



Les Mines d'Or Visible Inc.
Visible Gold Mines Inc.
(une société d'exploration)
(an exploration company)

États financiers
aux 31 juillet 2019 et 2018

Financial Statements
July 31, 2019 and 2018

Rapport de l'auditeur indépendant	2-5	Independent Auditor's Report
États financiers		Financial Statements
État de la situation financière	6	Statement of Financial Position
État du résultat global	7	Statement of Comprehensive loss
État des variations des capitaux propres	8	Statement of Changes in Equity
Tableau des flux de trésorerie	9	Statement of Cash Flows
Notes complémentaires	10-46	Notes to Financial Statements



Raymond Chabot Grant Thornton
S.E.N.C.R.L.
50, avenue Dallaire
Rouyn-Noranda (Québec) J9X 4S7

Téléphone: 819 762-1714
Télécopieur: 819 762-3306
www.rcgt.com

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Les Mines d'Or Visible Inc.

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Les Mines d'Or Visible Inc. (ci-après « la société »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 juillet 2019 et 2018, les états du résultat global, les états des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 juillet 2019 et 2018 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Independent Auditor's Report

To the shareholders of
Visible Gold Mines Inc.

Opinion

We have audited the financial statements of Visible Gold Mines Inc. (hereafter "the Corporation"), which comprise the statements of financial position as at July 31, 2019 and 2018, the statements of comprehensive loss, the statements of changes in equity and the statements of cash flows for the years then ended, and notes to financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at July 31, 2019 and 2018, and its financial performance and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Corporation in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Canada, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Incertitude significative liée à la continuité de l'exploration

Nous attirons l'attention sur la note 2 des états financiers, qui indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Informations autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de gestion, mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de gestion avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur les autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans celles-ci, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

Material uncertainty related to going concern

We draw attention to Note 2 to the financial statements, which indicates the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt about the Corporation's ability to continue as a going concern. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Information other than the financial statements and the auditor's report thereon

Management is responsible for the other information. The other information comprises the information, other than the financial statements and our auditor's report thereon, included in management's discussion & analysis.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

We obtained Management's Discussion & Analysis prior to the date of this auditor's report. If, based on the work we have performed on this other information, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact in this auditor's report. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management and those charged with governance for the consolidated financial

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Corporation's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Corporation or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Corporation's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Canadian generally accepted auditing standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Corporation's internal control;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Corporation's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Corporation to cease to continue as a going concern;
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Carole Lepage

1

Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C. R. L.

Rouyn-Noranda
Le 28 novembre 2019

¹ CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique
N° A119351

The engagement partner on the audit resulting in this independent auditor's report is Carole Lepage.

1

Raymond Chabot Grant Thornton LLP

Rouyn-Noranda
November 28, 2019

¹ CPA auditor, CA public accountancy permit no A119351

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

**ÉTAT DE LA
SITUATION FINANCIÈRE****31 juillet 2019 et 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

**STATEMENT OF
FINANCIAL POSITION****July 31, 2019 and 2018**

(in Canadian dollars)

	Notes	2019	2018	
		\$	\$	
ACTIF				ASSETS
Courant				Current
Trésorerie	6	60 047	81 819	Cash
Taxes sur les produits et services à recevoir		17 130	18 385	Goods and services tax receivable
Droits remboursables à recevoir		5 309	-	Credit on duties receivable
Frais payés d'avance		5 502	883	Prepaid expenses
		<u>87 988</u>	<u>101 087</u>	
Non courant				Non-current
Immobilisations corporelles	7	19 750	-	Property, plant and equipment
Titres négociables	16	17 500	150 000	Marketable securities
Propriétés minières	8	326 607	556 876	Mining properties
Frais d'exploration reportés	9	4 687 790	7 419 615	Deferred exploration expenses
		<u>5 051 647</u>	<u>8 126 491</u>	
Total de l'actif		<u>5 139 635</u>	<u>8 227 578</u>	Total assets
PASSIF				LIABILITIES
Courant				Current
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		197 465	114 732	Trade and other payables
Crédits d'impôt à payer	19	242 313	262 453	Tax credits payables
Total du passif		<u>439 778</u>	<u>377 185</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions	10	21 801 302	21 372 766	Share Capital
Surplus d'apport		5 770 879	5 730 079	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(1 750)	(258 889)	Accumulated other comprehensive income
Déficit		<u>(22 870 574)</u>	<u>(18 993 563)</u>	Deficit
Total des capitaux propres		<u>4 699 857</u>	<u>7 850 393</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres		<u>5 139 635</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 états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 28 novembre 2019.

These financial statements were approved and authorized for issue by the Board of Directors on November 28, 2019.

Pour le conseil,
On behalf of the Board,

Martin Dallaire (signé/signed), administrateur-director

Sylvain Champagne (signé/signed), administrateur-director

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

STATEMENT OF COMPREHENSIVE LOSS**YEARS ENDED JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

	Notes	2019 \$	2018 \$	
Dépenses				Expenses
Paielements fondés sur des actions à des administrateurs	11	37 400	55 200	Share-based payments for directors
Honoraires professionnels		72 735	53 527	Professional fees
Honoraires de consultants		174 820	154 090	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes		31 832	29 237	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux		41 455	46 342	Office and general
Conférences et promotion		15 900	16 447	Conferences and promotion
Frais d'exploration – dépenses		38 897	22 315	Exploration expenses
Crédits d'impôt	19	-	99 336	Tax Credits
Intérêts et pénalités sur crédits d'impôt	19	-	88 611	Interests and penalties on tax credits
Impôts de la partie XII.6		1 368	2 804	Part XII.6 taxes
Amortissements des immobilisations corporelles		250	-	Amortization of property, plant and equipment
Dévaluation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	8 – 9	3 164 115	-	Impairment of mining properties and deferred exploration expenses
Résultat opérationnel		(3 578 772)	(567 909)	Operating loss
Autres revenus				Other revenues
Règlement avec un fournisseur		-	25 000	Settlement with a supplier
Revenus d'intérêts sur la trésorerie		1 670	2 664	Interest income on cash
		<u>1 670</u>	<u>27 664</u>	
Résultat net		(3 577 102)	(540 245)	Net loss
Autres éléments du résultat global, net d'impôts				Other comprehensive loss, net of taxes
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss
Variation nette de la juste valeur des titres négociables désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ^(a)		(34 856)	(52 214)	Net change in the fair value of marketable securities designated at fair value through other comprehensive income ^(a)
Résultat global total		(3 611 958)	(592 459)	Total comprehensive loss
Résultat par action				Loss per share
Résultat de base et dilué par action	12	<u>(0,21)</u>	<u>(0,04)</u>	Basic and diluted net loss per share

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

(a) Des impôts différés de 4 620 \$ en 2019 (8 710 \$ en 2018) n'ont pas été comptabilisés.

(a) Deferred taxes of \$4,620 in 2019 (\$8,710 in 2018) were not recognized.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY**YEARS ENDED JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

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	-	-	-	(3 577 102)	(3 577 102)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	257 139	(291 995)	(34 856)	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	257 139	(3 869 097)	(3 611 958)	Total comprehensive loss
Untiés émises dans le cadre d'un financement privé	10 280 000	-	-	-	280 000	Units issued from a private financing
Acquisition d'une propriété	41 250	-	-	-	41 250	Acquisition of a mining property
Règlement de dettes	107 286	-	-	-	107 286	Debts settlement
Frais d'émission	-	-	-	(7 914)	(7 914)	Share issuance fees
Paielements fondés sur des actions	11 -	40 800	-	-	40 800	Share-based payments
Solde au 31 juillet 2019	21 801 302	5 770 879	(1 750)	(22 870 574)	4 699 857	Balance at July 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	-	-	-	(540 245)	(540 245)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	183 639	(235 853)	(52 214)	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	183 639	(776 098)	(592 459)	Total comprehensive loss
Untiés émises dans le cadre d'un financement accreditif privé	10 260 000	-	-	-	260 000	Units issued from a private flow-through financing
Frais d'émission	-	-	-	(11 085)	(11 085)	Share issuance fees
Paielements fondés sur des actions	11 -	55 200	-	-	55 200	Share-based payments
Solde au 31 juillet 2018	21 372 766	5 730 079	(258 889)	(18 993 563)	7 850 393	Balance at July 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.

(une société d'exploration)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE**DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

STATEMENT OF CASH FLOWS**YEARS ENDED JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

	Notes	2019 \$	2018 \$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				OPERATING ACTIVITIES
Résultat net		(3 577 102)	(540 245)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Paielements fondés sur des actions	11	38 420	55 200	Share-based payments
Dévaluation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	8 – 9	3 164 115	-	Impairment of mining properties and deferred exploration expenses
Amortissements des immobilisations corporelles		250	-	Amortization of property, plant and equipment
Variation nette du fonds de roulement	14	164 302	164 886	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(210 015)</u>	<u>(320 159)</u>	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Crédits d'impôt et de droits remboursables reçus		5 671	83 500	Tax credits and credit on duties received
Acquisition d'immobilisations corporelles		(20 000)	-	Acquisition of property, plant and equipment
Acquisition de propriétés minières		(34 394)	(32 006)	Additions to mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		(152 014)	(504 201)	Additions to deferred exploration expenses
Acquisition de titres négociables		-	(95 561)	Additions of marketable securities
Disposition de titres négociables		<u>116 894</u>	<u>335 847</u>	Disposal of marketable securities
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(83 843)</u>	<u>(212 421)</u>	Cash flows from investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				FINANCING ACTIVITIES
Émission d'unités suite à un financement privé	10	280 000		Units issued from a private financing
Émission d'unités suite à un financement accréditif		-	260 000	Units issued from flow-through financing
Frais d'émission d'actions		<u>(7 914)</u>	<u>(11 085)</u>	Share issue expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>272 086</u>	<u>248 915</u>	Cash flows from financing activities
Variation nette de la trésorerie		(21 772)	(283 665)	Net change in cash
Trésorerie au début		<u>81 819</u>	<u>365 484</u>	Cash beginning of year
Trésorerie à la fin		<u>60 047</u>	<u>81 819</u>	Cash end of year
Informations additionnelles – Flux de trésorerie (note 14)				Additional information disclosures – Cash flows (Note 14)

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)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

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 juillet 2019, la Société a accumulé un déficit de 22 870 574 \$ (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.

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.

3 - GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS

Ces états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

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.

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 July 31, 2019, the Corporation has an accumulated deficit of \$22,870,574 (\$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.

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.

3 - GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS

These audited financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS").

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

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**4.1 Généralités**

Les principales méthodes comptables et bases d'évaluation ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées ci-dessous.

4.2 Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global qui sont évalués à la juste valeur.

4.3 Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après.

Actifs financiers

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers de la Société sont classés dans les catégories suivantes au moment de la comptabilisation initiale :

- Coût amorti ;
- Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**4.1 Overall considerations**

The significant accounting policies and measurement bases that have been applied in the preparation of these financial statements are summarized below.

4.2 Basis of evaluation

These financial statements were prepared using the historical cost method, except for financial instruments measured at fair value through other comprehensive income which are measured at fair value.

4.3 Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Corporation becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets and financial liabilities are measured initially at fair value plus transaction costs.

Financial assets are derecognized when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred.

A financial liability is derecognized when it is extinguished, discharged, cancelled or when it expires.

Financial assets and financial liabilities are measured subsequently as described below.

Financial assets

For the purpose of subsequent measurement, the Corporation's financial assets are classified into the following categories upon initial recognition:

- Amortized cost;
- Fair value through other comprehensive income.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.3 Instruments financiers (suite)**

La catégorie détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation soit en résultat, soit en autres éléments du résultat global des produits et des charges qui en résulteront. Tous les produits et charges se rapportant aux actifs financiers comptabilisés en résultat net sont présentés dans les charges financières ou les revenus d'intérêts, le cas échéant.

Coût amorti

Les actifs financiers qui remplissent les conditions suivantes sont ensuite évalués au coût amorti: l'actif financier est détenu dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin de percevoir des flux de trésorerie contractuels et les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû. La trésorerie fait partie de cette catégorie d'actifs financiers.

Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

Lors de la comptabilisation initiale, la Société peut faire le choix irrévocablement de désigner les placements dans des instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les placements dans des instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont subséquemment évalués à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisés dans les autres éléments du résultat global et dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le gain ou la perte cumulé ne sera pas reclassé en résultat net lors de la cession des titres de participation, mais transféré au déficit. La Société a désigné tous les titres négociables à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ces placements dans des instruments de capitaux propres ne sont pas détenus à des fins de transaction. Ils sont plutôt détenus à des fins stratégiques à moyen et à long terme. Par conséquent, la direction de la Société a choisi de comptabiliser ces placements dans des instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Passifs financiers

Les passifs financiers de la Société comprennent les dettes fournisseurs et autres créditeurs.

Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.3 Financial instruments (continued)**

The category determines subsequent measurement, and whether any resulting income and expense is recognized in profit or loss or in other comprehensive income. All income and expenses relating to financial assets that are recognized in profit or loss are presented within finance costs or interest income, if any.

Amortized cost

Financial assets that meet the following conditions are subsequently measured at amortized cost: the financial asset is held within a business model whose objective is to hold financial assets in order to collect contractual cash flows and the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding. Cash falls into this category of financial assets.

Fair value through other comprehensive income

On initial recognition, the Corporation may make irrevocable election to designate investments in equity instruments as at fair value through other comprehensive income. Investments in equity instruments at fair value through other comprehensive income are subsequently measured at fair value with gains and losses arising from changes in fair value recognized in other comprehensive income and accumulated other comprehensive income. The cumulative gain or loss will not be reclassified to profit or loss on disposal of the equity investments, instead, they will be transferred to deficit. The Corporation has designated all marketable securities as at fair value through other comprehensive income. These investments in equity instruments are not held for trading. Instead, they are held for medium to long-term strategic purposes. Accordingly, the management of the Corporation has elected to designate these investments in equity instruments as at fair value through other comprehensive income.

Financial liabilities

The Corporation's financial liabilities include trade and other payables.

Financial liabilities are measured subsequently at amortized cost using the effective interest method.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.4 Résultats de base et dilué par action**

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, lesquelles englobent les options d'achat d'actions, les bons de souscription et les options aux courtiers. Aux fins de ce calcul, on considère que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au début de l'exercice ou à la date d'émission des actions ordinaires potentielles si elle est ultérieure.

Pour calculer le résultat dilué par action, une entité doit supposer que les options dilutives, les bons de souscription dilutifs et les options aux courtiers ont été exercés. Le produit supposé de ces instruments doit être considéré comme ayant été perçu lors de l'émission d'actions ordinaires au cours moyen de marché des actions ordinaires pendant l'exercice. Pour les périodes présentées, le résultat dilué par action est équivalent au résultat de base par action compte tenu de l'effet antidilutif des options, des bons de souscription et des options aux courtiers tel qu'il est expliqué à la note 12.

4.5 Crédits d'impôt et de droits remboursables

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et à des crédits de droits remboursables selon la *Loi sur l'impôt minier*. Ces crédits d'impôt sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration engagés en fonction des estimations de la direction. La Société comptabilise ces crédits d'impôt lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les crédits seront recouvrés et accordés et que la Société respectera les conditions connexes.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****4.4 Basic and diluted loss per share**

Basic loss per share is calculated by dividing the loss attributable to common equity holders of the Corporation by the weighted average number of common shares outstanding during the period. Diluted earnings per share is calculated by adjusting loss attributable to common equity holders of the Corporation, and the weighted average number of common shares outstanding, for the effects of all dilutive potential common shares which include options, warrants and brokers options. Dilutive potential common shares shall be deemed to have been converted into common shares at the beginning of the period or, if later, at the date of issue of the potential common shares.

For the purpose of calculating diluted loss per share, an entity shall assume the exercise of dilutive options, warrants and brokers options of the entity. The assumed proceeds from these instruments shall be regarded as having been received from the issue of common shares at the average market price of common shares during the period. The diluted loss per share is equal to the basic loss per share as a result of the anti-dilutive effect of the outstanding options, warrants and brokers options as explained in Note 12.

4.5 Tax credits and Credit on duties

The Corporation is entitled to refundable tax credits on qualified exploration expenditures incurred and refundable credit on duties for losses under the Mining Tax Act. These tax credits are recognized against the exploration costs incurred based on management estimates. The Corporation accounts for these tax credits when there is reasonable assurance that the credits will be recovered and granted and the Corporation respects the requirements related insurance.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.6 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût moins le cumul des amortissements et le cumul des pertes de valeur.

L'amortissement est comptabilisé selon le mode linéaire afin de réduire le coût jusqu'à sa valeur résiduelle estimée, tout en imputant une charge constante sur la durée d'utilité de l'actif. L'amortissement d'un actif commence dès qu'il est prêt à être mis en service, c'est-à-dire dès qu'il se trouve à l'endroit et dans l'état nécessaire pour pouvoir l'exploiter de la manière prévue par la direction. En règle générale, la période d'amortissement est la suivante :

	<u>Durées d'utilité</u>
Immobilisations corporelles	
Matériel Roulant	5 ans

4.7 Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Les frais d'exploration et d'évaluation sont les coûts engagés dans la recherche initiale de ressources minérales avant que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction ne soient démontrables. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés en résultat au moment où ils sont engagés.

Lorsque les servitudes légales d'exploration et d'évaluation ont été obtenues, tous les coûts liés à l'acquisition des droits miniers et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières, diminués des crédits d'impôt liés à ces dépenses, sont comptabilisés respectivement dans les propriétés minières et les frais d'exploration reportés. Les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation qui sont capitalisées incluent notamment les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, le creusement de tranchées, l'échantillonnage ainsi que les activités en liaison avec l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.6 Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are held at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Depreciation is recognized on a straight-line basis to write down the cost to its estimated residual value, with a constant charge over the useful life of the asset. Depreciation of an asset begins when it is available for use, i.e. when it is in the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management. The periods generally applicable are as follows:

	<u>Useful life</u>
Property, plant and equipment	
Rolling Stock	5 years

4.7 Mining properties and Deferred exploration expenses

Exploration and evaluation expenditures are costs incurred in the course of initial search of mineral resources before the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. Costs incurred before the legal right to undertake exploration and evaluation activities are recognized in profit or loss when they are incurred.

Once the legal right to undertake exploration and evaluation activities has been obtained, all costs of acquiring mineral rights, expenses related to the exploration and evaluation of mining properties, less refundable tax credits related to these expenses, are recognized respectively in the mining properties and the deferred exploration expenses. Expenses related to exploration and evaluation include topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploration drilling, trenching, sampling and other costs related to the evaluation of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.7 Propriétés minières et frais d'exploration reportés (suite)**

Les différents coûts sont incorporés au coût de la propriété minière et des frais d'exploration reportés, propriété minière par propriété minière, jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Ces actifs sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles et sont présentés au coût moins le cumul des pertes de valeur. Aucune charge d'amortissement n'est comptabilisée pour ces actifs durant la phase d'exploration et d'évaluation.

S'il était établi que la viabilité d'une propriété minière n'est pas assurée ou si la propriété minière était abandonnée, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable (voir note 4.8), l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés correspondants sont alors transférés dans les immobilisations corporelles dans la catégorie Actifs miniers en construction. Avant le transfert, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés doivent être soumis à un test de dépréciation (voir note 4.8), et toute perte de valeur doit être comptabilisée en résultat avant le reclassement.

Jusqu'à maintenant, aucune faisabilité technique ni aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale n'a été démontrée.

Bien que la Société ait pris des mesures conformes aux pratiques de l'industrie pour le stade d'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres de propriété des propriétés minières dans lesquelles elle détient un intérêt financier, ces procédures ne garantissent toutefois pas la validité du titre de propriété. Les titres de propriété des propriétés minières peuvent être assujettis à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.7 Mining properties and Deferred exploration expenses (continued)**

The various costs are capitalized on a property-by-property basis pending determination of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. These assets are recognized as intangible assets and are carried at cost less any accumulated impairment losses. No depreciation expenses are recognized for these assets during the exploration and evaluation phase.

Whenever a mining property is considered no longer viable, or is abandoned, the capitalized amounts are written down to their recoverable amounts (see Note 4.8); the difference is then immediately recognized in profit or loss.

When technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, mining properties and related deferred exploration expenses are transferred to property, plant and equipment in Mining assets under construction. Before the reclassification, mining properties and deferred exploration expenses are tested for impairment (see Note 4.8) and any impairment loss is recognized in profit or loss before reclassification.

To date, neither the technical feasibility nor the commercial viability of a mineral resource has been demonstrated.

Although the Corporation has taken steps to verify title to the mining properties in which it holds an interest, in accordance with industry practices for the current stage of exploration and development of such properties, these procedures do not guarantee the validity of the Corporation's titles. Property titles may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.7 Propriétés minières et frais d'exploration reportés (suite)****Cession d'intérêt relativement à des conventions d'option**

Lors de cessions d'intérêt relativement à des conventions d'option, la Société ne comptabilise pas les frais d'exploration et d'évaluations engagées sur les propriétés par l'acquéreur. De plus, les contreparties reçues en trésorerie de l'acquéreur sont portées en diminution de la valeur comptable des dépenses capitalisées auparavant, tout excédent étant comptabilisé comme un profit sur la cession de la propriété minière et des frais d'exploration reportés en résultat.

4.8 Dépréciation des immobilisations corporelles, des propriétés minières et des frais d'exploration reportés

Aux fins d'évaluation de la dépréciation, les actifs sont regroupés aux niveaux les plus bas générant des entrées de trésorerie largement indépendantes (unité génératrice de trésorerie). Par conséquent, certains actifs sont soumis individuellement à un test de dépréciation tandis que d'autres sont testés au niveau d'une unité génératrice de trésorerie.

Tous les actifs individuels ou unités génératrices de trésorerie sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Des tests de dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation sont effectués projet par projet, chaque projet représentant une seule unité génératrice de trésorerie.

De plus, si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés correspondants doivent être soumis à un test de dépréciation avant d'être transférés dans les immobilisations corporelles.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.7 Mining properties and Deferred exploration expenses (continued)****Disposal of interest in connection with option agreements**

On the disposal of interest in connection with option agreements, the Corporation does not recognize expenses related to the exploration and evaluation performed on the property by the acquirer. In addition, the cash considerations received directly from the acquirer are credited against the costs previously capitalized to the property, and the surplus is recognized as a gain on the disposal of mining properties and deferred exploration expenses in profit or loss.

4.8 Impairment of property, plant and equipment, mining properties and deferred exploration expenses

For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are largely independent cash inflows (cash-generating units). As a result, some assets are tested individually for impairment and some are tested at a cash-generating unit level.

Whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable, an asset or cash-generating unit is reviewed for impairment.

Impairment reviews for exploration and evaluation assets are carried out on a project by project basis, with each project representing a potential single cash generating unit.

Additionally, when technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, mining properties and deferred exploration expenses are then tested for impairment before these items are transferred to property, plant and equipment.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.8 Dépréciation des immobilisations corporelles, des propriétés minières et des frais d'exploration reportés (suite)**

Une perte de valeur égale au montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la plus élevée de sa juste valeur moins les coûts de sa vente et de sa valeur d'utilité.

Une perte de valeur peut être reprise si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur comptable.

4.9 Provisions, passifs et actifs éventuels

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront par une sortie probable de ressources représentatives d'avantages économiques de la Société et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains. L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.8 Impairment of property, plant and equipment, mining properties and deferred exploration expenses (continued)**

An impairment loss is recognized in profit or loss for the amount by which the asset's or cash-generating unit's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount of an asset or a cash-generating unit is the higher of its fair value less cost to sell and its value in use.

An impairment charge is reversed if the asset's or cash-generating unit's recoverable amount exceeds its carrying amount.

4.9 Provisions, contingent liabilities and contingent assets

Provisions are recognized when present obligations as a result of a past event will probably lead to an outflow of economic resources from the Corporation and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may still be uncertain. Provisions are measured at the estimated expenditure required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the reporting date, including the risks and uncertainties associated with the present obligation. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.9 Provisions, passifs et actifs éventuels (suite)**

Les activités de la Société sont régies par des lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact. À la date de présentation de l'information financière, la direction estime que la Société exerce généralement ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Les coûts actuellement engagés pour la remise en état des sites sont présentement négligeables. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale seront démontrées, une provision pour restauration sera comptabilisée au coût de la propriété minière lorsqu'elle aura une obligation actuelle résultant d'un événement passé, qu'il sera probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation pourra être estimé de manière fiable.

Lorsqu'une sortie possible de ressources représentatives d'avantages économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme étant improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé.

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date.

4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**4.9 Provisions, contingent liabilities and contingent assets (continued)**

The Corporation's operations are governed by government environment protection legislation. Environmental consequences are difficult to identify in terms of amounts, timetable and impact. As of the reporting date, management believes that the Corporation's operations are in material compliance with current laws and regulations. Site restoration costs currently incurred are negligible. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource have been demonstrated, a restoration provision will be recognized in the cost of the mining property when there is constructive commitment that has resulted from past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the obligation can be measured with sufficient reliability.

In those cases where the possible outflow of economic resources as a result of present obligations is considered improbable or remote, no liability is recognized.

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**4.10 Impôt sur le résultat**

La charge d'impôt comptabilisée en résultat correspond à la somme de l'impôt différé et de l'impôt exigible qui ne sont pas comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres.

Les actifs ou les passifs d'impôt exigible comprennent les montants à payer aux administrations fiscales ou à recouvrer auprès de ces administrations fiscales pour la période en cours et la période de présentation de l'information financière antérieure et qui n'ont pas été réglés à la date de clôture. L'impôt exigible est calculé sur le bénéfice imposable qui diffère du résultat dans les états financiers. Le calcul de l'impôt exigible est fondé sur les taux d'imposition et les réglementations fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Toutefois, puisque la Société est en phase d'exploration et qu'elle n'a pas de bénéfice imposable, la charge d'impôt comptabilisée en résultat ne correspond présentement qu'à de l'impôt différé.

L'impôt différé est calculé selon la méthode du passif fiscal sur les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur base fiscale. Toutefois, l'impôt différé n'est pas comptabilisé au moment de la comptabilisation initiale d'un goodwill ou au moment de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif, à moins que la transaction y donnant lieu ne soit un regroupement d'entreprises ou qu'elle ait une incidence sur le bénéfice imposable ou comptable.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****4.10 Income taxes**

Tax expense recognized in profit or loss comprises the sum of deferred tax and current tax not recognized in other comprehensive income or directly in equity.

Current income tax assets and/or liabilities comprise those obligations to, or claims from, fiscal authorities relating to the current or prior reporting periods, that are unpaid at the reporting date. Current tax is payable on taxable profit, which differs from profit or loss in the financial statements. Calculation of current tax is based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

However, since the Corporation is in exploration phase and has no taxable income, tax expense recognized in profit or loss is currently comprised only of deferred tax.

Deferred income taxes are calculated using the liability method on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax bases. However, deferred tax is not provided on the initial recognition of goodwill, or on the initial recognition of an asset or liability unless the related transaction is a business combination or affects tax or accounting profit.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)****4.10 Impôt sur le résultat (suite)**

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont calculés, sans actualisation, selon les taux d'imposition dont l'application est attendue au cours de leur période de réalisation respective lorsque ces taux sont adoptés ou quasi adoptés avant la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que la perte fiscale ou la différence temporaire déductible sous-jacente permettra de compenser un bénéfice imposable futur. L'évaluation repose sur la prévision des résultats opérationnels futurs de la Société, ajustés pour tenir compte des produits et des charges non imposables importants et de limites particulières sur l'utilisation de toute perte fiscale ou tout crédit d'impôt inutilisés. Les passifs d'impôt différé sont toujours comptabilisés en entier.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont compensés uniquement lorsque la Société a le droit et l'intention de compenser les actifs ou les passifs d'impôt exigible découlant des mêmes administrations fiscales.

Les variations des actifs ou des passifs d'impôt différé sont comptabilisées en résultat net à titre d'impôt différé, sauf si elles concernent des éléments qui ont été comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, auquel cas l'impôt différé correspondant est également comptabilisé en autres éléments du résultat global ou en capitaux propres, respectivement.

4.11 Capitaux propres

Le capital-actions représente le montant reçu à l'émission des actions. Si les actions sont émises à la suite d'exercice d'options sur actions, d'options aux courtiers ou de bons de souscription, ce poste comprend également la charge de rémunération antérieurement comptabilisée au poste surplus d'apport. De plus, si les actions sont émises dans le cadre d'une acquisition de propriété ou tout autre actif non monétaire, les actions sont mesurées à la juste valeur en fonction du cours de la Bourse à la date de conclusion de l'entente.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****4.10 Income taxes (continued)**

Deferred tax assets and liabilities are calculated, without discounting, at tax rates that are expected to apply to their respective period of realization, provided they are enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that the underlying tax loss or deductible temporary difference will be utilized against future taxable income. This is assessed based on the Corporation's forecast of future operating results, adjusted for significant non-taxable income and expenses and specific limits on the use of any unused tax loss or credit. Deferred tax liabilities are always recognized in full.

Deferred tax assets and liabilities are offset only when the Corporation has a right and intention to set off current tax assets and liabilities from the same taxation authority.

Changes in deferred tax assets or liabilities are recognized as deferred income tax expense in profit or loss, except where they relate to items that are recognized in other comprehensive income or directly in equity, in which case the related deferred tax is also recognized in other comprehensive income or equity, respectively.

4.11 Equity

Share capital represents the amount received on the issue of shares. If shares are issued when stock options, brokers options and warrants are exercised, the share capital account also comprises the compensation costs previously recorded as contributed surplus. In addition, if the shares are issued in an acquisition of property or other assets that are not monetary, shares are measured at fair value based on stock price on the day of the conclusion of the agreement.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)****4.11 Capitaux propres (suite)***Émission d'unités*

Les produits des émissions d'unités sont répartis entre les actions et les bons de souscription émis au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué aux bons de souscription.

Placements accréditifs

L'émission d'unités accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires, de bons de souscriptions et la vente d'un droit à des déductions fiscales au profit des investisseurs. Au moment de l'émission des unités accréditives, la vente du droit aux déductions fiscales est différée et comptabilisée dans les autres passifs à l'état de la situation financière. Les produits des émissions des unités accréditives sont répartis entre les actions, les bons de souscription et les autres passifs émis au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse à la date de l'émission, puis aux bons de souscription en fonction de la juste valeur de ceux-ci à la date de l'émission, et le montant résiduel est attribué aux autres passifs.

La juste valeur des bons de souscription est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. Lorsque les dépenses admissibles ont été engagées et que la Société a renoncé à son droit aux déductions fiscales au profit des investisseurs, le montant comptabilisé en autres passifs est renversé et comptabilisé en résultat net en déduction de la charge d'impôt différé et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporaire imposable découlant du fait que la valeur comptable des dépenses admissibles inscrites à l'actif dans l'état de la situation financière diffère de leur base fiscale.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****4.11 Equity (continued)***Unit placements*

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance and any residual in the proceeds is allocated to warrants.

Flow-through placements

Issuance of flow-through shares represents in substance an issue of common shares and the sale of the right to tax deductions to the investors. When the flow-through shares are issued, the sale of the right to tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. The proceeds received from flow-through placements are allocated between shares, warrants and other liabilities using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance, then to warrants according to their fair value at the date of issuance and the residual proceeds are allocated to other liabilities.

The fair value of the warrants is determined using the Black-Scholes valuation model. The liability component recorded initially on the issuance of shares is reversed on renunciation of the right to tax deductions to the investors and when eligible expenses are incurred and recognized in profit or loss in reduction of deferred income tax expense. A deferred tax liability is also recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset and its tax basis.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)****4.11 Capitaux propres (suite)***Autres éléments des capitaux propres*

Le cumul des autres éléments du résultat global comprend les profits et pertes des actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt applicable.

Le surplus d'apport inclut les charges de rémunération liées aux options sur actions, aux options aux courtiers et aux bons de souscription. Lorsque ces options et bons de souscription sont exercés, les coûts de rémunération correspondants sont transférés dans le capital-actions.

Le déficit comprend l'ensemble des profits et pertes non distribués de l'exercice en cours et des exercices antérieurs moins les frais d'émission, déduction faite de tout avantage d'impôt sur le résultat sous-jacent à ces frais d'émission.

4.12 Paiements fondés sur des actions

La Société gère un régime de paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, employés et consultants qui y sont admissibles. Le régime de la Société ne comporte pas d'option de règlement en espèces.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Si la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle doit en évaluer la valeur indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les transactions effectuées avec ces membres du personnel et des tiers fournissant des services similaires, la Société évalue la juste valeur des services reçus par référence à la juste valeur des instruments des capitaux propres attribués.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****4.11 Equity (continued)***Other elements of equity*

Accumulated other comprehensive income includes the gains and losses on financial assets measured at fair value through other comprehensive income, net of relevant income taxes.

Contributed surplus include share-based payment charges relating to stock options, brokers options and warrants. When these options and warrants are exercised, the share-based payment charges are transferred to share capital.

Deficit includes all current and prior period retained profits or losses less issuance costs, net of any underlying income tax benefit from these issuance costs.

4.12 Equity-settled share-based payments

The Corporation operates an equity-settled share-based payment plan for its eligible directors, employees and consultants. The Corporation's plan does not feature any options for a cash settlement.

All goods and services received in exchange for the grant of any share-based payments are measured at their fair values, unless that fair value cannot be estimated reliably. If the Corporation cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, the entity shall measure their value indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. For the transactions with employees and others providing similar services, the Corporation measured the fair value of the services received by reference to the fair value of the equity instruments granted.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)****4.12 Paiements fondés sur des actions (suite)**

Les paiements fondés sur des actions (à l'exception des options aux courtiers) sont ultimement comptabilisés en résultat à la dépense ou capitalisés comme frais d'exploration reportés selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres. Les paiements fondés sur des actions à des courtiers dans le cas d'un financement en actions sont comptabilisés comme frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est comptabilisée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres.

La charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans l'exercice en cours.

Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans des exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avait été prévu au moment de l'acquisition.

4.13 Information sectorielle

La Société présente et divulgue l'information sectorielle selon les informations examinées régulièrement par les principaux décideurs opérationnels, c'est-à-dire le président et le conseil d'administration.

La Société a déterminé qu'il n'y avait qu'un seul secteur opérationnel, soit le secteur d'exploration et d'évaluation des ressources minérales.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****4.12 Equity-settled share-based payments
(continued)**

All equity-settled share-based payments (except brokers options) are ultimately recognized as an expense in the profit or loss or capitalized as deferred exploration expenses, depending on the nature of the payment with a corresponding credit to contributed surplus, in equity. Equity-settled share-based payments to brokers, in respect of an equity financing are recognized as issuance cost of the equity instruments with a corresponding credit to contributed surplus, in equity.

The expense is allocated over the vesting period, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period.

No adjustment is made to any expense recognized in prior period if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

4.13 Segmental reporting

The Corporation presents and discloses segmental information based on information that is regularly reviewed by the chief operating decision-maker, i.e. the Chairman and the Board of Directors.

The Corporation has determined that there was only one operating segment being the sector of exploration and evaluation of mineral resources.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
(suite)****4.14 Normes, modifications et interprétations de normes publiées qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptés de façon anticipée par la Société**

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et interprétations de normes existantes et les nouvelles modifications aux normes ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur.

La Société ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence sur ses états financiers.

5 - JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés.

L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

Incertitude relative aux estimations*Paiements fondés sur des actions*

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options octroyées. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
(continued)****4.14 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Corporation**

At the date of authorization of these financial statements, certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published but are not yet effective.

They are not expected to have an impact on the Corporation's financial statements.

5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS

When preparing the financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

The actual results are likely to differ from the judgments, estimates and assumptions made by management, and will seldom equal the estimated results.

Information about the significant judgments, estimates and assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are discussed below.

Estimation uncertainty*Share-based payments*

The estimation of share-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Corporation has made estimates as to the volatility of its own shares, the probable life of share options granted and the time of exercise of those share options. The model used by the Corporation is the Black-Scholes valuation model.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

**5 - JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET
HYPOTHÈSES (suite)***Crédits d'impôt à recevoir*

Le calcul des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et les crédits de droits remboursables implique un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt remboursables et aux crédits de droits remboursables, aux frais d'exploration reportés et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs. Se reporter à la note 4.5 pour plus d'information.

Dépréciation des propriétés minières et des frais d'exploration reportés

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou a pu reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses.

Pour les propriétés minières et les frais d'exploration reportés, la direction doit notamment porter un jugement sur les éléments suivants afin de déterminer s'il y a lieu ou non de procéder à un test de dépréciation : la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique a expiré ou expirera dans un proche avenir, et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé; d'importants frais d'exploration et d'évaluation ultérieurs de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévus au budget, ni programmés; l'exploration et l'évaluation de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique; ou encore, des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de la propriété minière et des frais d'exploration reportés ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité suite au développement réussi ou à la vente.

**5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES,
JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)***Tax credits receivable*

The calculation of the refundable tax credit on qualified exploration expenditures incurred and credit on duties involves a degree of estimation and judgment in respect of certain items whose tax treatment cannot be finally determined until notice of assessments and payments have been received from the relevant taxation authority. Difference arising between the actual results following final resolution of some of these items and the assumptions made could necessitate adjustments to the refundable tax credit and credit on duties, deferred exploration expenses and income tax expense in future periods. See Note 4.5 for more information.

Impairment of mining properties and deferred exploration expenses

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and interpretations in many cases.

Determining whether to test for impairment of mining properties and deferred exploration expenses requires management's judgment, among others, regarding the following: the period for which the entity has the right to explore in the specific area has expired or will expire in the near future, and is not expected to be renewed; substantive expenditure on further exploration and evaluation of mineral resources in a specific area is neither budgeted nor planned; exploration for and evaluation of mineral resources in a specific area have not led to the discovery of commercially viable quantities of mineral resources and the entity has decided to discontinue such activities in the specific area; or sufficient data exists to indicate that, although a development in a specific area is likely to proceed, the carrying amount of the mining property and deferred exploration expenses unlikely to be recovered in full from successful development or by sale.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

**5 - JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET
HYPOTHÈSES (suite)**

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

Une dévaluation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés de 3 164 115 \$ a été imputée au résultat pour l'exercice terminé le 31 juillet 2019 (aucune dévaluation pour l'exercice terminé le 31 juillet 2018). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

Pour la propriété Cadillac, aucun test de dépréciation n'a été effectué malgré le fait que la valeur comptable de l'actif net de la société est supérieure à sa capitalisation boursière et malgré le fait qu'aucun travail significatif n'a été effectué sur cette propriété au cours de l'année. La direction a jugé qu'il n'y avait pas lieu d'effectuer de test de dépréciation cette année sur cette propriété car la Société dispose d'un financement suffisant pour respecter ses obligations à court terme et a l'intention et la capacité de conserver la propriété jusqu'à ce que le contexte économique s'améliore et qu'elle puisse poursuivre les travaux d'exploration sur cette propriété, suite à l'obtention de nouveaux financements.

Pour la propriété Hazeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué malgré le fait que la valeur comptable de l'actif net de la société est supérieure à sa capitalisation boursière. Par contre, son partenaire TomaGold qui a optionné la propriété a fait certaines dépenses sur la propriété et a complété son acquisition de 70%. C'est pour cette raison que la direction a jugé qu'il n'y avait pas lieu d'effectuer de test de dépréciation cette année sur cette propriété. La Société et le partenaire vont établir un budget d'exploration selon leur pourcentage de participation pour continuer de faire avancer le projet. La Société et son partenaire ont l'intention et la capacité de conserver la propriété mais la Société devra obtenir un nouveau financement.

**5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES,
JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)**

When an indication of impairment loss or a reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset or the cash-generating unit must be estimated.

An impairment of mining properties and deferred exploration expenses of \$3,164,115 has been charged to income for the year ended July 31, 2019 (no impairment for the year ended July 31, 2018). No reversal of impairment losses has been recognized for the reporting periods.

For the Cadillac property, no impairment test has been made despite the fact that the carrying value of the Corporation's net asset is superior to its market capitalization and the fact that no significant work has been done on some of this property during the year. Management judged that there's no other impairment required this year on property since the Corporation has sufficient funds to respect its short term obligations and has both the intention and capacity to keep the property until the economic context improves and the Corporation can pursue its exploration activities on the property after raising additional capital.

For the Hazeur property, no impairment test has been made despite the fact that the carrying value of the Corporation's net asset is superior to its market capitalization. However, his partner TomaGold who optioned the property made some expenses on the property and completed his 70% acquisition. For this reason, the management judged that there's no impairment required this year on this property. The Corporation and the partner will establish an exploration budget based on their percentage of participation to continue to advance the project. The Corporation and its partner have the intention and ability to keep the property, but the Corporation will have to obtain new financing.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****31 JUILLET 2019 ET 2018****JULY 31, 2019 AND 2018**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**5 - JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET
HYPOTHÈSES (suite)****5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES,
JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)****Jugements importants de la direction****Significant management judgments***Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation
de la charge d'impôt sur le résultat**Recognition of deferred income tax assets and
measurement of income tax expense*

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporelles imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

Management continually evaluates the likelihood that its deferred tax assets could be realized. This requires management to assess whether it is probable that sufficient taxable income will exist in the future to utilize these losses within the carry-forward period. By its nature, this assessment requires significant judgment. To date, management has not recognized any deferred tax assets in excess of existing taxable temporary differences expected to reverse within the carry-forward period.

6 - TRÉSORERIE**6 - CASH**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
	\$	\$	
Fonds en banque	60 047	-	Cash in bank
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration ^{a)}	-	81 819	Cash held for exploration expenses ^(a)
Trésorerie	<u>60 047</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. Le montant détenu au 31 juillet 2018 était déficitaire de 1 285 \$ puisqu'il restait 83 104 \$ à dépenser.

(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 amount held as of July 31, 2018 was \$1,285 in deficit, since \$83,104 remained to be spent.

7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

		<u>2019</u>	
	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Valeur comptable nette / Net carrying value
	\$	\$	\$
Matériel roulant	20 000	250	19 750
	<u>20 000</u>	<u>250</u>	<u>19 750</u>

Rolling stock

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****31 JUILLET 2019 ET 2018****JULY 31, 2019 AND 2018**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**8 - MINING PROPERTIES**

	Solde au 1 ^{er} août 2017 / Balance as at August 1, 2017	Entrées Additions	Disposition Disposal	Dévaluation Impairment	Solde au 31 juillet 2018 / Balance as at July 31, 2018	Entrées Additions	Disposition Disposal	Dévaluation Impairment	Solde au 31 juillet 2019 / Balance as at July 31, 2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Hazeur ⁽¹⁾	24 614	-	(24 500)	-	114	-	(114)	-	-
Cadillac ⁽²⁾	247 265	7 368	-	-	254 633	29 149	-	-	283 782
Projet 167 ⁽³⁾	263 605	24 471	-	-	288 076	17 724	-	(305 800)	-
Piko ⁽⁴⁾	-	3 742	-	-	3 742	-	-	-	3 742
Veronik ⁽⁵⁾	-	10 311	-	-	10 311	128	-	-	10 439
Projet 33C01BJ ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	1 930	-	-	1 930
Horsefly ⁽⁷⁾	-	-	-	-	-	26 714	-	-	26 714
	<u>535 484</u>	<u>45 892</u>	<u>(24 500)</u>	<u>-</u>	<u>556 876</u>	<u>75 645</u>	<u>(114)</u>	<u>(305 800)</u>	<u>326 607</u>

1) Hazeur

En vertu d'une convention conclue le 3 juillet 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Hazeur située au Québec. La propriété se compose de 60 titres miniers dans le canton de Chibougamau. Le 5 novembre 2015, Mines d'Or Visible Inc. a annoncé qu'elle a conclu une entente d'option avec Corporation TomaGold (« TomaGold ») selon laquelle TomaGold peut acquérir une participation de 70 % dans la propriété Hazeur en contrepartie d'un montant total de 230 000 \$, dont un paiement au comptant de 5 000 \$ (condition remplie) à la signature de l'entente et un montant de 225 000 \$ en travaux d'exploration (condition remplie) et l'émission de 1 550 000 actions ordinaires de la société de TomaGold sur une période de trois ans (émission de 500 000 actions en novembre 2015, 350 000 actions en novembre 2016, 350 000 actions en octobre 2017 et émission finale de 350 000 actions en octobre 2018).

1) Hazeur

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Hazeur property located in Québec. The property is comprised of 60 mining claims in the Chibougamau Township. On November 5, 2015, the Corporation announced that it has entered into an option agreement with TomaGold Corporation ("TomaGold"), whereby TomaGold can acquire a 70% interest in the Hazeur property for \$230,000, including \$5,000 (condition fulfilled) payable in cash on signature of the agreement and \$225,000 in exploration work (condition fulfilled), as well as the issuance of 1,550,000 common shares of TomaGold over a three-year period (issuance of 500,000 common shares in November, 2015, 350,000 common shares in November 2016, 350,000 common shares in October 2017 and final issuance of 350,000 common shares in October 2018).

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**2) Cadillac**

Le 1^{er} décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % d'intérêt dans 145 titres miniers de la société Cadillac Mining de son projet Break, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda, Québec.

Au 31 juillet 2019, la Société a respecté toutes les conditions pour l'acquisition du 60% d'intérêt et a acquis le 40 % restant pour ainsi détenir 100 %.

3) Projet 167

Durant les derniers exercices financiers, la Société a jalonné la propriété Projet 167 située sur le territoire de la Baie-James au Québec. De plus, la Société a acquis 65 titres miniers appartenant à la Société Exploration Ditem en contrepartie d'un paiement de 5 000 \$ et d'une redevance de 2 % du produit net d'affinage. La Société a aussi acheté l'intérêt restant 10 % appartenant à la Société Exploration Ditem dans les 74 claims dont la Société avait acquis un intérêt de 90 % en contrepartie d'un paiement de 10 000 \$. La Société a également acquis 60 % des intérêts de 80 claims appartenant à la Société 7753004 Canada Inc. en contrepartie d'effectuer 50 000 \$ de travaux d'exploration avant la date d'anniversaire de la signature du contrat (condition remplie). La propriété se compose de 340 titres miniers. En raison de résultats non économique, la Société a déprécié la propriété au cours de l'exercice 2019 pour 305 800 \$ et les frais d'exploration reportés pour 2 858 315 \$.

8 - MINING PROPERTIES (continued)**2) Cadillac**

Pursuant to an agreement signed on December 1, 2010, the Corporation has acquired an exclusive option to earn a 60% interest in 145 claims of Cadillac Mining in its Break Project, in Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, west of Rouyn-Noranda, Québec.

As at July 31, 2019 all the conditions of the agreement have been fulfilled, so the Corporation acquired the 60% interest and acquired the 40% remaining to hold 100%.

3) Project 167

During the last years, the Corporation staked out the Project 167 property located in the James Bay territory in Québec. In addition, the Corporation acquired 65 mining claims belonging to Ditem Explorations in return of a payment of \$5,000 and a 2% net smelter return royalty. The Corporation also acquired the remaining interest of 10% from Ditem Explorations in the 74 claims in which the Corporation acquired an interest of 90% in return of a payment of \$10,000. The Corporation also acquired a 60% interest in 80 mining claims belonging to 7753004 Canada Inc. by completing \$50,000 in exploration expenses before the anniversary date of the contract signature (condition fulfilled). The property is comprised of 340 mining claims. Due to non-economic results, the Corporation has depreciate the property during the exercise 2019 for \$305,800 and the deferred exploration expenses for \$2,858,315.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**4) Piko**

Au cours de l'exercice précédent, la Société a jalonné la propriété Piko située en Abitibi-Témiscamingue au Québec. La propriété se compose de 50 titres miniers.

5) Veronik

Au cours de l'exercice précédent, la Société a jalonné la propriété Veronik située en Abitibi-Témiscamingue au Québec. La propriété se compose de 127 titres miniers.

6) Projet 33C01BJ

Au cours de l'exercice, la Société a jalonné la propriété 33C01BJ située en Abitibi-Témiscamingue au Québec. La propriété se compose de 13 titres miniers.

7) Horsefly

La Société a conclu une convention d'achat avec deux prospecteurs (les « Vendeurs ») en vue d'acquérir une participation de 100% dans les 108 claims miniers constituant la propriété aurifère Horsefly, qui couvre environ 6 050 hectares (60,5 km²). La propriété Horsefly est située dans les cantons de Druillettes et de Gradis, à environ 50 kilomètres au sud de la ville de Chapais, dans la province de Québec. Avant d'acquérir la propriété Horsefly, la Société avait conclu une entente avec 9304-2141 Québec Inc. visant l'acquisition des droits de 9304-2141 Québec Inc. dans le cadre d'une offre d'achat conclue entre 9304-2141 Québec Inc. et les Vendeurs, en vertu de laquelle 9304-2141 Québec Inc. avait le premier droit d'acquérir la propriété Horsefly auprès des Vendeurs. Conformément à cette entente avec 9304-2141 Québec Inc., la Société a versé un montant de 15 000 \$ à 9304-2141 Québec Inc. et doit émettre à 9304-2141 Québec Inc. 150 000 actions ordinaires. Conformément aux conditions de la convention et sous réserve de l'approbation réglementaire, y compris celle de la Bourse de croissance TSX, de la Société, acquerra une participation de 100% dans les 108 claims miniers constituant la propriété Horsefly en effectuant un paiement en espèces de 10 000 \$ aux Vendeurs et en émettant 1 000 000 d'actions ordinaires aux Vendeurs (actions émises en août 2019). La propriété Horsefly n'est soumise à aucune redevance en faveur des Vendeurs.

8 - MINING PROPERTIES (continued)**4) Piko**

During the previous exercise, the Corporation staked out the Piko property located in Abitibi-Témiscamingue in Québec. The property is comprised of 50 mining claims.

5) Veronik

During the exercise previous, the Corporation staked out the Veronik property located in Abitibi-Témiscamingue in Québec. The property is comprised of 127 mining claims.

6) Project 33C01BJ

During the exercise, the Corporation staked out the 33C01BJ property located in Abitibi-Témiscamingue in Québec. The property is comprised of 13 mining claims.

7) Horsefly

The Corporation has entered into a purchase agreement with two prospectors (the "Vendors") to acquire a 100% ownership interest in the 108 mining claims comprising the Horsefly gold property, which is covering approximately 6,050 hectares (60.5 km²). The Horsefly property is located in the Druillettes and Gradis townships, approximately 50 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. Prior to acquiring the Horsefly property, the Corporation entered into an agreement with 9304-2141 Québec Inc. to acquire the rights of 9304-2141 Québec Inc. in an offer to purchase entered into between 9304-2141 Québec Inc. and the Vendors, pursuant to which 9304-2141 Québec Inc. had a first right to acquire the Horsefly property from the Vendors. Pursuant to this agreement with 9304-2141 Québec Inc., the Corporation paid an amount of \$15,000 to 9304-2141 Québec Inc. and is required to issue to 9304-2141 Québec Inc. 150,000 common shares. Pursuant to the terms of the agreement and subject to the regulatory approval, including that of the TSX Venture Exchange, the Corporation will acquire 100% ownership interest in the 108 mining claims comprising the Horsefly property by making a \$10,000\$ cash payment to the Vendors and by issuing 1,000,000 common shares to the Vendors (shares issued in August 2019). The Horsefly property is not subject to any royalty in favor of the Vendors.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****31 JUILLET 2019 ET 2018****JULY 31, 2019 AND 2018**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

9 - FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS**9 - DEFERRED EXPLORATION EXPENSES**

	Solde au 1 ^{er} août 2017 / Balance as at August 1, 2017	Entrées Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Dévaluation Impairment	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	Dévaluation/ Disposition Impairment/ Disposal	Solde au 31 juillet 2019 Balance as at July 31, 2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Hazeur	567 540	3 073	1 981	-	572 594	7 431	-	(19 136)	560 889
Cadillac	3 393 049	2 024	99 074	-	3 494 147	1 800	-	-	3 495 947
Projet 167	2 826 261	18 959	-	-	2 845 220	13 095	-	(2 858 315)	-
Piko	-	46 582	-	-	46 582	92 370	(13 070)	-	125 882
Veronik	-	461 072	-	-	461 072	36 925	(4 045)	-	493 952
Horsefly	-	-	-	-	-	16 865	(5 745)	-	11 120
	<u>6 786 850</u>	<u>531 710</u>	<u>101 055</u>	<u>-</u>	<u>7 419 615</u>	<u>168 486</u>	<u>(22 860)</u>	<u>(2 877 451)</u>	<u>4 687 790</u>

10 - CAPITAUX PROPRES**10 - SHAREHOLDERS' EQUITY****10.1 Capital-actions****10.1 Share capital**

Le capital-actions de la Société comprend seulement des actions ordinaires entièrement libérées.

The share capital of the Corporation consists only of fully paid common shares.

Capital-actions autorisé**Authorized**

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

An unlimited number of common shares without par value.

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.

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
Règlement de dettes ¹⁾	1 650 550	-	- Debts settlement ⁽¹⁾
Acquisition d'une propriété minière ²⁾	750 000	-	- Acquisition of a mining property ⁽²⁾
Financement privé ³⁾	3 500 000	-	- Private financing ⁽³⁾
Financement accreditif ⁴⁾	-	2 600 000	Flow-through financing ⁽⁴⁾
Solde à la fin	<u>21 089 339</u>	<u>15 188 789</u>	Balance, end of year

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

10 - CAPITAUX PROPRES (suite)**10.1 Capital-actions (suite)**

1) 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 \$. Ces actions ordinaires ont été comptabilisées à leur juste valeur à la date de l'entente le 9 janvier 2019, soit 0,065 \$ par action pour un montant totalisant également 107 286 \$.

2) En vertu d'une entente datée du 31 janvier 2019, la Société a émis, le 27 février 2019, 750 000 actions ordinaires (valeur au marché des actions en date de l'entente : 41 250 \$) à Cadillac Mining afin d'acquérir une participation indivise de 40% dans la propriété Cadillac pour ainsi détenir 100%.

3) 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. Le produit brut d'émission de 280 000 \$ a été imputé en totalité aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission. 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 additionnelle de la Société à un prix de 0,15 \$ jusqu'au 26 mars 2021.

4) Le 28 décembre 2017, la Société a conclu un placement privé de 260 000 \$ en contrepartie de l'émission de 2 600 000 unités accréditatives à un prix d'émission de 0,10 \$ par unité. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un plein bon de souscription. Chaque bon de souscription donne au porteur le droit de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ l'action jusqu'au 28 décembre 2022. Le produit de l'émission d'unités accréditatives de 260 000 \$ a été imputé en totalité aux actions en fonction du cours de clôture des actions de la Société à la Bourse de croissance TSX au moment de l'émission.

10 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)**10.1 Share capital (continued)**

(1) On March 26, 2019, the Corporation issued 1,650,550 common shares to a creditor in settlement of a debt amount of \$107,286. These common shares have been recorded at \$0.065 per share, which is their fair value at the date of the agreement on January 9, 2019, for a total amount of \$107,286.

(2) Pursuant to an agreement dated January 31, 2019, the Corporation issued 750,000 common shares on February 27, 2019, (market value of the shares at the date of the agreement: \$41,250) to Cadillac Mining in order to acquire undivided ownership interest of 40% in the Cadillac property to hold 100%.

(3) 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. The gross proceed of the placement of \$280,000 was fully allocated to shares according to the quoted price at the time of issuance. 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.

(4) On December 28, 2017, the Corporation has closed a private placement of \$260,000 in consideration of the issuance of 2,600,000 flow-through units at a price of \$0.10 per unit. Each unit consists of one flow-through common share and one full 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 December 28, 2022. Proceeds from the issuance of flow-through units of \$260,000 were fully allocated to shares according to the closing price of the common shares of the Corporation on the TSX Venture Exchange at the time of the issuance.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

10.2 Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

	Nombre de bons / Number of warrants	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
En circulation au 1 août 2017	551 450	1,00	Outstanding as at August 1, 2017
Octroyés	2 600 000	0,15	Granted
En circulation au 31 juillet 2018	3 151 450	0,30	Outstanding as at July 31, 2018
Octroyés	3 500 000	0,15	Granted
Expirés	(551 450)	1,00	Expired
En circulation au 31 juillet 2019	6 100 000	0,15	Outstanding as at July 31, 2019

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

The outstanding warrants to purchase common shares 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 (années / years)
		\$	
26 mars 2021 / March 26, 2021	3 500 000	0,15	1,67
28 décembre 2022 / December 22, 2022	2 600 000	0,15	3,42
	6 100 000		2,42

10.3 Bons de souscription aux courtiers

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

10.3 Broker warrants

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

	Nombre de bons / Number of warrants	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
En circulation au 1 ^{er} août 2017	88 232	1,00	Outstanding as at August 1, 2017
Expirées	-	-	Expired
En circulation au 31 juillet 2018	88 232	1,00	Outstanding as at July 31, 2018
Expirées	(88 232)	1,00	Expired
En circulation au 31 juillet 2019	-	-	Outstanding as at July 31, 2019

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

11 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL**11.1 Paiements fondés sur des actions**

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») en vertu duquel des options peuvent être accordées à des administrateurs, employés et des consultants de la Société. Le régime prévoit que le nombre maximal d'actions ordinaires de la Société qui peuvent être réservées à des fins d'émission ne peut excéder 10 % des actions ordinaires émises et en circulation et que le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options à un seul bénéficiaire ne peut dépasser 5 % (2 % pour les fournisseurs de services) des actions ordinaires en circulation au cours d'une période de douze mois donnée, ce nombre étant calculé à la date d'attribution.

Le prix de levée des options est fixé au moment de l'octroi mais ne peut être inférieur au cours de clôture le jour précédent. La durée maximum des options est de 10 ans.

Le 13 février 2018, la Société a octroyé à des administrateurs un total de 400 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,155 \$ avec une date d'expiration au 13 février 2028. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

Le 2 juillet 2019, la Société a octroyé à des administrateurs et consultants un total de 600 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,08 \$ avec une date d'expiration au 2 juillet 2029. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

11 - EMPLOYEE REMUNERATION**11.1 Share-based payments**

The Corporation has established a stock option plan (the "plan") pursuant to which options to purchase common shares may be granted to certain directors, employees and consultants of the Corporation as well as service providers of the Corporation. The Plan provides that the maximum number of common shares that may be reserved for issuance under it shall not exceed 10 % of issued and fully paid common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any one option pursuant to it may not exceed 5% (2% for service providers) of the common shares outstanding in any twelve months period, calculated at the time of grant.

Exercise price of options is determined at the grant date and shall not be inferior to the closing price on the previous day. The options period shall be a period of a maximum of 10 years.

On February 13, 2018, the Corporation granted to directors a total of 400,000 stock options at an exercise price of \$0.155 per share with an expiry date of February 13, 2028. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

On July 2, 2019, the Corporation granted to directors and consultants a total of 600,000 stock options at an exercise price of \$0.08 per share with an expiry date of July 2, 2029. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****31 JUILLET 2019 ET 2018****JULY 31, 2019 AND 2018**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

11 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)**11 - EMPLOYEE REMUNERATION (continued)****11.1 Paiements fondés sur des actions (suite)****11.1 Share-based payments (continued)**

Un sommaire de la situation aux 31 juillet 2019 et 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 July 31, 2019 and 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 1 ^{er} août 2017	1 070 000	0,59	Outstanding as at August 1, 2017
Octroyées	400 000	0,155	Granted
En circulation au 31 juillet 2018	1 470 000	0,47	Outstanding as at July 31, 2018
Octroyées	600 000	0,08	Granted
En circulation au 31 juillet 2019	2 070 000	0,36	Outstanding as at July 31, 2019

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

As at July 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 (années / years)
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable		
24 janvier 2022 / January 24, 2022	85 000	85 000	1,50	2,50
5 février 2023 / February 5, 2023	90 000	90 000	1,00	3,50
6 décembre 2023 / December 6, 2023	90 000	90 000	0,50	4,42
30 janvier 2025 / January 30, 2025	110 000	110 000	2,00	5,50
3 février 2026 / February 3, 2026	95 000	95 000	0,50	6,50
30 juin 2027 / June 30, 2027	600 000	600 000	0,17	7,92
13 février 2028 / February 13, 2028	400 000	400 000	0,155	8,58
2 juillet 2029 / July 2, 2029	600 000	600 000	0,08	9,92
	2 070 000	2 070 000		7,87

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

11 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (suite)**11.1 Paiements fondés sur des actions (suite)**

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black & Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

	2019
Dividende prévu	0 %
Prix moyen de l'action à la date d'octroi	0,075 \$
Volatilité moyenne prévue	103 %
Taux d'intérêt moyen sans risque	1,47 %
Durée moyenne prévue	10 ans / years
Prix d'exercice moyen à la date d'octroi	0,08 \$

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 10 ans. Aucune caractéristique particulière inhérente aux options attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2019 est de 0,068 \$ (0,138 \$ en 2018).

Ainsi en 2019, un coût de rémunération à base d'actions à des administrateurs de 37 400 \$ (55 200 \$ en 2018) et à un consultant de 1 020 \$ (aucun coût en 2018) a été comptabilisé en résultat net avec un crédit équivalent au surplus d'apport. De plus, un coût de rémunération à base d'actions à des consultants en géologie de 2 380 \$ (aucun coût en 2018) a été comptabilisé dans les frais d'exploration reportés avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

11 - EMPLOYEE REMUNERATION (continued)**11.1 Share-based payments (continued)**

The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

	2018	
	0 %	Expected dividend paid
	0,15 \$	Average share price on grant date
	109 %	Average expected volatility
	2,32 %	Risk-free interest average rate
	10 ans / years	Expected average life
	0,155 \$	Average exercise price at grant date

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the shares of the Corporation over 10 years. No special features inherent to the options granted were incorporated into measurement of fair value.

The weighted average fair value of stock options granted in 2019 is \$0.068 (\$0.138 in 2018).

During the 2019 financial year, stock-based compensation expenses to directors in the amount of \$37,400 (\$55,200 in 2018) and to a consultant of \$1,020 (no amount in 2018) were accounted to net loss with a corresponding credit to contributed surplus. In addition, stock-based compensation expenses to consultants in geology of \$2,380 (no amount in 2018) were accounted in deferred exploration expenses with a corresponding credit to contributed surplus.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

12 - RÉSULTAT PAR ACTION

Le calcul du résultat de base par action est effectué à partir du résultat de l'exercice divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. En calculant le résultat dilué par action, les actions ordinaires potentielles dilutives, telles que les options, les options aux courtiers et les bons de souscription, n'ont pas été prises en considération car leur conversion aurait pour effet de diminuer la perte par action et aurait donc un effet antidilutif. Les informations sur les options, les options aux courtiers et les bons de souscription en circulation ayant un effet potentiellement dilutif sur le résultat par action futur sont présentées aux notes 10 et 11.

Le résultat de base et dilué par action a été calculé à partir du résultat net comme numérateur, c'est-à-dire qu'aucun ajustement au résultat net n'a été nécessaire en 2019 et 2018.

12 - LOSS PER SHARE

The calculation of basic loss per share is based on the loss for the period divided by the weighted average number of shares outstanding during the period. In calculating the diluted loss per share, dilutive potential common shares such as share options, brokers options and warrants have not been included as they would have the effect of decreasing the loss per share. Decreasing the loss per share would be antidilutive. Details of share options, brokers options and warrants issued that could potentially dilute earnings per share in the future are given in Notes 10 and 11.

Both the basic and diluted loss per share have been calculated using the net loss as the numerator, i.e. no adjustment to the net loss was necessary in 2019 and 2018.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
	\$	\$	
Résultat net	(3 577 102) \$	(540 245) \$	Net loss
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	17 297 337	14 120 296	Weighted average number of shares outstanding
Résultat de base et dilué par action ordinaire	(0,21) \$	(0,04) \$	Basic and diluted loss per share

13 - IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la Société est différent du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de l'impôt sur le revenu au Canada. Cette différence résulte des éléments suivants :

13 - INCOME TAXES

The effective income tax rate of the Corporation differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. This difference results from the following items:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
	\$	\$	
Perte avant impôts sur les bénéfices	(3 577 102)	(540 245)	Loss before taxes
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition combiné fédéral et provincial au Canada, 26,64 % en 2019 et 26,74 % en 2018	(952 940)	(144 462)	Tax expense at combined statutory rate of 26.64% in 2019 and 26,74% in 2018
Augmentation (diminution) des impôts sur les bénéfices résultant des éléments suivants :			Increase (decrease) in taxes resulting from:
Différence entre les taux d'impôts différés et statutaires	4 794	1 149	Difference between the deferred and statutory rate
Variation des différences temporaires non constatées	968 196	18 192	Variation of unrecorded temporary differences
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditives	22 091	141 514	Tax effect of the issuance of flow-through shares
Rémunération à base d'actions	9 963	14 760	Stock-based payments
Éléments non déductibles et autres	(52 104)	(31 153)	Non deductible items and others
	<u>-</u>	<u>-</u>	

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****31 JUILLET 2019 ET 2018****JULY 31, 2019 AND 2018**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

13 - IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)**13 - INCOME TAXES (continued)****Composition des impôts différés à l'état des résultats****Composition of deferred income taxes in the income statement**

	2019	2018	
	\$	\$	
Naissance et renversement de différences temporaires	(995 081)	(160 855)	Inception and reversal of temporary differences
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditives	22 091	141 514	Tax effect of the issuance of flow-through shares
Différence entre les taux d'impôts différés et statutaires	4 794	1 149	Difference between the deferred and statutory rate
Variation de l'effet fiscal des différences temporelles non constatées	968 196	18 192	Variation of unrecorded temporary differences
	-	-	

Mouvements des impôts différés de 2019**Changes in deferred taxes in 2019**

	Solde au 31 juillet 2018 / Balance at July 31, 2018	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Capital-actions / Share Capital	Solde au 31 juillet 2019 / Balance at July 31, 2019	
	\$	\$	\$	\$	
Immobilisations corporelles	26 003	38	-	26 041	Property, plant and equipment
Propriétés minières	92 744	50 720	-	143 464	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(830 180)	422 229	-	(407 951)	Deferred exploration expenses
Crédits à l'exploration à recevoir	(652)	(981)	-	(1 633)	Exploration tax credits receivable
Pertes autres qu'en capital	712 085	(472 006)	-	240 079	Non-capital tax losses
	-	-	-	-	
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives		-			Reversal of other liabilities related to flow through shares
Variation des impôts différés selon l'état des résultats		-			Variation of future income taxes in the income statement

Au 31 juillet 2019, la société dispose des différences temporaires suivantes pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été constaté :

As at July 31, 2019, the Corporation has the following timing differences for which no deferred tax asset has been recognized:

	Fédéral	Québec	
	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	-	2 833 999	Exploration and evaluation assets
Frais d'émission d'actions	52 906	52 906	Share issue expenses
Immobilisations corporelles	-	173 606	Property, plant and equipment
Propriété minières	-	956 427	Mining properties
Pertes autres qu'en capital	6 995 025	8 530 118	Non-capital losses
	7 047 931	12 547 057	

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****31 JUILLET 2019 ET 2018****JULY 31, 2019 AND 2018**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

13 - IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)**13 - INCOME TAXES (continued)**

Au 31 juillet 2019, les pertes autres qu'en capital sur lesquelles aucun actif d'impôt différé constatées expire de la façon suivante :

As at July 31, 2019, the non-capital losses for which no deferred tax asset has been recognized will expire as follows:

	Fédéral	Québec	
	\$	\$	
2027	-	291 854	2027
2028	-	525 262	2028
2029	-	581 707	2029
2030	320 144	506 234	2030
2031	1 501 462	1 487 056	2031
2032	1 486 314	1 480 051	2032
2033	611 233	607 846	2033
2034	574 823	570 166	2034
2035	680 353	671 674	2035
2036	487 194	483 446	2036
2037	444 808	442 553	2037
2038	473 667	470 829	2038
2039	415 027	411 440	2039
	<u>6 995 025</u>	<u>8 530 118</u>	

La Société dispose de pertes en capital de 536 370 \$ (503 265 \$ en 2018) pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé. Ces pertes en capital sont reportables de façon indéfinie.

The Corporation has capital losses of \$536,370 (\$503,265 in 2018) for which no deferred tax asset has been recognized. These capital losses are carried forward indefinitely.

La Société dispose de crédits d'impôts à l'investissement de 73 272 \$ (73 272 \$ en 2018), qui ne sont pas constatés. Ces crédits peuvent être utilisés afin de réduire les impôts à payer fédéral et expirent à différentes dates entre 2027 et 2034.

The Corporation has investment tax credit carryovers of \$73,272 (\$73,272 in 2018) that are not recognized. These credits are available to reduce income tax in future years and expire at various dates between 2027 and 2034.

La Société dispose de crédits d'impôts pour ressources de 0 \$ (25 794 \$ en 2018) qui ne sont pas constatés. Ces crédits peuvent être utilisés afin de réduire les impôts à payer du Québec et expirent en 2019.

The Corporation has tax credits for resources of \$0 (\$25,794 in 2018) which are not recognized. These credits can be used to reduce taxes payable to Québec and expire in 2019.

Mouvements des impôts différés de 2018**Changes in deferred taxes in 2018**

	Solde au 31 juillet 2017 / Balance at July 31, 2017	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Capital-actions / Share Capital	Solde au 31 juillet 2018 / Balance at July 31, 2018	
	\$	\$	\$	\$	
Immobilisations corporelles	-	26 003	-	26 003	Property, plant and equipment
Propriétés minières	90 809	1 935	-	92 744	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(664 838)	(165 342)	-	(830 180)	Deferred exploration expenses
Crédits à l'exploration à recevoir	-	(652)	-	(652)	Exploration tax credits receivable
Pertes autres qu'en capital	574 029	138 056	-	712 085	Non-capital tax losses
	-	-	-	-	
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives		-			Reversal of other liabilities related to flow through shares
Variation des impôts différés selon l'état des résultats		-			Variation of future income taxes in the income statement

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****31 JUILLET 2019 ET 2018****JULY 31, 2019 AND 2018**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

13 - IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)**13 - INCOME TAXES (continued)**

Au 31 juillet 2018, la Société disposait des différences temporaires suivantes pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été constaté :

As at July 31, 2018, the Corporation had the following timing differences for which no deferred tax asset has been recognized:

	Fédéral	Québec	
	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	-	8 869	Exploration and evaluation assets
Frais d'émission d'actions	127 205	127 205	Share issue expenses
Immobilisations corporelles	-	173 356	Property, plant and equipment
Propriété minières	-	618 295	Mining properties
Pertes autres qu'en capital	3 410 974	8 096 360	Non-capital losses
	<u>3 538 179</u>	<u>9 024 085</u>	

14 - INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE**14 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS**

Les variations nettes du fonds de roulement se détaillent comme suit :

The net changes in working capital items are detailed as follows:

	2019	2018	
	\$	\$	
Taxes sur les produits et services à recevoir	1 255	(24 171)	Goods and services tax receivable
Frais payés d'avance	(4 619)	14 130	Prepaid expenses
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	175 926	(13 020)	Trade and other payables
Crédits d'impôt à payer	(8 260)	187 947	Tax credits payables
	<u>164 302</u>	<u>164 886</u>	

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	2019	2018	
	\$	\$	
Titres négociables reçus en contrepartie de propriétés minières	19 250	24 500	Marketable securities received in consideration of mining properties
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	-	13 886	Mining properties in consideration of accounts payable
Propriétés minières en contrepartie de capital-actions	41 250	-	Mining properties in consideration of share capital
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	76 657	62 865	Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable
Crédits d'impôt relatifs aux frais d'exploration reportés	22 860	74 506	Tax credits related to deferred exploration expenses
Taxes à recevoir relatifs aux frais d'exploration reportés	-	26 549	Tax receivable related to deferred exploration expenses
Émission d'actions en règlement de dettes	107 286	-	Shares issued for debts settlement
Paiements fondés sur des actions en contrepartie du surplus d'apport	40 800	55 200	Share-based payments in consideration of contributed surplus

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 1 670 \$ (2 664 \$ en 2018).

The amount of interest received related to operating activities is of \$1,670 (\$2,664 in 2018).

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

15- TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristique ni condition spéciale, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

Au cours de l'exercice, la Société a été facturée par ces sociétés pour des montants de 18 000 \$ (18 000 \$ en 2018) de loyer et 161 550 \$ (154 090 \$ en 2018) d'honoraires de consultants.

Au 31 juillet 2019, les dettes fournisseurs et autres créiteurs incluent une somme à payer à des parties liées de 105 683 \$ (21 310 \$ en 2018).

15.1 Transactions avec les principaux administrateurs et dirigeants

Les principaux administrateurs et dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration ainsi que le président. La rémunération des principaux administrateurs et dirigeants comprend les charges suivantes :

	<u>2019</u>
Paiements fondés sur des actions	<u><u>37 400 \$</u></u>

16- 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.

15 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Corporation's related parties include key management and their corporations as described below.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

During the year, the Corporation has been invoiced by these corporations for amounts of \$18,000 (\$18,000 in 2018) for rent and \$161,550 (\$154,090 in 2018) for consultant fees.

As at July 31, 2019, trade and other payables include \$105,683 (\$21,310 in 2018) payable to related parties.

15.1 Transactions with key management personnel

The Corporation key management personnel are members of the Board of Directors, as well as the president. Key management personnel remuneration includes the following expenses:

	<u>2018</u>
Share-based payments	<u><u>55 200 \$</u></u>

16 - 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.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

16- INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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 juillet 2019 et 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.

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

	2019	
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value
	\$	\$
Actifs financiers		
<i>Actifs financiers évalués au coût amorti</i>		
Trésorerie	60 047	60 047
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Titres négociables		
Abcourt Mines Inc.	-	-
TomaGold Corporation	17 500	17 500
	17 500	17 500
Passifs financiers		
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>		
Dettes fournisseurs et autres crédoeurs	197 464	197 464

La valeur comptable des actifs 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 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

16 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

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 July 31, 2019 and 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.

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

	2018		
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	
Financial assets			
<i>Financial assets measured at amortized cost.</i>			
Cash	81 819	81 819	
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income			
Marketable securities			
Abcourt Mines Inc.	150 000	150 000	
TomaGold Corporation	-	-	
	150 000	150 000	
Financial liabilities			
<i>Financial liabilities measured at amortized cost</i>			
Trade and other payables	114 732	114 732	

The carrying value of financial assets and financial liabilities measured at amortized cost as presented above, is considered to be a reasonable approximation of fair value because of the short-term maturity of these instruments.

See Note 4.3 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

17 - RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les actifs et passifs financiers de la Société sont résumés, par catégorie, à la note 16. Les principaux types de risques auxquels la Société est exposée sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité.

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. La Société est exposée à l'autre risque de prix. Les objectifs poursuivis par la Société visent à s'assurer des entrées de trésorerie à court et à moyen terme tout en réduisant l'exposition aux marchés des capitaux. La Société ne négocie pas d'actifs financiers à des fins spéculatives.

Aucun changement n'a été effectué en matière d'objectifs, de politiques ou de procédures liées à la gestion des risques découlant des instruments financiers au cours des périodes de présentation de l'information financière considérées.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-après.

17.1 Sensibilité au risque de prix

La Société est exposée aux fluctuations des prix du marché de ses titres négociables. Le risque maximal auquel sont exposés les titres est égal à leur juste valeur.

Au 31 juillet 2019, si le cours publié de ces titres avait augmenté (diminué) de 7 % (17 % en 2018), le résultat global et les capitaux propres pour l'exercice auraient augmenté (diminué) de 1 225 \$ (25 500 \$ en 2018).

17.2 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une autre partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière.

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers soit la trésorerie pour un montant de 60 047 \$ (81 819 \$ en 2018).

Le risque de crédit de la trésorerie est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des banques réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

17 - FINANCIAL INSTRUMENT RISKS

The Corporation is exposed to various risks in relation to financial instruments. The Corporation's financial assets and liabilities by category are summarized in Note 16. The main types of risks the Corporation is exposed to are market risk, credit risk and liquidity risk.

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. The Corporation is exposed to the other price risk. The Corporation focuses on actively securing short- to medium-term cash flows by minimizing the exposure to financial markets. The Corporation does not actively engage in the trading of financial instruments for speculative purposes.

No changes were made in the objectives, policies and processes related to financial instruments risk management during the reporting periods.

The most significant financial risks to which the Corporation is exposed are described below.

17.1 Price risk sensitivity

The Corporation is exposed to fluctuations in the market prices of its marketable securities. The fair value of the marketable securities represents the maximum exposure to price risk.

As at July 31, 2019, if the exchange value of these securities had increased (decreased) by 7% (17% in 2018), the comprehensive loss and the shareholders' equity for the year would have been increased (decreased) by \$ 1 225 (\$25,500 in 2018).

17.2 Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

The Corporation's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets being cash for an amount of \$81,819 (\$81,819 in 2018).

The credit risk for cash is considered negligible since the counterparties are reputable banks with high quality external credit ratings.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

17 - RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**17.3 Risque de liquidité**

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants.

Les dettes fournisseurs et autres crédateurs ont des échéances contractuelles (y compris les paiements d'intérêts, le cas échéant) de douze mois et moins.

18 - POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société en ce qui a trait à la gestion du capital sont les suivants :

- Assurer la capacité de la Société de poursuivre ses activités;
- Augmenter la valeur des actifs de la Société;
- Assurer un rendement aux actionnaires de la Société.

Ces objectifs seront atteints par l'établissement de projets d'exploration adéquats, la mise en valeur de ces projets et ultimement la mise en production ou la vente des propriétés et l'obtention de liquidités, avec des partenaires ou seul.

La Société gère son capital sur la base de la valeur comptable des capitaux propres. Le capital pour l'exercice financier en cours est présenté à la note 10 et à l'état des variations des capitaux propres.

17 - FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)**17.3 Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset.

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Corporation has financing sources such as private and public investments for a sufficient amount.

Trade and other payables have contractual maturities (including interest payments, if any) of twelve months or less.

18 - CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES

The Corporation's capital management objectives are:

- to ensure the Corporation's ability to continue as a going concern;
- to increase the value of the assets of the business;
- to provide an adequate return to shareholders of the Corporation.

These objectives will be achieved by identifying the right exploration projects, adding value to these projects and ultimately taking them through to production or sale and cash flow, either with partners or by the Corporation's own means.

The Corporation monitors capital on the basis of the carrying amount of equity. Capital for the reporting periods under review is summarized in Note 10 and in the statement of changes in equity.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

18 - POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL (SUITE)

La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposée de l'extérieur, sauf lorsqu'elle conclut un placement accréditif pour lequel le montant doit être utilisé à des fins d'exploration, dont les détails sont fournis à la note 10.1.

La Société finance ses activités d'exploration et d'évaluation principalement en recherchant des capitaux supplémentaires au moyen soit de placements privés, soit de placements publics.

Lorsque les conditions de financement ne sont pas optimales, la Société peut signer des conventions d'options ou autres ententes pour être en mesure de continuer ses activités d'exploration et d'évaluation ou peut ralentir ses activités jusqu'à ce que les conditions de financement s'améliorent.

Aucun changement n'a été effectué en matière d'objectifs, de procédures ou de processus de gestion de capital durant les périodes de présentation de l'information financière.

19 - ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS**ACCREDITIVES**

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière.

Ces règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

18 - CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES (CONTINUED)

The Corporation is not exposed to any externally imposed capital requirements except when the Corporation issues flow-through shares for which an amount should be used for exploration work. See all the details in Note 10.1.

The Corporation finances its exploration and evaluation activities mainly seeking additional capital either by private financing or public financing.

When financing conditions are not optimal, the Corporation may enter into option agreements or other agreements to be able to continue its exploration and evaluation activities or can slow until financing conditions improve.

No changes were made in the objectives, policies and processes for managing capital during the reporting periods.

19 - CONTINGENCIES AND COMMITMENTS**FLOW-THROUGH**

The Corporation is partially financed through the issuance of flow-through shares and, according to tax rules regarding this type of financing, the Corporation is engaged in realizing mining exploration work.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration work, which must be performed no later than the earlier of the following dates:

- Two years following the flow-through placements;
- One year after the Corporation has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

However, there is no guarantee that the Corporation's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Corporation is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact for investors.

LES MINES D'OR VISIBLE INC.

(une société d'exploration)

NOTES COMPLÉMENTAIRES**31 JUILLET 2019 ET 2018**

(en dollars canadiens)

VISIBLE GOLD MINES INC.

(an exploration company)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**JULY 31, 2019 AND 2018**

(in Canadian dollars)

19 - ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS (suite)**ACCREDITIVES (suite)**

Au cours de la période de présentation de l'information financière précédente, la Société a reçu un montant de 260 000 \$ à la suite d'un placement accreditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales en date du 31 décembre 2017.

Au cours de l'exercice précédent, la Société a reçu un projet de cotisation de l'Agence du revenu du Canada où le Ministère a refusé certaines dépenses d'exploration renoncées aux investisseurs au 31 décembre 2016, pour un montant de 106 405 \$. L'éventualité maximale pour la Société relativement à ce refus envers ses souscripteurs est approximativement de 69 000 \$. La Société conteste ce projet et elle évalue le montant refusé à 47 808 \$, donc une éventualité maximale approximative de 31 000 \$.

CRÉDITS D'IMPÔT

La Société a reçu au cours de l'exercice précédent, un avis de changement de Revenu Québec concernant l'admissibilité de certaines dépenses à titre de frais de prospection et d'évaluation pris en compte dans le calcul du crédit relatif aux ressources pour les exercices clos les 31 juillet 2011 et 2012.

Un montant de 262 453 \$ incluant 88 611 \$ en intérêts et pénalités a été comptabilisé l'an dernier, à titre de crédit d'impôt à payer.

Un montant de 101 055 \$ a été comptabilisé l'an dernier dans les frais d'exploration reportés à l'état de la situation financière et 99 336 \$ à titre de crédits d'impôt à l'état du résultat global. La Société conteste ces cotisations auprès de Revenu Québec.

20 - ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

En août 2019, la Société a émis 1 150 000 actions pour l'acquisition de la propriété Horsefly selon l'entente signée en février 2019 pour un montant de 115 000 \$.

19 - CONTINGENCIES AND COMMITMENTS (continued)**FLOW-THROUGH (continued)**

During the previous reporting period, the Corporation received an amount of \$260,000 following flow-through placement for which the Corporation renounced tax deductions on December 31, 2017.

During the previous year, the Corporation received an assessment project from Canada Revenue Agency where the tax authorities denied certain exploration expenses renounced to subscribers as at December 31, 2016 for an amount of \$106,405. The maximal contingency for the Corporation relatively to this refusal to its subscribers is approximately \$69,000. The Corporation contests this project and evaluate amount denied at \$47,808 so a maximal contingency of approximately \$31,000.

TAX CREDITS

The Corporation received, during the previous year, a notice of change from Revenu Québec relating to the eligibility of certain expenses as exploration and evaluation expenses used to calculate the tax credits related to resources for the years ended July 31, 2011 and 2012.

An amount of \$262,453 including \$88,611 in interests and penalties was accounted last year, in tax credits payables.

An amount of \$101,055 was accounted last year in deferred exploration expenses to the statement of financial position and was recorded \$99,336 in the tax credits to the statement of comprehensive income. The Corporation contests the authorities claims.

19 - SUBSEQUENT EVENT

In August 2019, the Company issued 1,150,000 shares for the acquisition of the Horsefly property under the agreement signed in February 2019 for an amount of \$115,000.