining property in consideration of share-capital
Titres négociables en contrepartie de propriétés minières	20 000	-	Marketable securities in consideration of mining properties
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	174 066	356 470	Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable
Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés	83 632	649 364	Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses
Paiements fondés sur des actions en contrepartie du surplus d'apport	30 400	253 750	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	19 600	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 2 455 \$ (4 821 \$ en 2015).

The amount of interest received related to operating activities is of \$2,455 (\$4,821 in 2015).

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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(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 30 avril 2016 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 April 30, 2016 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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(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 30 avril 2016 / As at April 30, 2016		
	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	696 393	696 393	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	438 720	438 720	Cash held for exploration expenses
Actifs financiers disponibles à la vente			Available-for-sale financial assets
Titres négociables	545 000	545 000	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	337 801	337 801	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 2015 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, 2015 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments.

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****30 AVRIL 2016****APRIL 30, 2016**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

Le 17 juin 2016, la Société a conclu un placement privé de 551 450 \$ en contrepartie de l'émission de 11 029 000 unités accréditatives à un prix d'émission de 0,05 \$ par unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier donne au porteur le droit de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 17 juin 2019. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé une commission à Secutor Capital Management Corp et Marquest Capital Markets au montant de 44 416 \$, représentant 8 % du produit brut de financement obtenu du placement privé et a émis à Secutor Capital Management Corp et Marquest Capital Markets 882 320 bons de souscription au courtier en lien avec la vente des unités accréditatives. Chaque bon de souscription au courtier permet au porteur d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 17 juin 2019.

On June 17, 2016, the Corporation has closed a private placement of \$551,450 in consideration of the issuance of 11,029,000 flow-through units at a price of \$0.05 per unit. Each unit consists of one flow-through common share and one-half of a common share purchase warrant. Each full warrant will entitle the holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.10 until June 17, 2019. In connection with the private placement, the Corporation paid a finder's fee to Secutor Capital Management Corp and Marquest Capital Markets in an amount of \$44,116, representing 8% of the gross proceeds raised in the private placement and issued to Secutor Capital Management Corp and Marquest Capital Markets 882,320 broker warrants in connection with the sale of the flow-through units. Each broker warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.10 until June 17, 2019.