



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

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS NON AUDITÉS  
POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER 2020**  
(exprimé en dollars canadiens)

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

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
SIX-MONTH PERIOD ENDED JANVIER 31, 2020**  
(expressed in Canadian dollars)

# LES MINES D'OR VISIBLE INC.

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

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

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

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

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

*(S) Martin Dallaire*

Martin Dallaire

Président et chef de la direction /

President and Chief Executive Officer

Rouyn-Noranda, Canada

31 mars 2020

# VISIBLE GOLD MINES INC.

## Management's Responsibility for Financial Reporting

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

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

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

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

*(S) Sylvain Champagne*

Sylvain Champagne

Chef de la direction financière /

Chief Financial Officer

March 31, 2020

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

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

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

(non audité)

(unaudited)

	Notes	31 janvier / January 31, 2020	31 juillet / July 31, 2019	
		\$	\$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Trésorerie		17 281	60 047	Cash
Taxes sur les produits et services à recevoir		11 906	17 130	Goods and services tax receivable
Droits remboursables à recevoir		7 541	5 309	Credit on duties receivable
Frais payés d'avance		5 654	5 502	Prepaid expenses
		<u>42 382</u>	<u>87 988</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Immobilisations corporelles	4	17 750	19 750	Property, plant and equipment
Titres négociables		17 500	17 500	Marketable securities
Propriétés minières	5	423 599	326 607	Mining properties
Frais d'exploration reportés	6	4 713 455	4 687 790	Deferred exploration expenses
		<u>5 172 304</u>	<u>5 051 647</u>	
<b>Total de l'actif</b>		<u>5 214 686</u>	<u>5 139 635</u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		342 461	197 465	Trade and other payables
Crédit d'impôts à payer		231 465	242 313	Tax credits payables
<b>Total du passif</b>		<u>573 926</u>	<u>439 778</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions	7	21 887 552	21 801 302	Share Capital
Surplus d'apport		5 770 879	5 770 879	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(1 750)	(1 750)	Accumulated other comprehensive income
Déficit		<u>(23 015 921)</u>	<u>(22 870 574)</u>	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>4 640 760</u>	<u>4 699 857</u>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<u>5 214 686</u>	<u>5 139 635</u>	<b>Total liabilities and equity</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DU RÉSULTAT GLOBAL  
PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 31 JANVIER****INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME  
PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 31 JANVIER****THREE-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31,****SIX-MONTH PERIODS ENDED JANUARY 31,**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	2020	2019	2020	2019	
	\$	\$	\$	\$	
<b>Dépenses</b>					<b>Expenses</b>
Honoraires professionnels	27 440	36 983	37 762	52 925	Professional fees
Honoraires de consultants	39 500	45 620	70 760	85 880	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes	7 716	16 621	8 663	17 777	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux	10 340	10 278	18 479	21 125	Office and general
Conférences et promotion	2 907	4 425	6 983	7 770	Conferences and promotion
Frais d'exploration - dépenses	-	-	960	-	Exploration expenses
Amortissements des immobilisations corporelles	1 000	-	2 000	-	Amortization of property, plant and equipment
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(88 903)</b>	<b>(113 927)</b>	<b>(145 607)</b>	<b>(185 477)</b>	<b>Operating loss</b>
<b>Autres revenus</b>					<b>Other revenues</b>
Revenus d'intérêts sur la trésorerie	79	416	260	657	Interest income on cash
<b>Résultat net</b>	<b>(88 824)</b>	<b>(113 511)</b>	<b>(145 347)</b>	<b>(184 820)</b>	<b>Net loss</b>
<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôts</b>					<b>Other comprehensive income (loss), net of taxes</b>
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net					Items that will be reclassified subsequently to profit or loss
Actifs financiers disponibles à la vente					Available-for-sale financial assets
Variation nette de la juste valeur des titres négociables	-	14 480	-	(10 520)	Net change in the fair value of marketable securities
<b>Résultat global total</b>	<b>(88 824)</b>	<b>(99 031)</b>	<b>(145 347)</b>	<b>(195 340)</b>	<b>Total comprehensive income (loss)</b>
<b>Résultat par action</b>					<b>Loss per share</b>
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	Basic and diluted net loss per share
Moyenne pondérée des actions en circulation	22 239 339	15 188 789	22 064 339	15 188 789	Weighted average of shares outstanding

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

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

(une société d'exploration)

**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES****PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 JANVIER**

(en dollars canadiens)

(non audité)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

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

(in Canadian dollars)

(unaudited)

Notes	Capital-actions / Share capital	Surplus d'apport / Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2019</b>	21 801 302	5 770 879	(1 750)	(22 870 574)	4 699 857	<b>Balance at August 1, 2019</b>
Résultat net	-	-	-	(145 347)	(145 347)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	-	-	-	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	-	(145 347)	(145 347)	Total comprehensive loss
Acquisition d'une propriété minière	86 250	-	-	-	86 250	Acquisition of a mining property
Frais d'émission	-	-	-	-	-	Share issuance fees
<b>Solde au 31 janvier 2020</b>	<b>21 887 552</b>	<b>5 770 879</b>	<b>(1 750)</b>	<b>(23 015 921)</b>	<b>4 640 760</b>	<b>Balance at January 31, 2020</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> août 2018</b>	21 372 766	5 730 079	(258 889)	(18 993 563)	7 850 393	<b>Balance at August 1, 2018</b>
Résultat net	-	-	-	(184 820)	(184 820)	Net loss
Autre élément du résultat global						Other comprehensive income (loss)
Variation de la juste valeur des titres négociables nette d'impôts	-	-	(10 520)	-	(10 520)	Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
Résultat global total	-	-	(10 520)	(184 820)	(195 340)	Total comprehensive loss
Frais d'émission	-	-	-	-	-	Share issuance fees
<b>Solde au 31 janvier 2019</b>	<b>21 372 766</b>	<b>5 730 079</b>	<b>(269 409)</b>	<b>(19 178 383)</b>	<b>7 655 053</b>	<b>Balance at January 31, 2019</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**TABLEAU INTERMÉDIAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE****INTERIM STATEMENT OF CASH FLOWS****PÉRIODES DE SIX MOIS****SIX-MONTH PERIODS****TERMINÉES LE 31 JANVIER****ENDED JANUARY 31**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

	Notes	2020	2019	
		\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net		(145 347)	(184 820)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Amortissements des immobilisations corporelles		2 000	-	Amortization of property, plant and equipment
Variation nette du fonds de roulement	9	111 323	136 494	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(32 024)</u>	<u>(48 326)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Acquisition de propriétés minières		(10 742)	2 785	Additions to mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		-	(12 225)	Additions to deferred exploration expenses
Disposition de titres négociables		-	62 480	Disposal of marketable securities
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(10 742)</u>	<u>53 040</u>	Cash flows from investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Frais d'émission d'actions		-	-	Share issue expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>-</u>	<u>-</u>	Cash flows from financing activities
<b>Variation nette de la trésorerie</b>		(42 766)	4 714	<b>Net change in cash</b>
Trésorerie au début		<u>60 047</u>	<u>81 819</u>	Cash beginning of period
Trésorerie à la fin		<u>17 281</u>	<u>86 533</u>	Cash end of period

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

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

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2020**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2020**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS**

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

**2 - CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

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

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 janvier 2020, la Société a accumulé un déficit de 23 015 921 \$ (22 870 574 \$ au 31 juillet 2019). Ces incertitudes significatives jettent donc un doute important relativement à la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans l'avenir. Au 31 janvier 2020, la Société disposait d'un fonds de roulement négatif de 531 544 \$ incluant la trésorerie de 17 281 \$.

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

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

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

**2 - GOING CONCERN ASSUMPTION**

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

Given that the Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, the Corporation has not yet generated income or cash flows from its operations. As at January 31, 2020, the Corporation has an accumulated deficit of \$23,015,921 (\$22,870,574 as at July 31, 2019). These material uncertainties cast a significant doubt regarding the Corporation's ability to continue as a going concern.

The Corporation's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. Even if the Corporation has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future. As at January 31, 2020, the Corporation had negative working capital of \$531,544 including cash of \$17,281.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the classification used in the statement of financial position have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate.

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2020**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2020**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**3 - GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS**

Ces états financiers intermédiaires condensés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») applicable à la préparation des états financiers intermédiaires, incluant IAS 34, Information financière intermédiaire. Les états financiers intermédiaires condensés non audités devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 juillet 2019, qui ont été préparés selon les IFRS, publiées par l'IASB.

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

La Société est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Le siège social est situé au 147, Avenue Québec, Rouyn-Noranda, Québec, Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX.

**4 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	Coût / Cost	Amortissement cumulé / Accumulated amortization	Valeur comptable nette / Net carrying value	
	\$	\$	\$	
Matériel roulant	20 000	2 250	17 750	Rolling stock
	20 000	2 250	17 750	

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

These unaudited condensed interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34, Interim Financial Reporting. The unaudited condensed interim financial statements should be read in conjunction with the Corporation's audited annual financial statements for the year ended July 31, 2019, which were prepared in accordance with IFRS as issued by the IASB.

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

The Corporation is incorporated under the *Canada Business Corporations Act*. The address of the Corporation's registered office is 147 Québec Avenue, Rouyn-Noranda, Québec, Canada. The Corporation's shares are listed on the TSX Venture Exchange.

**4 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**



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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2020****JANUARY 31, 2020**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

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

	Redevances / Royalties	Canton / Township	Solde au 31 juillet 2019 / Balance as at July 31, 2019	Entrées / Addition	Disposition / Disposal	Solde au 31 janvier 2020 / Balance as at January 31, 2020
			\$	\$	\$	\$
Cadillac (100 %)	1.5 %	Rouyn- Noranda	283 782	-	-	283 782
Piko (100 %)	0 %	Launay	3 742	1 568	-	5 310
Veronik (100 %)	0 %	Authier-Nord	10 439	4 959	-	15 398
Projet 33C01BJ (100 %)	0 %	-	1 930	2 352	-	4 282
Horsefly (100 %)	0 %	-	26 714	87 249	-	113 963
Projet 33C05 (100%)	0 %	-	-	864	-	864
			<u>326 607</u>	<u>96 992</u>	<u>-</u>	<u>423 599</u>

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

	Solde au 31 juillet 2019 / Balance as at July 31, 2019	Entrées / Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 janvier 2020 / Balance as at January 31, 2020
	\$	\$	\$	\$
Hazeur	560 889	-	-	560 889
Cadillac	3 495 947	-	-	3 495 947
Piko	125 882	19 890	(6 715)	139 057
Veronik	493 952	15 435	(5 210)	504 177
Horsefly	11 120	3 420	(1 155)	13 385
	<u>4 687 790</u>	<u>38 745</u>	<u>(13 080)</u>	<u>4 713 455</u>

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2020**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2020**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**7 - CAPITAUX PROPRES****7.1 Capital-actions**

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

**Capital-actions autorisé**

Un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Un nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale, émissibles en séries dont la désignation, les droits, les privilèges, les conditions et les restrictions devront être déterminés par le conseil d'administration.

**7 - SHAREHOLDER'S EQUITY****7.1 Share capital**

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

**Authorized**

An unlimited number of common shares without par value.

An unlimited number of preferred shares, without par value, to be issued by series of which designation, rights, privileges, conditions and limitations will be fixed by the board of directors.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
	Nombre d'actions / Number of shares	Nombre d'actions / Number of shares	
<b>Actions émises et entièrement libérées</b>			<b>Shares issued and fully paid</b>
Solde au début	21 089 339	15 188 789	Balance, beginning of year
Acquisition d'une propriété minière <sup>(1)</sup>	<u>1 150 000</u>	<u>-</u>	Acquisition of a mining property <sup>(1)</sup>
<b>Solde au 31 janvier</b>	<u>22 239 339</u>	<u>15 188 789</u>	<b>Balance, as at January 31</b>

(1) En vertu d'une entente d'acquisition de 100% de la propriété Horsefly, la Société a émis, le 28 août 2019, 1 150 000 actions ordinaires (la valeur au marché de ces actions était de 86 250 \$).

(1) Pursuant to an acquisition agreement for the acquisition of 100% of the Horsefly property, the Corporation issued on August 28, 2019 1,150,000 common shares (the market value of these shares was \$86,250).

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2020**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2020**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**7 - CAPITAUX PROPRES (suite)****7.2 Bon de souscription**

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

	Nombre d'actions / Number of shares
En circulation au 31 juillet 2019	6 100 000
En circulation au 31 janvier 2020	6 100 000

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

Date d'expiration / Expiry date
26 mars 2021 / March 26, 2021
28 décembre 2022 / December 28, 2022

**7 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****7.2 Warrants**

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

Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	\$	
0,15		Outstanding as at July 31, 2019
0,15		Outstanding as at January 31, 2020

The outstanding warrants are as follows:

Nombre de bons / Number of warrants	Prix de levée / Exercise price \$	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life (années / years)
3 500 000	0,15	1,17
2 600 000	0,15	2,92
6 100 000		1,92

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2020**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2020**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**8 - RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL****8.1 Paiements fondés sur des actions**

Un sommaire de la situation aux 31 janvier 2020 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus durant la période est présenté ci-après :

	Actions / Shares
En circulation au 31 juillet 2019	2 070 000
En circulation au 31 janvier 2020	2 070 000

Au 31 janvier 2020, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

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	2,00
5 février 2023 / February 5, 2023	90 000	90 000	1,00	3,00
6 décembre 2023 / December 6, 2023	90 000	90 000	0,50	3,92
30 janvier 2025 / January 30, 2025	110 000	110 000	2,00	5,00
3 février 2026 / February 3, 2026	95 000	95 000	0,50	6,00
30 juin 2027 / June 30, 2027	600 000	600 000	0,17	7,42
13 février 2028 / February 13, 2028	400 000	400 000	0,155	8,08
2 juillet 2029 / July 2, 2029	600 000	600 000	0,08	9,42
	<u>2 070 000</u>	<u>2 070 000</u>		<u>7,37</u>

**8 - EMPLOYEE REMUNERATION****8.1 Share-based payments**

A summary of the status of the Corporation's stock option plan as at Janvier 31, 2020 and the changes during the period is presented below:

	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
Outstanding as at July 31, 2019	0,36
Outstanding as at January 31, 2020	0,36

As at January 31, 2020, the following options are outstanding and exercisable:

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****31 JANVIER 2020****JANUARY 31, 2020**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

(non audité)

(unaudited)

**9 - INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE  
TRÉSORERIE**

Les variations nettes du fonds de roulement pour les périodes de six mois se terminant les 31 janvier se détaillent comme suit :

	2020	2019
	\$	\$
Taxes sur les produits et services à recevoir	5 224	(4 765)
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	-	5 671
Frais payés d'avance	(152)	(4 401)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	106 251	139 989
Crédits d'impôts à payer	-	-
	<u>111 323</u>	<u>136 494</u>

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	2020	2019
	\$	\$
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	-	-
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	38 745	87 700
Propriété minière en contrepartie de capital-actions	86 250	-
Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés	13 080	-

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 260 \$ (657 \$ en 2019).

**9 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS**

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

Goods and services tax receivable  
Tax credits and credit on duties receivable  
Prepaid expenses  
Trade and other payables  
Tax credits payables

Non-cash investing and financing activities are as follows:

Mining properties in consideration of accounts payable  
Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable  
Mining property in consideration of share capital  
Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses

The amount of interest received related to operating activities is of \$260 (\$657 in 2019).

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2020**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2020**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

**10- INSTRUMENTS FINANCIERS**

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

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

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

Les titres négociables évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière aux 31 janvier 2020 sont classés dans le niveau 1 et établis selon le cours de l'action.

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

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

**10 - FINANCIAL INSTRUMENTS**

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

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

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

Marketable securities measured at fair value in the statement of financial position as at January 31, 2020 are classified in Level 1 and established according to the quoted price of the share.

There have been no significant transfers between Levels 1 and 2 in the reporting periods.

The method and valuation techniques used for the purpose of measuring fair value are unchanged compared to the previous reporting periods.

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

(une société d'exploration)

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****31 JANVIER 2020**

(en dollars canadiens)

(non audité)

(an exploration company)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
FINANCIAL STATEMENTS****JANUARY 31, 2020**

(in Canadian dollars)

(unaudited)

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

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

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

	Au 31 janvier 2020 / As at January 31, 2020		
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	
<b>Actifs financiers</b>			<b>Financial assets</b>
<i>Actifs financiers évalués au coût amorti</i>			<i>Financial assets measured at amortized cost</i>
Trésorerie	17 281	17 281	Cash
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global			Financial assets measured at fair value through other comprehensive income
Titres négociables			Marketable securities
TomaGold Corporation	<u>17 500</u>	<u>17 500</u>	TomaGold Corporation
	17 500	17 500	
<b>Passifs financiers</b>			<b>Financial liabilities</b>
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>			<i>Financial liabilities measured at amortized cost</i>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	342 461	342 461	Trade and other payables

La valeur comptable des instruments financiers classés dans les catégories prêts et créances et passifs financiers évalués au coût amorti présentée dans le tableau ci-dessus, est considérée comme une approximation raisonnable de la juste valeur en raison des échéances à court terme de ces instruments.

The carrying value of financial instruments classified in Loans and receivables and in Financial liabilities measured at amortized cost as presented above, are considered to be a reasonable approximation of fair value because of the short-term maturity of these instruments.

La note 4.3 des états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 juillet 2019 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

See Note 4.3 of the annual financial statements for the year ended July 31, 2019 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments.