



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 2019**
(exprimé en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.
(an exploration company)

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2019**
(expressed in Canadian dollars)

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

VISIBLE GOLD MINES INC.

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

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

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

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

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

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

Président et chef de la direction /

President and Chief Executive Officer

Rouyn-Noranda, Canada

1^{er} avril 2019

Management's Responsibility for Financial Reporting

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

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

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

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

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chef de la direction financière /

Chief Financial Officer

April 1, 2019

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, 2019	31 juillet / July 31, 2018	
		\$	\$	
ACTIF				ASSETS
Courant				Current
Trésorerie	4	86 533	81 819	Cash
Taxes sur les produits et services à recevoir		23 150	18 385	Goods and services tax receivable
Frais payés d'avance		5 284	883	Prepaid expenses
		<u>114 967</u>	<u>101 087</u>	
Non courant				Non-current
Titres négociables	10	77 000	150 000	Marketable securities
Propriétés minières	5	554 091	556 876	Mining properties
Frais d'exploration reportés	6	7 519 540	7 419 615	Deferred exploration expenses
		<u>8 150 631</u>	<u>8 126 491</u>	
Total de l'actif		<u>8 265 598</u>	<u>8 227 578</u>	Total assets
PASSIF				LIABILITIES
Courant				Current
Dettes fournisseurs et autres crédoeurs		342 421	114 732	Trade and other payables
Crédit d'impôts à payer		268 124	262 453	Tax credits payables
Total du passif		<u>610 545</u>	<u>377 185</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions	7	21 372 766	21 372 766	Share Capital
Surplus d'apport		5 730 079	5 730 079	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(269 409)	(258 889)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		<u>(19 178 383)</u>	<u>(18 993 563)</u>	Deficit
Total des capitaux propres		<u>7 655 053</u>	<u>7 850 393</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres		<u>8 265 598</u>	<u>8 227 578</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)

	2019	2018	2019	2018	
	\$	\$	\$	\$	
Dépenses					Expenses
Honoraires professionnels	36 983	29 818	52 925	39 073	Professional fees
Honoraires de consultants	45 620	45 170	85 880	81 400	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes	16 621	14 003	17 777	14 821	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux	10 278	12 358	21 125	25 194	Office and general
Conférences et promotion	4 425	4 299	7 770	11 446	Conferences and promotion
Frais d'exploration - dépenses	-	-	-	22 135	Exploration expenses
Résultat opérationnel	(113 927)	(105 648)	(185 477)	(194 069)	Operating loss
Autres revenus					Other revenues
Revenus d'intérêts sur la trésorerie	416	489	657	1 030	Interest income on cash
Résultat net	(113 511)	(105 159)	(184 820)	(193 039)	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	14 480	(12 000)	(10 520)	(14 500)	Net change in the fair value of marketable securities
Résultat global total	(99 031)	(117 159)	(195 340)	(207 539)	Total comprehensive income (loss)
Résultat par action					Loss per share
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	Basic and diluted net loss per share
Moyenne pondérée des actions en circulation	15 188 789	13 549 659	15 188 789	13 069 224	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**PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER**

(en dollars canadiens)

(non audité)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY**SIX-MONTH PERIODS 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 2018	21 372 766	5 730 079	(258 889)	(18 993 563)	7 850 393	Balance at August 1, 2018
Résultat net	-	-	-	(184 820)	(184 820)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	(10 520)	-	(10 520)	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	(10 520)	(184 820)	(195 340)	Total comprehensive loss
Frais d'émission	-	-	-	-	-	Share issuance fees
Solde au 31 janvier 2019	21 372 766	5 730 079	(269 409)	(19 178 383)	7 655 053	Balance at January 31, 2019
Solde au 1^{er} août 2017	21 112 766	5 674 879	(442 528)	(18 206 380)	8 138 737	Balance at August 1, 2017
Résultat net	-	-	-	(193 039)	(193 039)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	(14 500)	-	(14 500)	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	(14 500)	(193 039)	(207 539)	Total comprehensive loss
Unités émises dans le cadre d'un financement accréditif privé	260 000	-	-	-	260 000	Units issued from a private flow-through placement
Frais d'émission	-	-	-	(10 406)	(10 406)	Share issuance fees
Solde au 31 janvier 2018	21 372 766	5 674 879	(457 028)	(18 409 825)	8 180 792	Balance at January 31, 2018

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****PÉRIODES DE SIX MOIS****SIX-MONTH PERIODS****TERMINÉES LE 31 JANVIER****ENDED JANUARY 31**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	2019	2018	
		\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				OPERATING ACTIVITIES
Résultat net		(184 820)	(193 039)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Variation nette du fonds de roulement	9	136 494	16 641	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(48 326)</u>	<u>(176 398)</u>	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Acquisition de propriétés minières		2 785	(20 583)	Additions to mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		(12 225)	(204 791)	Additions to deferred exploration expenses
Disposition de titres négociables		<u>62 480</u>	<u>-</u>	Disposal of marketable securities
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>53 040</u>	<u>(225 374)</u>	Cash flows from investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				FINANCING ACTIVITIES
Émission d'unités suite à un financement accréditif		-	260 000	Units issued from a flow-through financing
Frais d'émission d'actions		<u>-</u>	<u>(10 406)</u>	Share issue expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>-</u>	<u>249 594</u>	Cash flows from financing activities
Variation nette de la trésorerie		4 714	(152 178)	Net change in cash
Trésorerie au début		<u>81 819</u>	<u>365 484</u>	Cash beginning of period
Trésorerie à la fin		<u>86 533</u>	<u>213 306</u>	Cash end of period
TRÉSORERIE				CASH
Trésorerie		86 533	-	Cash
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration		<u>-</u>	<u>213 306</u>	Cash held for exploration expenses
		<u>86 533</u>	<u>213 306</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****31 JANVIER 2019****JANUARY 31, 2019**

(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 2019, la Société a accumulé un déficit de 19 178 383 \$ (18 993 563 \$ au 31 juillet 2018). 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 2019, la Société disposait d'un fonds de roulement négatif de 495 578 \$ incluant la trésorerie de 86 533 \$.

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, 2019, the Corporation has an accumulated deficit of \$19,178,383 (\$18,993,563 as at July 31, 2018). 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, 2019, the Corporation had negative working capital of \$495,578 including cash of \$86,533.

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 2019**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2019**

(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 2018, 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, 2019	31 juillet / July 31, 2018	
	\$	\$	
Fonds en banque	86 533	-	Cash in bank
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration ^(a)	-	81 819	Cash held for exploration expenses ^(a)
Trésorerie	<u>86 533</u>	<u>81 819</u>	Cash

(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.

**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, 2018, 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, 2018	
	\$	
Cash in bank	-	
Cash held for exploration expenses ^(a)	81 819	
Cash	<u>81 819</u>	

(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**NOTES TO CONDENSED INTERIM****INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2019****JANUARY 31, 2019**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 juillet 2018 / Balance as at July 31, 2018	Entrées / Addition	Disposition / Disposal	Solde au 31 janvier 2019 / Balance as at January 31, 2019
			\$	\$	\$	\$
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	114	-	-	114
Cadillac (100 %)	1.5 %	Rouyn- Noranda	254 633	(13 606)	-	241 027
Projet 167 (100 %)	2 % ⁽¹⁾	-	288 076	8 763	-	296 839
Projet Piko (100 %)	0 %	Launay	3 742	-	-	3 742
Projet Veronik (100 %)	0 %	Authier-Nord	10 311	128	-	10 439
Projet 33C01BJ (100 %)	0 %	-	-	1 930	-	1 930
			<u>556 876</u>	<u>(2 785)</u>	<u>-</u>	<u>554 091</u>

(1) La redevance du produit net d'affinage de 2 % ne s'applique que sur 65 des 667 titres miniers qui composent la propriété. / The 2% net smelter return royalty applies only on 65 of 667 mining claims that comprise the property.

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

	Solde au 31 juillet 2018 / Balance as at July 31, 2018	Entrées / Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 janvier 2019 / Balance as at January 31, 2019
	\$	\$	\$	\$
Hazeur	572 594	680	-	573 274
Cadillac	3 494 147	1 350	-	3 495 497
Projet 167	2 845 220	6 390	-	2 851 610
Projet Piko	46 582	66 205	-	112 787
Projet Veronik	461 072	25 300	-	486 372
	<u>7 419 615</u>	<u>99 925</u>	<u>-</u>	<u>7 519 540</u>

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

(une société d'exploration)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2019**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

NOTES TO CONDENSED INTERIM**FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2019**

(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>2019</u>	<u>2018</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	15 188 789	12 588 789	Balance, beginning of year
Financement accreditif ⁽¹⁾	-	<u>2 600 000</u>	Flow-through financing ⁽¹⁾
Solde au 31 janvier	<u>15 188 789</u>	<u>15 188 789</u>	Balance, as at January 31

(1) Le produit de l'émission des actions accreditives de 260 000 \$ a été imputé en totalité aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission.

(1) Proceeds from the flow-through shares of \$260,000 was fully allocated to shares according to the quoted price at the time of issuance.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**NOTES TO CONDENSED INTERIM****INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2019****JANUARY 31, 2019**

(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 2018	3 151 450	0,30	Outstanding as at July 31, 2018
En circulation au 31 janvier 2019	3 151 450	0,30	Outstanding as at January 31, 2019

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

The outstanding 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)
		\$	
17 juin 2019 / June 17, 2019	551 450	1,00	0,42
28 décembre 2022 / December 28, 2022	2 600 000	0,15	3,92
	3 151 450		3,30

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**NOTES TO CONDENSED INTERIM****INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2019****JANUARY 31, 2019**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

7 - CAPITAUX PROPRES (suite)**7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.3 Options aux courtiers****7.3 Brokers options**

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

Outstanding brokers options 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 2018	88 232	1,00	Outstanding as at July 31, 2018
En circulation au 31 janvier 2019	88 232	1,00	Outstanding as at January 31, 2019

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)
		\$	
17 juin 2019 / June 17, 2019	88 232	1,00	0,42
	88 232		0,42

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**NOTES TO CONDENSED INTERIM****INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2019****JANUARY 31, 2019**

(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 2019 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

A summary of the status of the Corporation's stock option plan as at January 31, 2019 and the changes during the years ending on those dates is presented below:

	Actions / Shares	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
En circulation au 31 juillet 2018	1 470 000	0,47	Outstanding as at July 31, 2018
En circulation au 31 janvier 2019	1 470 000	0,47	Outstanding as at January 31, 2019

Au 31 janvier 2019, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

As at January 31, 2019, 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	85 000	85 000	1,50	3,00
5 février 2023 / February 5, 2023	90 000	90 000	1,00	4,00
6 décembre 2023 / December 6, 2023	90 000	90 000	0,50	4,92
30 janvier 2025 / January 30, 2025	110 000	110 000	2,00	6,00
3 février 2026 / February 3, 2026	95 000	95 000	0,50	7,00
30 juin 2027 / June 30, 2027	600 000	600 000	0,17	8,42
13 février 2028 / February 13, 2028	400 000	400 000	0,155	9,08
	<u>1 470 000</u>	<u>1 470 000</u>		<u>7,53</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 2019****JANUARY 31, 2019**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**9 - 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>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Taxes sur les produits et services à recevoir	(4 765)	(50 066)
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	5 671	-
Frais payés d'avance	(4 401)	3 155
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	<u>139 989</u>	<u>63 552</u>
	<u>136 494</u>	<u>16 641</u>

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	-	-
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	87 700	222 469
Titres négociables en contrepartie de propriétés minières	-	24 500
Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés	-	-

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 657 \$ (1 030 \$ en 2018).

9 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Goods and services tax receivable	(4 765)	(50 066)
Tax credits and credit on duties receivable	5 671	-
Prepaid expenses	(4 401)	3 155
Trade and other payables	<u>139 989</u>	<u>63 552</u>
	<u>136 494</u>	<u>16 641</u>

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Mining properties in consideration of accounts payable	-	-
Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable	87 700	222 469
Marketable securities in consideration of mining properties	-	24 500
Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses	-	-

The amount of interest received related to operating activities is of \$657 (\$1,030 in 2018).

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 2019****JANUARY 31, 2019**

(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 2019 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, 2019 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 2019****JANUARY 31, 2019**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

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

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

	Au 31 janvier 2019 / As at January 31, 2019		
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	
Actifs financiers			Financial assets
<i>Prêts et créances</i>			<i>Loans and receivables</i>
Trésorerie	86 533	86 533	Cash
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global			Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Titres négociables			Marketable securities
Abcourt Mines Inc.	<u>77 000</u>	<u>77 000</u>	Abcourt Mines Inc.
	77 000	77 000	
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	342 421	342 421	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 2018 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, 2018 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)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2019**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

NOTES TO CONDENSED INTERIM**FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2019**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

11 - ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 27 février 2019, la Société a émis 750 000 actions ordinaires afin d'acquérir une participation indivise de 40% dans 148 claims miniers constituant le projet Cadillac situé près de Rouyn-Noranda dans la province de Québec (la « propriété ») de son partenaire Cadillac West Explorations Inc., filiale à part entière de Liberty Gold Corp (TSX: LGD). Une convention d'achat d'actifs avait été signée en janvier 2019. La Société détenait déjà avant cette acquisition un intérêt de 60% dans la propriété et suite à cette acquisition elle détient maintenant un intérêt de 100% dans cette propriété. Les claims miniers constituant la propriété sont soumis à une redevance nette d'affinage de 1,5% en faveur des anciens propriétaires de la propriété.

Le 26 mars 2019, la Société a émis un total de 1 650 550 actions à un fournisseur en règlement d'une dette pour un montant de 107 286 \$. La dette était le résultat de services rendus par le fournisseur de services.

Le 26 mars 2019, la Société a complété un financement privé en émettant un total de 3 500 000 unités à un prix d'émission de 0,08 \$ par unité pour un financement total de 280 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire supplémentaire de la Société à un prix de 0,15 \$ jusqu'au 26 mars 2021.

11 - SUBSEQUENT EVENTS

On February 27, 2019, the Corporation issued 750,000 common shares to complete the acquisition of a 40% undivided ownership interest in 148 mining claims comprising the Cadillac Project located near Rouyn-Noranda in the Province of Québec (the "Property") from its partner Cadillac West Explorations Inc., a wholly-owned subsidiary of Liberty Gold Corp (TSX: LGD). An Asset Purchase Agreement was executed in January 2019. Prior to this acquisition, the Corporation held a 60% interest in the Property and as a result of this acquisition it now holds a 100% interest in the Property. The mining claims comprising the Property are subject to a 1.5% net smelter return royalty in favour of the former owners of the Property.

On March 26, 2019, the Corporation issued 1,650,550 common shares to a creditor in settlement of a debt amount of \$107,286. The debt resulted from services provided by the creditor

On March 26, 2019, the Corporation has completed a private placement by issuing 3,500,000 units at a price of \$0.08 per unit, for gross proceeds to the Corporation of \$280,000. Each of the units is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant will entitle the holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.15 until March 26, 2021.