



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 2017**
(exprimé en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.
(an exploration company)

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2017**
(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

31 mars 2017

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, 2017

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, 2017	31 juillet / July 31, 2016	
		\$	\$	
ACTIF				ASSETS
Courant				Current
Trésorerie	4	599 317	963 050	Cash
Titres négociables		547 250	647 500	Marketable securities
Taxes sur les produits et services à recevoir		75 293	85 950	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir		83 500	83 500	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance		12 639	24 587	Prepaid expenses
		<u>1 317 999</u>	<u>1 804 587</u>	
Non courant				Non-current
Propriétés minières	5	525 743	499 822	Mining properties
Frais d'exploration reportés	6	6 810 238	6 706 231	Deferred exploration expenses
		<u>7 335 981</u>	<u>7 258 053</u>	
Total de l'actif		<u>8 653 980</u>	<u>9 010 640</u>	Total assets
PASSIF				LIABILITIES
Courant				Current
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		93 639	152 764	Trade and other payables
Provision		52 000	52 000	Provision
Total du passif		<u>145 639</u>	<u>204 764</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions	7	21 112 766	21 112 766	Share Capital
Surplus d'apport		5 579 479	5 579 479	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(313 278)	(190 278)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		(17 870 626)	(17 696 091)	Deficit
Total des capitaux propres		<u>8 508 341</u>	<u>8 805 876</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres		<u>8 653 980</u>	<u>9 010 640</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 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)

	2017	2016	2017	2016	
	\$	\$	\$	\$	
Dépenses					Expenses
Honoraires professionnels	4 669	7 922	20 082	25 201	Professional fees
Honoraires de consultants	47 960	59 380	90 900	111 780	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes	17 295	12 698	18 416	13 611	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux	10 374	12 637	25 403	26 991	Office and general
Conférences et promotion	8 918	9 789	15 118	15 417	Conferences and promotion
Frais d'exploration - dépenses	-	-	2 879	-	Exploration expenses
Résultat opérationnel	(89 216)	(102 426)	(172 798)	(193 000)	Operating loss
Autres revenus					Other revenues
Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie	726	603	1 637	1 001	Interest income on cash equivalents
Impôts différés	-	(40 337)	-	(40 337)	Deferred income tax expense
Résultat net	(88 490)	(142 160)	(171 161)	(232 336)	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	104 500	55 000	(123 000)	80 000	Net change in the fair value of marketable securities
Résultat global total	16 010	(87 160)	(294 161)	(152 336)	Total comprehensive loss
Résultat par action					Loss per share
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	125 889 087	104 413 316	125 889 087	99 569 992	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 SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER**

(en dollars canadiens)

(non audité)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

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

(in Canadian dollars)

(unaudited)

Notes	Capital-actions / Share capital	Surplus d'apport / Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1^{er} août 2016	21 112 766	5 579 479	(190 278)	(17 696 091)	8 805 876	Balance at August 1, 2016
Résultat net	-	-	-	(171 161)	(171 161)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	(123 000)	-	(123 000)	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	(123 000)	(171 161)	(294 161)	Total comprehensive loss
Frais d'émission	-	-	-	(3 374)	(3 374)	Share issuance fees
Solde au 31 janvier 2017	21 112 766	5 579 479	(313 278)	(17 870 626)	8 508 341	Balance at January 31, 2017
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	-	-	-	(232 336)	(232 336)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	80 000	-	80 000	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	80 000	(232 336)	(152 336)	Total comprehensive loss
Unités émises dans le cadre d'un financement accreditif	7 877 541	122 500	-	-	1 000 041	Units issued from a flow-through financing
Frais d'émission	-	-	-	(135 817)	(135 817)	Share issuance fees
Bons de souscription octroyés à un courtier	7 -	19 600	-	(19 600)	-	Broker warrants granted
Solde au 31 janvier 2016	20 671 606	5 417 613	(562 778)	(17 125 372)	8 401 069	Balance at January 31, 2016

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	2017	2016	
		\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				OPERATING ACTIVITIES
Résultat net		(171 161)	(232 336)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Impôts différés		-	40 337	Deferred income tax expense
Variation nette du fonds de roulement	9	(36 520)	25 440	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		(207 681)	(166 559)	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Crédits d'impôt et de droits remboursables reçus		-	749 323	Tax credits and credit on duties received
Acquisition de propriétés minières		(48 671)	(30 033)	Additions to mining properties
Disposition de propriétés minières		-	5 000	Disposal of mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		(104 007)	(592 587)	Additions to deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(152 678)	131 703	Cash flows from investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				FINANCING ACTIVITIES
Émission d'unités suite à un financement accréditif	7	-	1 107 338	Units issued from a flow-through financing
Frais d'émission d'actions		(3 374)	(135 817)	Share issue expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(3 374)	971 521	Cash flows from financing activities
Variation nette de la trésorerie		(363 733)	936 665	Net change in cash
Trésorerie au début		963 050	554 280	Cash beginning of period
Trésorerie à la fin		599 317	1 490 945	Cash end of period
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE				CASH AND CASH EQUIVALENTS
Trésorerie		194 373	619 285	Cash
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration		404 944	871 660	Cash held for exploration expenses
		599 317	1 490 945	

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****31 JANVIER 2017****JANUARY 31, 2017**

(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 31 janvier 2017, la Société a accumulé un déficit de 17 870 626 \$ (17 696 091 \$ au 31 juillet 2016). 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 2017, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 172 360 \$ incluant la trésorerie de 599 317 \$.

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

1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS

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

2 - GOING CONCERN ASSUMPTION

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

Given that the Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, the Corporation has not yet generated income or cash flows from its operations. As at January 31, 2017, the Corporation has an accumulated deficit of \$17,870,626 (\$17,696,091 as at July 31, 2016). 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, 2017, the Corporation had working capital of \$1,172,360 including cash of \$599,317.

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 JANVIER 2017**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2017**

(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 2016, 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.

4 - TRÉSORERIE

	31 janvier / January 31, 2017
	\$
Fonds en banque	194 373
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration ^(a)	404 944
Trésorerie	599 317

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

**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, 2016, 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 - CASH

	31 juillet / July 31, 2016
	\$
Cash in bank	454 098
Cash held for exploration expenses ^(a)	508 952
Cash	963 050

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

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2017****JANUARY 31, 2017**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 juillet 2016 / Balance as at July 31, 2016	Entrées / Addition	Disposition / Disposal	Solde au 31 janvier 2017 / Balance as at January 31, 2017
			\$	\$	\$	\$
Hazeur (100 %) ⁽¹⁾	0 %	Hazeur	47 364	-	(22 750)	24 614
Cadillac (60 %)	1.5 %	Rouyn- Noranda	245 466	1 799	-	247 265
Projet 167 (100 %)	2 % ⁽²⁾	-	206 125	46 872	-	252 997
Projet 113 (100 %)	0 %	-	867	-	-	867
			<u>499 822</u>	<u>48 671</u>	<u>(22 750)</u>	<u>525 743</u>

(1) La société TomaGold détient une option d'acquérir 70% d'intérêt dans cette propriété. / The Corporation TomaGold own an option to acquired a 70% interest in this property.

(2) 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 2016 / Balance as at July 31, 2016	Entrées / Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 janvier 2017 / Balance as at January 31, 2017
	\$	\$	\$	\$
Hazeur	566 820	720	-	567 540
Cadillac	3 391 700	1 170	-	3 392 870
Projet 167	2 711 028	96 855	-	2 807 883
Projet 113	36 683	5 262	-	41 945
	<u>6 706 231</u>	<u>104 007</u>	<u>-</u>	<u>6 810 238</u>

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2017**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2017**

(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>2017</u>	<u>2016</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	125 889 087	94 726 678	Balance, beginning of year
Financement accréditif	-	<u>20 133 409</u>	Flow-through financing
Solde au 31 janvier	<u><u>125 889 087</u></u>	<u><u>114 860 087</u></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 2017****JANUARY 31, 2017**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

7 - CAPITAUX PROPRES (suite)**7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.2 Bon 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 d'actions / Number of shares	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
En circulation au 31 juillet 2016	15 581 204	0,10	Outstanding as at July 31, 2016
En circulation au 31 janvier 2017	<u>15 581 204</u>	<u>0,10</u>	Outstanding as at January 31, 2017

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

The outstanding broker warrants 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	0,33
18 juin 2017 / June 18, 2017	4 545 454	0,10	0,42
30 juin 2017 / June 30, 2017	2 675 000	0,10	0,42
17 juin 2019 / June 17, 2019	5 514 500	0,10	2,42
	<u>15 581 204</u>		<u>1,11</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 2017****JANUARY 31, 2017**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

7.3 Options aux courtiers

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

	Nombre d'actions / Number of shares
En circulation au 31 juillet 2016	2 492 992
En circulation au 31 janvier 2017	2 492 992

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

Date d'expiration / Expiry date	Nombre de bons / Number of warrants	Prix de levée / Exercise price \$	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life (année / years)
1 ^{er} juin 2017 / June 1, 2017	455 400	0,10	0,33
18 juin 2017 / June 18, 2017	727 272	0,10	0,42
30 juin 2017 / June 30, 2017	428 000	0,10	0,42
17 juin 2019 / June 17, 2019	882 320	0,10	2,42
	<u>2 492 992</u>		<u>1,11</u>

7.3 Brokers options

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

	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Outstanding as at July 31, 2016	0,10	
Outstanding as at January 31, 2017	0,10	

The outstanding broker warrants are as follows:

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 2017****JANUARY 31, 2017**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

Un sommaire de la situation aux 31 janvier 2017 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans la période terminée à cette date est présenté ci-après :

A summary of the status of the Corporation's stock option plan as at January 31, 2017 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 2016	5 050 000	0,12 Outstanding as at July 31, 2016
En circulation au 31 janvier 2017	5 050 000	0,12 Outstanding as at January 31, 2017

Au 31 janvier 2017, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

As at January 31, 2017, 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	5,00
5 février 2023 / February 5, 2023	900 000	900 000	0,10	6,00
6 décembre 2023 / December 6, 2023	900 000	900 000	0,05	6,92
30 janvier 2025 / January 30, 2025	1 450 000	1 450 000	0,20	8,00
3 février 2026 / February 3, 2026	950 000	950 000	0,05	9,00
	<u>5 050 000</u>	<u>5 050 000</u>		<u>7,13</u>

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2017**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2017**

(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 janvier se détaillent comme suit :

	<u>2017</u>		<u>2016</u>
	\$		\$
Taxes sur les produits et services à recevoir	10 657		41 329
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	-		(2 301)
Frais payés d'avance	11 948		30 237
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	<u>(59 125)</u>		<u>(43 825)</u>
	<u>(36 520)</u>		<u>25 440</u>

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	<u>2017</u>		<u>2016</u>
	\$		\$
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	-		-
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	26 491		48 917
Titres négociables en contrepartie de propriétés minières	22 750		20 000
Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés	-		83 442
Frais d'émission d'actions sous forme de bons de souscriptions accordés à un courtier en contrepartie du surplus d'apport	-		19 600

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 1 637 \$ (1 001 \$ en 2016).

9 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>
	\$		\$
Goods and services tax receivable	10 657		41 329
Tax credits and credit on duties receivable	-		(2 301)
Prepaid expenses	11 948		30 237
Trade and other payables	<u>(59 125)</u>		<u>(43 825)</u>
	<u>(36 520)</u>		<u>25 440</u>

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>
	\$		\$
Mining properties in consideration of accounts payable	-		-
Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable	26 491		48 917
Marketable securities in consideration of mining properties	22 750		20 000
Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses	-		83 442
Share issuance fees related to warrants granted to a broker in consideration of contributed surplus	-		19 600

The amount of interest received related to operating activities is of \$1 637 (\$1 001 in 2016).

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2017****JANUARY 31, 2017**

(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 aux 31 janvier 2017 sont classés dans le niveau 1 et établis selon le cours de l'action.

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

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

10 - FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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

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

Marketable securities measured at fair value in the statement of financial position as at January 31, 2017 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)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2017**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2017**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

10 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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

	Au 31 janvier 2017 / As at January 31, 2017	
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value
	\$	\$
Actifs financiers		
<i>Prêts et créances</i>		
Trésorerie	599 317	599 317
Actifs financiers disponibles à la vente		
Titres négociables	547 250	547 250
Passifs financiers		
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	93 639	93 639

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.

La note 4.3 des états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 juillet 2016 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

10 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

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

Financial assets*Loans and receivables*

Cash

Available-for-sale financial assets

Marketable securities

Financial liabilities*Financial liabilities measured at amortized
cost*

Trade and other payables

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.

See Note 4.3 of the annual financial statements for the year ended July 31, 2016 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments.