



**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 2014**

(exprimé en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 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 ont été dressés par la direction au nom du conseil d'administration, conformément aux méthodes comptables présentées dans les notes annexes. 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 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 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 non audités et les autres informations financières de la Société pour présentation aux actionnaires.

Les états financiers intermédiaires 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  
31 mars 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

March 31, 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 janvier / January 31, 2014	31 juillet / July 31, 2013	
		\$	\$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	830 479	1 065 736	Cash and cash equivalents
Titres négociables		375 000	350 000	Marketable securities
Taxes sur les produits et services à recevoir		47 350	16 241	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir		37 784	238 641	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance		9 258	1 619	Prepaid expenses
		<u>1 299 871</u>	<u>1 672 237</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Immobilisations corporelles	5	1 868	2 986	Property, plant and equipment
Propriétés minières	6	740 431	686 843	Mining properties
Frais d'exploration reportés	7	8 643 594	8 604 999	Deferred exploration expenses
		<u>9 385 893</u>	<u>9 294 828</u>	
<b>Total de l'actif</b>		<u>10 685 764</u>	<u>10 967 065</u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Dettes fournisseurs et autres crédetes		15 400	57 242	Trade and other payables
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Passif d'impôts différés		<u>221 868</u>	<u>221 868</u>	Future income taxes
<b>Total du passif</b>		<u>237 268</u>	<u>279 110</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions	8	16 800 692	16 798 692	Share Capital
Surplus d'apport		4 849 711	4 838 011	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(442 778)	(467 778)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		<u>(10 759 129)</u>	<u>(10 480 970)</u>	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>10 448 496</u>	<u>10 687 955</u>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<u>10 685 764</u>	<u>10 967 065</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)

	2014	2013	2014	2013	
	\$	\$	\$	\$	
<b>Dépenses</b>					<b>Expenses</b>
Paielements fondés sur des actions à des administrateurs	11 700	-	11 700	-	Share-based payments for directors
Honoraires professionnels	20 349	27 619	137 252	56 739	Professional fees
Honoraires de consultants	38 900	62 340	80 300	140 660	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes	9 304	13 878	22 052	15 134	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux	12 002	9 789	22 838	21 184	Office and general
Conférences et promotion	3 768	5 077	8 016	28 485	Conferences and promotion
Amortissement des immobilisations corporelles	336	3 068	1 118	6 137	Amortization of property, plant and equipment
Impôts de la partie XII.6	-	-	(1 398)	-	Part XII.6 taxes
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(96 359)</b>	<b>(121 771)</b>	<b>(281 878)</b>	<b>(268 339)</b>	<b>Operating loss</b>
<b>Autres revenus</b>					<b>Other revenues</b>
Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie	1 650	2 463	3 719	6 158	Interest income on cash equivalents
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(94 709)</b>	<b>(119 308)</b>	<b>(278 159)</b>	<b>(262 181)</b>	<b>Loss before income taxes</b>
Impôts différés	-	7 747	-	13 407	Deferred income tax expense
<b>Résultat net</b>	<b>(94 709)</b>	<b>(111 561)</b>	<b>(278 159)</b>	<b>(248 774)</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	25 000	-	25 000	25 000	Net change in the fair value of marketable securities
<b>Résultat global total</b>	<b>(69 709)</b>	<b>(111 561)</b>	<b>(253 159)</b>	<b>(223 774)</b>	<b>Total comprehensive loss</b>
<b>Résultat par action</b>					<b>Loss per share</b>
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	Basic and diluted net loss per share
Moyenne pondérée des actions en circulation	57 310 599	57 195 382	57 272 555	57 164 947	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 INTÉRMÉDIAIRE 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)

	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 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
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>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2012</b>	16 796 192	4 820 011	(342 778)	(8 054 696)	13 218 729	<b>Balance at August 1, 2012</b>
Résultat net	-	-	-	(248 774)	(248 774)	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	(248 774)	(223 774)	Total comprehensive loss
Émission d'actions en lien avec l'acquisition d'une propriété minière	5 000	-	-	-	5 000	Share issuance for acquisition of mining property
<b>Solde au 31 janvier 2013</b>	<b>16 801 192</b>	<b>4 820 011</b>	<b>(317 778)</b>	<b>(8 303 470)</b>	<b>12 999 955</b>	<b>Balance at January 31, 2013</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	2014	2013	
		\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net		(278 159)	(248 774)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Amortissement des immobilisations corporelles		1 118	6 137	Amortization of property, plant and equipment
Paiements fondés sur des actions		11 700	-	Share-based payments
Impôts différés		-	(13 407)	Deferred income tax expense
Variation nette du fonds de roulement	10	<u>(79 496)</u>	<u>120 779</u>	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(344 837)</u>	<u>(135 265)</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		(51 588)	(49 071)	Additions to mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		<u>(61 115)</u>	<u>(1 077 603)</u>	Additions to deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>109 580</u>	<u>(1 126 674)</u>	Cash flows from investing activities
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		(235 257)	(1 261 939)	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		<u>1 065 736</u>	<u>1 786 314</u>	Cash and cash equivalents, beginning of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		<u><u>830 479</u></u>	<u><u>524 375</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		<u>830 479</u>	<u>524 375</u>	Cash and cash equivalents
		<u><u>830 479</u></u>	<u><u>524 375</u></u>	

**Informations additionnelles – Flux de trésorerie (note 10)****Additional information disclosures – Cash flows (Note 10)**

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

(une société d'exploration)

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

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 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 dans des sites miniers situés 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 2014, la Société a accumulé un déficit de 10 759 129 \$ (10 480 970 \$ au 31 juillet 2013). 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 2014, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 284 471 \$ incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie de 830 479 \$.

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 mining sites 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, 2014, the Corporation has an accumulated deficit of \$10,759,129 (\$10,480,970 as at July 31, 2013). 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, 2014, the Corporation had working capital of \$1,284,471 including cash and cash equivalents of \$830,479.

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 2014****JANUARY 31, 2014**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**3 - GÉNÉRALITÉS, CONFORMITÉ AUX IFRS ET  
ADOPTION DE NOUVELLES NORMES  
COMPTABLES EN VIGUEUR**

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 2013, 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, exception faite de ce qui est décrit ci-après.

**MODIFICATIONS AUX NORMES COMPTABLES**

La Société a adopté les normes nouvelles et modifiées qui suivent, ainsi que toutes les modifications corrélatives, le cas échéant, en date du 1<sup>er</sup> août 2013. Ces changements ont été apportés conformément aux dispositions transitoires applicables.

**IFRS 13 Évaluation de la juste valeur**

IFRS 13 clarifie la définition de la juste valeur et fournit des directives connexes ainsi que des informations plus exhaustives quant aux évaluations à la juste valeur. Elle n'a aucune incidence sur les éléments qui doivent être présentés à la juste valeur.

Le champ d'application d'IFRS 13 est étendu et s'applique aux éléments financiers et non financiers pour lesquels d'autres IFRS prescrivent ou permettent les évaluations de la juste valeur ou les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur, sauf dans certaines circonstances. IFRS 13 s'applique de manière prospective pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. Ses obligations d'information n'ont pas à être appliquées aux informations comparatives au cours du premier exercice d'application.

**3 - GENERAL INFORMATION, STATEMENT OF  
COMPLIANCE WITH IFRS AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT**

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, 2013, 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, except as described below.

**CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES**

The Corporation has adopted the following new and revised standards, along with any consequential amendments, effective August 1, 2013. These changes were made in accordance with the applicable transitional provisions.

**IFRS 13 Fair Value Measurement**

IFRS clarifies the definition of fair value and provides related guidance and enhanced disclosures about fair value measurements. It does not affect the items that are required to be fair-valued.

The scope of IFRS 13 is broad and applies for both financial and non-financial items for which other IFRSs require or permit fair value measurements or disclosures about fair value measurements except in certain circumstances. IFRS 13 applies prospectively for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Its disclosure requirements need not be applied to comparative information in the first year of application.



**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 2014****JANUARY 31, 2014**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**3 - GÉNÉRALITÉS, CONFORMITÉ AUX IFRS ET  
ADOPTION DE NOUVELLES NORMES  
COMPTABLES EN VIGUEUR (Suite)****3 - GENERAL INFORMATION, STATEMENT OF  
COMPLIANCE WITH IFRS AND SIGNIFICANT  
ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT  
(Continued)**

La Société a revu ses méthodologies d'évaluation et l'application de la nouvelle norme n'a eu aucune incidence sur l'évaluation des justes valeurs.

Management reviewed its valuation methodologies and the application of the new standard did not have any effect on the fair value measurement.

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, 2014	31 juillet / July 31, 2013	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Fonds en banque et en caisse	724 035	959 816	Cash in bank
Fonds monétaires	106 444	105 920	Money market funds
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>830 479</u>	<u>1 065 736</u>	Cash and cash equivalents

**5- IMMOBILISATIONS CORPORELLES****5 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	<b>Immobilisation corporelles / Property, plant and equipment</b>		
	<b>Mobilier et équipement / Equipment and furniture</b>	<b>Équipement informatique / Computer equipment</b>	<b>Total</b>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Valeur comptable brute / Gross carrying amount</b>			
Solde au 1 <sup>er</sup> août 2013 / Balance at August 1, 2013	32 788	6 721	39 509
Entrées / Additions	-	-	-
Solde au 31 janvier 2014 / Balance at January 31, 2014	<u>32 788</u>	<u>6 721</u>	<u>39 509</u>
<b>Cumul des amortissements / Accumulated depreciation and impairment</b>			
Solde au 1 <sup>er</sup> août 2013 / Balance at August 1, 2013	32 342	4 181	36 523
Amortissement / Depreciation	446	672	1 118
Solde au 31 janvier 2014 / Balance at January 31, 2014	<u>32 788</u>	<u>4 853</u>	<u>37 641</u>
<b>Valeur comptable au 31 janvier 2014 / Carrying amount at January 31, 2014</b>	<u>-</u>	<u>1 868</u>	<u>1 868</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 2014****JANUARY 31, 2014**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**6 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES****6 - MINING PROPERTIES**

	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 juillet 2013 / Balance as at July 31, 2013	Entrées / Addition	Solde au 31 janvier 2014 / Balance as at January 31, 2014
			\$	\$	\$
Rapide Elliot (100 %)	0 %	Kipawa	181 923	-	181 923
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	68 475	719	69 194
Stadacona (100 %)	1.75 %	Rouyn-Noranda	218 901	-	218 901
Cadillac (option 60 %)	1.5 %	Rouyn-Noranda	156 387	27 000	183 387
Capricorne (40 %)	10 %	Rouyn-Noranda	30 182	-	30 182
Joutel (option 50 %)	2 %	Joutel	18 991	-	18 991
Projet 167 (100 %)	2 %	-	5 497	25 869	31 366
Géant Vert (100 %)	0 %	Glandelet	6 487	-	6 487
			<u>686 843</u>	<u>53 588</u>	<u>740 431</u>

**7 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS****7 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 31 juillet 2013 / Balance as at July 31, 2013	Entrées / Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 janvier 2014 / Balance as at January 31, 2014
	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot	373 348	-	-	373 348
Hazeur	557 359	270	(94)	557 535
Stadacona	2 396 804	-	-	2 396 804
Cadillac	3 343 712	5 860	(2 051)	3 347 521
Capricorne	2 454	-	-	2 454
Joutel	1 765 031	2 321	(813)	1 766 539
Projet 167	136 421	49 370	(17 280)	168 511
Géant Vert	29 870	1 556	(544)	30 882
	<u>8 604 999</u>	<u>59 377</u>	<u>(20 782)</u>	<u>8 643 594</u>

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

(une société d'exploration)

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

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

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

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**8 - CAPITAUX PROPRES****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.

**8 - SHAREHOLDER'S EQUITY****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.

	2014	2013	
	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	57 234 512	57 134 512	Balance, beginning of year
Acquisition d'une propriété minière	<u>100 000</u>	<u>100 000</u>	Acquisition of a mineral property
Solde au 31 janvier	<u>57 334 512</u>	<u>57 234 512</u>	Balance, as at January 31

**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 2014****JANUARY 31, 2014**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**9 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL****9 - EMPLOYEE REMUNERATION****9.1 Paiements fondés sur des actions****9.1 Share-based payments**

Un sommaire de la situation au 31 janvier 2014 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans l'exercice terminé à cette date est présenté ci-après :

A summary of the status of the Corporation's stock option plan as at January 31, 2014 and the changes during the year ending on this date is presented below:

	Actions / Shares	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
En circulation au 31 juillet 2013	4 590 000	0,31	Outstanding as at July 31, 2013
Octroyées	900 000	0,05	Granted
Expirées	(425 000)	0,20	Expired
En circulation au 31 janvier 2014	<u>5 065 000</u>	0,27	Outstanding as at January 31, 2014

As at January 2014, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

As at January 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		
1 <sup>er</sup> avril 2014 / April 1, 2014	50 000	50 000	0,20	0,17
19 octobre 2014 / October 19, 2014	485 000	485 000	0,17	0,75
3 juin 2015 / June 3, 2015	250 000	250 000	0,20	1,33
8 novembre 2015 / November 8, 2015	1 430 000	1 430 000	0,62	1,75
10 février 2016 / February 10, 2016	200 000	200 000	0,40	2,00
24 janvier 2022 / January 24, 2022	850 000	850 000	0,15	8,00
5 février 2023 / February 5, 2023	900 000	900 000	0,10	9,00
6 décembre 2023 / December 6, 2023	900 000	900 000	0,05	9,92
	<u>5 065 000</u>	<u>5 065 000</u>		<u>5,42</u>

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

(une société d'exploration)

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

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

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

(in Canadian dollars)

(unaudited)

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
	\$	\$	
Taxes sur les produits et services à recevoir	(31 109)	28 723	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	(644)	-	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance	(7 639)	18 669	Prepaid expenses
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	<u>(40 104)</u>	<u>73 387</u>	Trade and other payables
	<u>(79 496)</u>	<u>120 779</u>	

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
	\$	\$	
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	-	6 162	Mining properties in consideration of accounts payable
Propriété minière en contrepartie du capital-actions	2 000	5 000	Mining property in consideration of share-capital
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	4 187	108 130	Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable
Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés	20 782	-	Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses
Paiements fondés sur des actions en contrepartie du surplus d'apport	11 700	-	Share-based payments in consideration of contributed surplus

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 3 719 \$ (6 158 \$ en 2012).

**10 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS**

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

Non-cash investing and financing activities are as follows:

The amount of interest received related to operating activities is of \$3,719 (\$6,158 in 2012).

**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 2014****JANUARY 31, 2014**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**11- 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 aux 31 janvier 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.

**11 - 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, 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 JANVIER 2014****JANUARY 31, 2014**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**11- INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)****11 - 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 2014 / As at January 31, 2014		
	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	830 479	830 479	Cash and cash equivalents
Actifs financiers disponibles à la vente			Available-for-sale financial assets
Titres négociables	375 000	375 000	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	15 400	15 400	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 2013 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, 2013 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments.