



**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 2018**  
(exprimé en dollars canadiens)

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

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2018**  
(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 fait l'objet d'une révision par les auditeurs 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

2 avril 2018

## 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

April 2, 2018

**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, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
		\$	\$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Trésorerie	4	213 306	365 484	Cash
Taxes sur les produits et services à recevoir		70 829	20 763	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		11 858	15 013	Prepaid expenses
		<u>379 493</u>	<u>484 760</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Titres négociables		428 000	418 000	Marketable securities
Propriétés minières	5	531 567	535 484	Mining properties
Frais d'exploration reportés	6	7 179 054	6 786 850	Deferred exploration expenses
		<u>8 138 621</u>	<u>7 740 334</u>	
<b>Total de l'actif</b>		<u>8 518 114</u>	<u>8 225 094</u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		337 322	86 357	Trade and other payables
<b>Total du passif</b>		<u>337 322</u>	<u>86 357</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions	7	21 372 766	21 112 766	Share Capital
Surplus d'apport		5 674 879	5 674 879	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(457 028)	(442 528)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		<u>(18 409 825)</u>	<u>(18 206 380)</u>	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>8 180 792</u>	<u>8 138 737</u>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<u>8 518 114</u>	<u>8 225 094</u>	<b>Total liabilities and equity</b>

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

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DU RÉSULTAT GLOBAL**  
**PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 31 JANVIER**  
**THREE-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31,**

**INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME**  
**PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 31 JANVIER**  
**SIX-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31,**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	2018	2017	2018	2017	
	\$	\$	\$	\$	
<b>Dépenses</b>					<b>Expenses</b>
Honoraires professionnels	29 818	4 669	39 073	20 082	Professional fees
Honoraires de consultants	45 170	47 960	81 400	90 900	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes	14 003	17 295	14 821	18 416	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux	12 358	10 374	25 194	25 403	Office and general
Conférences et promotion	4 299	8 918	11 446	15 118	Conferences and promotion
Frais d'exploration - dépenses	-	-	22 135	2 879	Exploration expenses
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(105 648)</b>	<b>(89 216)</b>	<b>(194 069)</b>	<b>(172 798)</b>	<b>Operating loss</b>
<b>Autres revenus</b>					<b>Other revenues</b>
Revenus d'intérêts sur la trésorerie	489	726	1 030	1 637	Interest income on cash
<b>Résultat net</b>	<b>(105 159)</b>	<b>(88 490)</b>	<b>(193 039)</b>	<b>(171 161)</b>	<b>Net loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôts</b>					<b>Other comprehensive income (loss), net of taxes</b>
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net					Items that will be reclassified subsequently to profit or loss
Actifs financiers disponibles à la vente					Available-for-sale financial assets
Variation nette de la juste valeur des titres négociables	(12 000)	104 500	(14 500)	(123 000)	Net change in the fair value of marketable securities
<b>Résultat global total</b>	<b>(117 159)</b>	<b>16 010</b>	<b>(207 539)</b>	<b>(294 161)</b>	<b>Total comprehensive income (loss)</b>
<b>Résultat par action</b>					<b>Loss per share</b>
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	13 549 659	12 588 789	13 069 224	12 588 789	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	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2017</b>	21 112 766	5 674 879	(442 528)	(18 206 380)	8 138 737	<b>Balance at August 1, 2017</b>
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
Untiés émises dans le cadre d'un financement accréditif privé	7 260 000	-	-	-	260 000	Units issued from a private flow-through placement
Frais d'émission	-	-	-	(10 406)	(10 406)	Share issuance fees
<b>Solde au 31 janvier 2018</b>	<b>21 372 766</b>	<b>5 674 879</b>	<b>(457 028)</b>	<b>(18 409 825)</b>	<b>8 180 792</b>	<b>Balance at January 31, 2018</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2016</b>	21 112 766	5 579 479	(190 278)	(17 696 091)	8 805 876	<b>Balance at August 1, 2016</b>
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
<b>Solde au 31 janvier 2017</b>	<b>21 112 766</b>	<b>5 579 479</b>	<b>(313 278)</b>	<b>(17 870 626)</b>	<b>8 508 341</b>	<b>Balance at January 31, 2017</b>

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

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**TABLEAU INTERMÉDIAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE****INTERIM STATEMENT OF CASH FLOWS****PÉRIODE DE SIX MOIS****SIX-MONTH PERIOD****TERMINÉE LE 31 JANVIER****ENDED JANUARY 31**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	2018	2017	
		\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net		(193 039)	(171 161)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Impôts différés		-	-	Deferred income tax expense
Variation nette du fonds de roulement	9	<u>16 641</u>	<u>(36 520)</u>	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(176 398)</u>	<u>(207 681)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Crédits d'impôt et de droits remboursables reçus		-	-	Tax credits and credit on duties received
Acquisition de propriétés minières		(20 583)	(48 671)	Additions to mining properties
Disposition de propriétés minières		-	-	Disposal of mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		<u>(204 791)</u>	<u>(104 007)</u>	Additions to deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(225 374)</u>	<u>(152 678)</u>	Cash flows from investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émission d'unités suite à un financement accréditif	7	260 000	-	Units issued from a flow-through financing
Frais d'émission d'actions		<u>(10 406)</u>	<u>(3 374)</u>	Share issue expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>249 594</u>	<u>(3 374)</u>	Cash flows from financing activities
<b>Variation nette de la trésorerie</b>		(152 178)	(363 733)	<b>Net change in cash</b>
Trésorerie au début		<u>365 484</u>	<u>963 050</u>	Cash beginning of period
Trésorerie à la fin		<u><u>213 306</u></u>	<u><u>599 317</u></u>	Cash end of period
<b>TRÉSORERIE</b>				<b>CASH</b>
Trésorerie		-	194 373	Cash
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration		<u>213 306</u>	<u>404 944</u>	Cash held for exploration expenses
		<u><u>213 306</u></u>	<u><u>599 317</u></u>	

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

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

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2018****JANUARY 31, 2018**

(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 2018, la Société a accumulé un déficit de 18 409 825 \$ (18 206 380 \$ au 31 juillet 2017). 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 2018, la Société disposait d'un fonds de roulement de 42 171 \$ incluant la trésorerie de 213 306 \$.

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, 2018, the Corporation has an accumulated deficit of \$18,409,825 (\$18,206,380 as at July 31, 2017). 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, 2018, the Corporation had working capital of \$42,171 including cash of \$213,306.

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 2018**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2018**

(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 2017, 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, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
	\$	\$	
Fonds en banque et en caisse	-	8 547	Cash in bank
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration <sup>(a)</sup>	213 306	356 937	Cash held for exploration expenses <sup>(a)</sup>
Trésorerie	213 306	365 484	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. La Société est déficitaire de 9 306 \$ puisque le montant restant à dépenser est de 222 612 \$.

**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, 2017, 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 janvier / January 31, 2018	31 juillet / July 31, 2017	
	\$	\$	
Fonds en banque et en caisse	-	8 547	Cash in bank
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration <sup>(a)</sup>	213 306	356 937	Cash held for exploration expenses <sup>(a)</sup>
Trésorerie	213 306	365 484	Cash

(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. The Company has a deficit of \$9,306 since the amount remaining to be spent is \$222,612.



**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 2018****JANUARY 31, 2018**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 juillet 2017 / Balance as at July 31, 2017	Entrées / Addition	Disposition / Disposal	Solde au 31 janvier 2018 / Balance as at January 31, 2018
			\$	\$	\$	\$
Hazeur (100 %)	0 %	Hazeur	24 614	-	(24 500)	114
Cadillac (60 %)	1.5 %	Rouyn- Noranda	247 265	-	-	247 265
Projet 167 (100 %)	2 % <sup>(1)</sup>	-	263 605	7 626	-	271 231
Projet Piko (100 %)	0 %	Launay	-	3 582	-	3 582
Projet Veronik (100 %)	0 %	Authier-Nord	-	9 375	-	9 375
			<u>535 484</u>	<u>20 583</u>	<u>(24 500)</u>	<u>531 567</u>

(1) La redevance du produit net d'affinage de 2 % ne s'applique que sur 65 des 1 036 titres miniers qui composent la propriété. / The 2% net smelter return royalty applies only on 65 of 1,036 mining claims that comprise the property.

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

	Solde au 31 juillet 2017 / Balance as at July 31, 2017	Entrées / Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 janvier 2018 / Balance as at January 31, 2018
	\$	\$	\$	\$
Hazeur	567 540	250	-	567 790
Cadillac	3 393 049	-	-	3 393 049
Projet 167	2 826 261	12 824	-	2 839 085
Projet Piko	-	38 277	-	38 277
Projet Veronik	-	340 853	-	340 853
	<u>6 786 850</u>	<u>392 204</u>	<u>-</u>	<u>7 179 054</u>

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2018**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2018**

(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>2018</u>	<u>2017</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	12 588 789	12 588 789	Balance, beginning of year
Financement accreditif <sup>(1)</sup>	<u>2 600 000</u>	<u>-</u>	Flow-through financing <sup>(1)</sup>
<b>Solde au 31 janvier</b>	<u>15 188 789</u>	<u>12 588 789</u>	<b>Balance, as at January 31</b>

(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  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2018****JANUARY 31, 2018**

(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 2017	551 450	1,00	Outstanding as at July 31, 2017
Octroyés	2 600 000	0,15	Granted
En circulation au 31 janvier 2018	<u>3 151 450</u>	<u>0,30</u>	Outstanding as at January 31, 2018

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	1,42
28 décembre 2022 / December 28, 2022	<u>2 600 000</u>	0,15	<u>4,92</u>
	<u>3 151 450</u>		<u>4,30</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 2018****JANUARY 31, 2018**

(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 2017	88 232	1,00	Outstanding as at July 31, 2017
En circulation au 31 janvier 2018	88 232	0,10	Outstanding as at January 31, 2018

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	1,42
	88 232		1,42

**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 2018****JANUARY 31, 2018**

(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 2018 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, 2018 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 2017	1 070 000	0,59	Outstanding as at July 31, 2017
En circulation au 31 janvier 2018	1 070 000	0,59	Outstanding as at January 31, 2018

Au 31 janvier 2018, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

As at January 31, 2018, 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	4,00
5 février 2023 / February 5, 2023	90 000	90 000	1,00	5,00
6 décembre 2023 / December 6, 2023	90 000	90 000	0,50	5,92
30 janvier 2025 / January 30, 2025	110 000	110 000	2,00	7,00
3 février 2026 / February 3, 2026	95 000	95 000	0,50	8,00
30 juin 2027 / June 30, 2027	600 000	600 000	0,17	9,42
	<u>1 070 000</u>	<u>1 070 000</u>		<u>7,95</u>

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2018**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2018**

(in Canadian dollars)

(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>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Taxes sur les produits et services à recevoir	(50 066)	10 657
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	-	-
Frais payés d'avance	3 155	11 948
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	<u>63 552</u>	<u>(59 125)</u>
	<u>16 641</u>	<u>(36 520)</u>

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	-	-
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	222 469	-
Titres négociables en contrepartie de propriétés minières	24 500	22 750
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 1 030 \$ (1 637 \$ en 2017).

**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>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Goods and services tax receivable	10 657	-
Tax credits and credit on duties receivable	-	-
Prepaid expenses	11 948	-
Trade and other payables	<u>(59 125)</u>	<u>(36 520)</u>

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Mining properties in consideration of accounts payable	-	-
Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable	-	-
Marketable securities in consideration of mining properties	22 750	-
Share issuance fees in consideration of accounts payable	-	-
Share issuance fees related to warrants granted to a broker in consideration of contributed surplus	-	-

The amount of interest received related to operating activities is of \$1,030 (\$1,637 in 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 JANVIER 2018****JANUARY 31, 2018**

(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 2018 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, 2018 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 2018****JANUARY 31, 2018**

(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 2018 / As at January 31, 2018		
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	
<b>Actifs financiers</b>			<b>Financial assets</b>
<i>Prêts et créances</i>			<i>Loans and receivables</i>
Trésorerie	213 306	213 306	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.	350 000	350 000	Abcourt Mines Inc.
TomaGold Corporation	<u>78 000</u>	<u>78 000</u>	TomaGold Corporation
	428 000	428 000	
<b>Passifs financiers</b>			<b>Financial liabilities</b>
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>			<i>Financial liabilities measured at amortized cost</i>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	337 322	337 322	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 4.4 des états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

See Note 4.4 of the annual financial statements for the year ended July 31, 2017 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 2018**

(en dollars canadiens)

---

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2018**

(in Canadian dollars)

---

(unaudited)

**11 - ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT**

En février 2018, la Société a octroyé 400 000 options d'achat d'actions à des administrateurs, permettant d'acquérir 400 000 actions ordinaires de la Société au prix d'exercice de 0,155 \$ l'action. Ces options viennent à échéance le 13 février 2028.

**11 - SUBSEQUENT EVENT**

In February 2018, the Corporation granted 400,000 stock options to directors, entitling them to purchase 400,000 common shares of the Corporation at an exercise price of \$0.155 per share. These stock options will expire on February 13, 2028.