



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

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS NON AUDITÉS  
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2015**  
(exprimé en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**  
(an exploration company)

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2015**  
(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

30 décembre 2015

## VISIBLE GOLD MINES INC.

### Management's Responsibility for Financial Reporting

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

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

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

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

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chef de la direction financière /

Chief Financial Officer

December 30, 2015

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

(une société d'exploration)  
**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DE LA  
SITUATION FINANCIÈRE**  
(en dollars canadiens)

(an exploration company)  
**INTERIM STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION**  
(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	31 octobre / October 31, 2015	31 juillet / July 31, 2015	
		\$	\$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	153 788	554 280	Cash and cash equivalents
Titres négociables		200 000	175 000	Marketable securities
Taxes sur les produits et services à recevoir		54 436	100 018	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir		896 631	820 988	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance		7 283	43 357	Prepaid expenses
		<u>1 312 138</u>	<u>1 693 643</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Propriétés minières	5	494 008	471 908	Mining properties
Frais d'exploration reportés	6	5 962 356	5 831 976	Deferred exploration expenses
		<u>6 456 364</u>	<u>6 303 884</u>	
<b>Total de l'actif</b>		<u>7 768 502</u>	<u>7 997 527</u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Dettes fournisseurs et autres crédetes		144 497	308 346	Trade and other payables
<b>Total du passif</b>		<u>144 497</u>	<u>308 346</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions	7	19 794 065	19 794 065	Share Capital
Surplus d'apport		5 275 513	5 275 513	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(617 778)	(642 778)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		<u>(16 827 795)</u>	<u>(16 737 619)</u>	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>7 624 005</u>	<u>7 689 181</u>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<u>7 768 502</u>	<u>7 997 527</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 OCTOBRE****INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME  
THREE-MONTH PERIODS ENDED OCTOBER 31,**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
		\$	\$	
<b>Dépenses</b>				<b>Expenses</b>
Honoraires professionnels		17 279	23 153	Professional fees
Honoraires de consultants		52 400	49 393	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes		913	2 740	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux		14 354	10 523	Office and general
Conférences et promotion		5 628	10 895	Conferences and promotion
Amortissement des immobilisations corporelles		-	337	Amortization of property, plant and equipment
<b>Résultat opérationnel</b>		<u>(90 574)</u>	<u>(97 041)</u>	<b>Operating loss</b>
<b>Autres revenus</b>				<b>Other revenues</b>
Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie		<u>398</u>	<u>1 146</u>	Interest income on cash equivalents
<b>Résultat net</b>		<u>(90 176)</u>	<u>(95 895)</u>	<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		<u>25 000</u>	<u>(75 000)</u>	Net change in the fair value of marketable securities
<b>Résultat global total</b>		<u><u>(65 176)</u></u>	<u><u>(170 895)</u></u>	<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)	Basic and diluted net loss per share
Moyenne pondérée des actions en circulation		94 726 678	58 321 853	Weighted average of shares outstanding

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

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

(une société d'exploration)

**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES  
PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE**

(en dollars canadiens)

(non audité)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY  
THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31,**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

Notes	Capital-actions / Share capital	Surplus d'apport / Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2015</b>	19 794 065	5 275 513	(642 778)	(16 737 619)	7 689 181	<b>Balance at August 1, 2015</b>
Résultat net	-	-	-	(90 176)	(90 176)	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	(90 176)	(65 176)	Total comprehensive loss
<b>Solde au 31 octobre 2015</b>	<b>19 794 065</b>	<b>5 275 513</b>	<b>(617 778)</b>	<b>(16 827 795)</b>	<b>7 624 005</b>	<b>Balance at October 31, 2015</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2014</b>	16 800 692	4 849 711	(467 778)	(11 311 345)	9 871 280	<b>Balance at August 1, 2014</b>
Résultat net	-	-	-	(95 895)	(95 895)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	(75 000)	-	(75 000)	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	(75 000)	(95 895)	(170 895)	Total comprehensive loss
Unités émises dans le cadre d'un financement privé	7 875 000	-	-	-	875 000	Units issued from a private placement
Actions émises dans le cadre d'un financement accreditif privé	7 650 040	-	-	-	650 040	Shares issued from a private flow-through financing
Frais d'émission	-	-	-	(180 804)	(180 804)	Share issuance fees
Bons de souscription octroyés à un courtier	7 -	172 052	-	(172 052)	-	Broker warrants granted
<b>Solde au 31 octobre 2014</b>	<b>18 325 732</b>	<b>5 021 763</b>	<b>(542 778)</b>	<b>(11 760 096)</b>	<b>11 044 621</b>	<b>Balance at October 31, 2014</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 TROIS MOIS****THREE-MONTH PERIOD****TERMINÉE LE 31 OCTOBRE****ENDED OCTOBER 31**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	2015 \$	2014 \$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net		(90 176)	(95 895)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Amortissement des immobilisations corporelles		-	337	Amortization of property, plant and equipment
Variation nette du fonds de roulement	9	16 445	34 167	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(73 731)</u>	<u>(61 391)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Acquisition de propriétés minières		(21 437)	(69 973)	Additions to mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		<u>(305 324)</u>	<u>(134 763)</u>	Additions to deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(326 761)</u>	<u>(204 736)</u>	Cash flows from investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émission d'unités suite à un financement privé	7	-	875 000	Units issued from a private placement
Émission d'actions suite à un financement accréditif	7	-	650 040	Shares issued from a flow-through financing
Frais d'émission d'actions		-	<u>(147 678)</u>	Share issue expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>-</u>	<u>1 377 362</u>	Cash flows from financing activities
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		(400 492)	1 111 235	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		<u>554 280</u>	<u>590 617</u>	Cash and cash equivalents, beginning of period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		<u><u>153 788</u></u>	<u><u>1 701 852</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		153 788	1 057 113	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration		<u>-</u>	<u>644 739</u>	Cash held for exploration expenses
		<u><u>153 788</u></u>	<u><u>1 701 852</u></u>	

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.  
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 OCTOBRE 2015**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2015**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS**

Les Mines d'Or Visible Inc. (ci-après la « Société ») se spécialise dans l'acquisition de propriétés minières et dans l'exploration de l'or sur des propriétés minières situées au Canada.

**2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

Les états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») incluant l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 octobre 2015, la Société a accumulé un déficit de 16 827 795 \$ (16 737 619 \$ au 31 juillet 2015). Ces incertitudes significatives jettent donc un doute important relativement à la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans l'avenir. Au 31 octobre 2015, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 167 641 \$ incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie de 153 788 \$.

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

**1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS**

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

**2 - GOING CONCERN ASSUMPTION**

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

Given that the Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, the Corporation has not yet generated income or cash flows from its operations. As at October 31, 2015, the Corporation has an accumulated deficit of \$16,827,795 (\$16,737,619 as at July 31, 2015). These material uncertainties cast a significant doubt regarding the Corporation's ability to continue as a going concern.

The Corporation's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. Even if the Corporation has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future. As at October 31, 2015, the Corporation had working capital of \$1,167,641 including cash and cash equivalents of \$153,788.

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 OCTOBRE 2015****OCTOBER 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**3 - GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS**

Ces états financiers intermédiaires condensés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») applicable à la préparation des états financiers intermédiaires, incluant IAS 34, Information financière intermédiaire. Les états financiers intermédiaires condensés non audités devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 juillet 2015, qui ont été préparés selon les IFRS, publiées par l'IASB.

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

La Société est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Le siège social est situé au 139, Avenue Québec, bureau 202, Rouyn-Noranda, Québec, Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX.

**3 - GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS**

These unaudited condensed interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34, Interim Financial Reporting. The unaudited condensed interim financial statements should be read in conjunction with the Corporation's audited annual financial statements for the year ended July 31, 2015, which were prepared in accordance with IFRS as issued by the IASB.

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

The Corporation is incorporated under the *Canada Business Corporations Act*. The address of the Corporation's registered office is 139 Quebec Avenue, Suite 202, Rouyn-Noranda, Quebec, Canada. The Corporation's shares are listed on the TSX Venture Exchange.

**4 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE****4 - CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	31 octobre / October 31, 2015	31 juillet / July 31, 2015	
	\$	\$	
Fonds en banque et en caisse	153 788	554 280	Cash in bank
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153 788	554 280	Cash and cash equivalents

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 OCTOBRE 2015****OCTOBER 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 juillet 2015 / Balance as at July 31, 2015	Entrées / Addition	Solde au 31 octobre 2015 / Balance as at October 31, 2015
			\$	\$	\$
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	72 364	-	72 364
Cadillac (option 60 %)	1.5 %	Rouyn-Noranda	235 194	-	235 194
Projet 167 (100 %)	2 % <sup>(1)</sup>	-	145 068	21 437	166 505
Green Giant (100 %)	0 %	Glandelet	19 282	-	19 282
Projet 113 (100 %)	0 %	-	-	663	663
			<u>471 908</u>	<u>22 100</u>	<u>494 008</u>

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

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

	Solde au 31 juillet 2015 / Balance as at July 31, 2015	Entrées / Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 octobre 2015 / Balance as at October 31, 2015
	\$	\$	\$	\$
Hazeur	562 124	5 730	(1 934)	565 920
Cadillac	3 385 144	1 260	(426)	3 385 978
Projet 167	1 487 847	184 736	(67 465)	1 605 118
Green Giant	396 861	12 605	(4 255)	405 211
Projet 113	-	194	(65)	129
	<u>5 831 976</u>	<u>204 525</u>	<u>(74 145)</u>	<u>5 962 356</u>

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 OCTOBRE 2015**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2015**

(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>2015</u>	<u>2014</u>	
	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	94 726 678	57 334 512	Balance, beginning of year
Financement privé <sup>(1)</sup>	-	14 583 333	Private placement <sup>(1)</sup>
Financement accreditif <sup>(2)</sup>	-	8 125 500	Flow-through shares <sup>(2)</sup>
<b>Solde au 31 octobre</b>	<u>94 726 678</u>	<u>80 043 345</u>	<b>Balance, as at October 31</b>

(1) Le produit de l'émission d'unités de 875 000 \$ a été imputé en totalité aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission.

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

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

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

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 OCTOBRE 2015****OCTOBER 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**7 - CAPITAUX PROPRES (suite)****7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.2 Options aux courtiers****7.2 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 2015	2 043 795	0,07	Outstanding as at July 31, 2015
En circulation au 31 octobre 2015	2 043 795	0,07	Outstanding as at October 31, 2015

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)
		\$	
27 avril 2016 / April 27, 2016 <sup>(1)</sup>	731 295	0,07	0,75
27 avril 2016 / April 27, 2016 <sup>(2)</sup>	1 312 500	0,07	0,75
	2 043 795		0,75

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 OCTOBRE 2015****OCTOBER 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**7 - CAPITAUX PROPRES (suite)****7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.2 Bons de souscription aux courtiers (suite)****7.2 Broker warrants (continued)**

(1) La juste valeur de ces bons de souscription émis aux courtiers a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : prix de l'action à la date d'attribution de 0,085 \$, durée de vie prévue de 1,5 ans, taux sans risque de 0,99 %, volatilité attendue de 134 %, prix d'exercice de 0,07 \$ et aucun dividende prévu.

(1) The attributed value of the broker warrants granted is estimated at the grant date using the Black-Scholes pricing model with the following assumptions: share price at grant date of \$0.085, expected life of 1.5 years, risk-free interest rate at 0.99%, volatility of 134%, exercise price of \$0.07 and no expected dividends.

(2) La juste valeur des unités émises aux courtiers a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes avec les hypothèses suivantes : prix de l'action à la date d'attribution de 0,085 \$, durée de vie prévue de 1,5 ans, taux sans risque de 0,99 %, volatilité attendue de 134 %, prix d'exercice de 0,07 \$ (partie unité) et de 0,10 \$ (partie bon de souscription) et aucun dividende prévu.

(2) The attributed value of the units granted to brokers is estimated at the grant date using the Black-Scholes pricing model with the following assumptions: share price at grant date of \$0.085, expected life of 1.5 years, risk-free interest rate at 0.99%, volatility of 134%, exercise price of \$0.07 (unit part) and \$0.10 (warrant part) and no expected dividends.

Ces bons de souscription à des courtiers ont un prix d'exercice de 0,07 \$ par unité. Chaque unité comprend une action ordinaire de Les Mines d'Or Visible et un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire supplémentaire de la Société, à un prix de 0,10 \$ jusqu'au 27 avril 2016.

These broker warrants are exercisable at a price of \$0.07 per unit. Each unit is comprised of one common share of Visible Gold Mines and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one additional common share of the Corporation at a price of \$0.10 per share until April 27, 2016.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 OCTOBRE 2015****OCTOBER 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

Un sommaire de la situation aux 31 octobre 2015 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 October 31, 2015 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 2015	5 730 000	0,27 Outstanding as at July 31, 2015
En circulation au 31 octobre 2015	5 730 000	0,27 Outstanding as at October 31, 2015

Au 31 octobre 2015, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

As at October 31, 2015, 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		
8 novembre 2015 / November 8, 2015	1 430 000	1 430 000	0,62	0,00
10 février 2016 / February 10, 2016	200 000	200 000	0,40	0,25
24 janvier 2022 / January 24, 2022	850 000	850 000	0,15	6,25
5 février 2023 / February 5, 2023	900 000	900 000	0,10	7,25
6 décembre 2023 / December 6, 2023	900 000	900 000	0,05	8,17
30 janvier 2025 / January 30, 2025	1 450 000	1 450 000	0,20	9,25
	5 730 000	5 730 000		5,70

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 OCTOBRE 2015****OCTOBER 31, 2015**

(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 trois mois se terminant les 31 octobre se détaillent comme suit :

	<u>2015</u>
	\$
Taxes sur les produits et services à recevoir	45 582
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	(1 498)
Frais payés d'avance	36 074
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	<u>(63 713)</u>
	<u>16 445</u>

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	<u>2015</u>
	\$
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	663
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	75 359
Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés	74 145
Frais d'émission d'actions en contrepartie de comptes fournisseurs	-
Frais d'émission d'actions sous forme de bons de souscriptions accordés à un courtier en contrepartie du surplus d'apport	-

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 398 \$ (1 146 \$ en 2014).

**9 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS**

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

	<u>2014</u>
	\$
Goods and services tax receivable	(3 540)
Tax credits and credit on duties receivable	(136)
Prepaid expenses	12 894
Trade and other payables	<u>24 949</u>
	<u>34 167</u>

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	<u>2014</u>
	\$
Mining properties in consideration of accounts payable	11 981
Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable	47 594
Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses	51 467
Share issuance fees in consideration of accounts payable	33 126
Share issuance fees related to warrants granted to a broker in consideration of contributed surplus	172 052

The amount of interest received related to operating activities is of \$398 (\$1,146 in 2014).

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 OCTOBRE 2015**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2015**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**10- INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur à l'état de la situation financière sont présentés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie regroupe les actifs et les passifs financiers en trois niveaux selon l'importance des données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Les niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants :

- Niveau 1 : prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques à la date de présentation de l'information financière;
- Niveau 2 : données, autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Le niveau dans lequel l'actif ou le passif financier est classé est déterminé selon la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur.

Les titres négociables évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière aux 31 octobre 2015 sont classés dans le niveau 1 et établis selon le cours de l'action.

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

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

**10 - FINANCIAL INSTRUMENTS**

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

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

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

Marketable securities measured at fair value in the statement of financial position as at October 31, 2015 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 OCTOBRE 2015**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2015**

(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 octobre 2015 / As at October 31, 2015	
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value
	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>		
<i>Prêts et créances</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153 788	153 788
Actifs financiers disponibles à la vente		
Titres négociables	200 000	200 000
<b>Passifs financiers</b>		
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	144 497	144 497

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 2015 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 and cash equivalents

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, 2015 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments.

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 OCTOBRE 2015**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****OCTOBER 31, 2015**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**11 - ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS**

Le 5 novembre 2015, la Société a annoncé qu'elle a conclu une entente d'option et d'exploration avec Corporation TomaGold en vertu de laquelle TomaGold peut acquérir un intérêt de 70 % dans la propriété Hazeur. Afin d'acquérir sa participation de 70 %, TomaGold doit : (i) payer 5 000 \$ à la Société à la date de signature de l'entente d'option et d'exploration; (ii) émettre 1,55 millions d'actions ordinaires à la Société sur une période de trois ans; et (iii) engager 225 000 \$ en dépenses d'exploration sur la propriété Hazeur sur une période de trois ans.

Le 1er décembre 2015, la Société a conclu un placement privé de 313 088 \$ en contrepartie de l'émission de 5 692 500 unités accréditives à un prix d'émission de 0,055 \$ par unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier donne au porteur le droit de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 1er juin 2017. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé une commission à Industrielle Alliance Valeurs Mobilières Inc. au montant de 25 047 \$, représentant 8 % du produit brut de financement obtenu du placement privé et a émis à Industrielle Alliance Valeurs Mobilières 455 400 bons de souscription au courtier en lien avec la vente des unités accréditives. Chaque bon de souscription au courtier permet à Industrielle Alliance Valeurs Mobilières d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 1er juin 2017.

**11 - SUBSEQUENT EVENTS**

On November 5, 2015, the Corporation announced that it has entered into an option and exploration agreement with TomaGold Corporation pursuant to which TomaGold has an option to acquire a 70% interest in the Hazeur property. In order to acquire the 70% interest, TomaGold must: (i) pay \$5,000 to the Corporation on the signature date of the option and exploration agreement; (ii) issue 1.55 million common shares to the Corporation over a three-year period; and (iii) incur \$225,000 in exploration work on the Hazeur property over a three-year period.

On December 1, 2015, the Corporation closed a private placement of \$313,088 in consideration of the issuance of 5,692,500 flow-through units at a price of \$0.055 per unit. Each unit consists of one flow-through common share and one-half of a common share purchase warrant. Each full warrant will entitle the holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.10 until June 1, 2017. In connection with the private placement, the Corporation paid a finder's fee to Industrial Alliance Securities Inc. in an amount of \$25,047, representing 8% of the gross proceeds raised in the private placement and issued to Industrial Alliance Securities 455,400 broker warrants in connection with the sale of the flow-through units. Each broker warrant entitles Industrial Alliance Securities to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.10 until June 1, 2017.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 OCTOBRE 2015****OCTOBER 31, 2015**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**11 - ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)****11 - SUBSEQUENT EVENTS (continued)**

Le 21 décembre 2015, la Société a conclu une seconde tranche de financement pour un placement privé de 500 000 \$ en contrepartie de l'émission de 9 090 909 unités accréditatives à un prix d'émission de 0,055 \$ par unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier donne au porteur le droit de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 18 juin 2017. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé une commission à Secutor Capital Management Corp et Marquest Capital Markets. au montant de 40 000 \$, représentant 8 % du produit brut de financement obtenu du placement privé et a émis à Secutor Capital Management Corp et Marquest Capital Markets 727 272 bons de souscription au courtier en lien avec la vente des unités accréditatives. Chaque bon de souscription au courtier permet à Industrielle Alliance Valeurs Mobilières d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 19 juin 2017.

On December 21, 2015, the Corporation has held a second closing of a private placement of \$500,000 in consideration of the issuance of 9,090,909 flow-through units at a price of \$0.055 per unit. Each unit consists of one flow-through common share and one-half of a common share purchase warrant. Each full warrant will entitle the holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.10 until June 18, 2017. In connection with the private placement, the Corporation paid a finder's fee to Secutor Capital Management Corp and Marquest Capital Markets. in an amount of \$40,000, representing 8% of the gross proceeds raised in the private placement and issued to Secutor Capital Management Corp and Marquest Capital Markets 727,272 broker warrants in connection with the sale of the flow-through units. Each broker warrant entitles Industrial Alliance Securities to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.10 until June 19, 2017.

Le 30 décembre 2015, la Société a conclu une 3<sup>e</sup> et dernière tranche de financement pour un placement privé de 294 250 \$ en contrepartie de l'émission de 5 350 000 unités accréditatives à un prix d'émission de 0,055 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier donne au porteur le droit de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 30 juin 2017. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé une commission aux courtiers inscrits pour un montant total de 23 540 \$, représentant 8 % du produit brut de la 3<sup>e</sup> tranche de financement obtenu du placement privé et a émis aux courtiers inscrits 428 000 bons de souscription au courtier en lien avec la vente des unités accréditatives. Chaque bon de souscription au courtier permet au porteur d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 30 juin 2017.

On December 30, 2015, the Corporation has held a third and final closing of a private placement of \$294,250 in consideration of the issuance of 5,350,000 flow-through units at a price of \$0.055 per unit. Each unit consists of one flow-through common share and one-half of a common share purchase warrant. Each full warrant will entitle the holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.10 until June 30, 2017. In connection with the private placement, the Corporation paid finder's fees to registered dealers in the aggregate amount of \$23,540, representing 8% of the gross proceeds raised in the third closing of the private placement and issued to such registered dealers an aggregate of 428,000 broker warrants in connection with the sale of the flow-through units. Each broker warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.10 until June 30, 2017.