



RAPPORT ANNUEL

ANNUAL REPORT

2013



ANNUEL / ANNUAL

2013

(une société d'exploration / an exploration company)

## RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Les Mines d'Or Visible inc. (la « **Société** » ou « **Mines d'Or Visible** ») est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers audités de la Société et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 juillet 2013 et il devrait être lu en parallèle avec ceux-ci. Les états financiers audités de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») applicables à l'établissement des états financiers. À moins d'indication contraire, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport de gestion.

Le conseil d'administration est tenu de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas membres de la direction. Le comité se réunit avec la direction et les auditeurs pour discuter des résultats d'opération et de la situation financière de la Société avant de formuler des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour qu'il examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Suivant la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société.

### Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 4 novembre 2013.

### Description de l'entreprise

*Les Mines d'Or Visible inc.* a été constituée le 24 janvier 2007 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières ayant le potentiel d'accueillir des gisements d'or.

La Société est un émetteur assujéti dans toutes les provinces du Canada et ses actions ordinaires sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole boursier « VGD » et des bourses de Francfort et Berlin en Europe sous le symbole « 3V4 ».

## MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

The following management's discussion & analysis ("**MD&A**") of the operating results and financial position of Visible Gold Mines Inc. (the "**Corporation**" or "**Visible Gold Mines**") follows Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's audited financial statements and related notes for the year ended July 31, 2013 and should be read in conjunction therewith. The audited financial statements for the year ended July 31, 2013 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") applicable to the preparation of financial statements. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this MD&A.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board of Directors has appointed an audit committee composed of three directors, two of whom are independent and are not members of management. The committee meets with management and the auditors in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the audit committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements.

### Date

This MD&A was prepared on November 4, 2013.

### Description of the business

*Visible Gold Mines Inc.*, was incorporated on January 24, 2007 under the *Canada Business Corporations Act*. The Corporation is a mining exploration corporation involved in the acquisition and exploration of mineral properties with prospects for hosting gold mineral deposits.

The Corporation is a reporting issuer in all provinces of Canada and its common shares are listed for trading on the TSX Venture Exchange under the symbol "VGD" and on the Frankfurt and Berlin Exchanges in Europe under the symbol "3V4".

## Performance globale et perspective

Durant la dernière année, la Société a complété ses obligations concernant ses financements accreditifs en complétant des dépenses de plus de 1 245 000 \$ sur ses propriétés. La Société a complété son obligation en terme de travaux d'exploration sur la propriété Cadillac soit un montant total de plus de 4 200 000 \$ et l'acquisition finale de l'intérêt de 60% devrait se finaliser dans les prochains mois. La Société a obtenu de bons résultats d'exploration et de forage sur quelques propriétés (voir le détail dans la section Propriétés et travaux d'exploration réalisés) et des travaux supplémentaires devront être réalisés sur ces propriétés pour savoir si elles contiennent un dépôt économique.

Malgré l'actuelle morosité du secteur des ressources, les projections à court et à moyen termes de la Société demeurent enviables. Mines d'or Visible possède une trésorerie qui avoisine le million de dollars et conserve un très bon portefeuille de propriétés minières.

Un programme d'exploration est présentement en cours sur le projet 167 dans la région de la Baie James et les résultats seront communiqués dans les prochaines semaines.

Mines d'Or Visible met l'accent sur la préservation de ses actifs et a mis en place des mesures pour contrôler l'ensemble de ses dépenses.

Étant donné la conjoncture en général et compte tenu du fait que la Société a actuellement accès à des liquidités, la Société n'envisage pas de financement à court terme. Une reprise des marchés pourrait l'inciter à revoir sa décision.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Propriété Rapide Elliot (100%)

La Société a réalisé des travaux d'un montant de 3 870 \$ pour l'année 2013 et 4 766 \$ pour l'année 2012 sur cette propriété. Le programme d'exploration effectué sur la propriété Rapide Elliot s'apparente à celui exécuté par le voisin de la Société, Les Mines Aurizon Ltée (et son partenaire Forum Uranium) sur leur propriété Kipawa. Les travaux de prospection et de géophysique sont disponibles sur le site internet de la Société au [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com). Des travaux mineurs sont prévus sur la propriété pour la prochaine année et la Société recherche activement un partenaire pour la mettre en valeur.

### Propriété Hazeur (100%)

La propriété se compose de 84 titres miniers totalisant plus de 2 700 hectares (27 km<sup>2</sup>) dans le canton de Chibougamau. La Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 22 877 \$ pour l'année 2013 et 26 788 \$ pour l'année 2012. Les travaux d'exploration antérieurs comprennent onze trous de forage, de la prospection, quatre zones de décapage et de l'échantillonnage par rainurage. La dernière compilation des travaux qui a été effectuée sur la propriété a permis de circonscrire quelques cibles de forages. Un programme de forage de 300 mètres prévu pour 2013 a été reporté en 2014. Une découverte d'or a été annoncée par Corporation TomaGold sur leur projet Monster Lake situé dans le secteur de Chibougamau à 6 km du projet Hazeur.

## Overall performance and perspective

During the past year, the Corporation has completed its obligations regarding its flow-through financing by making expenditures of more than \$1,245,000 on its properties. The Corporation has fulfilled its obligation in terms of exploration works on the Cadillac property totalling more than \$4.2 million and the final acquisition of the 60% interest in the said property should be concluded in the coming months. The Corporation has obtained good results from exploration and drilling on certain properties (see details in the Properties and exploration work section) and additional work will be carried out on these properties to determine if they contain an economically viable deposit.

Despite adverse market conditions, the forecasts for Visible Gold Mines for the short and medium term remain enviable as Visible Gold Mines has financial resources of almost one million dollars and maintains a great portfolio of mining properties.

An exploration program is currently in progress in the James Bay area – Projet 167 - and the results thereof will be communicated in the coming weeks.

Visible Gold Mines' focus is on the preservation of its assets and it has taken measures to control its overall expenses.

Given the state of the markets in general and in light of the fact that the Corporation currently has access to liquidities, the Corporation is not considering any equity financing in the near future. A market recovery could be a catalyst to reconsider this decision.

## Properties and exploration work

### Rapide Elliot Property (100%)

The Corporation conducted exploration work in an amount of \$3,870 throughout 2013 and \$4,766 in the year 2012 on this property. The exploration program carried out on the Rapide Elliot property is similar to the one carried out by the Corporation's neighbour Les Mines Aurizon Ltd. (and the optionnee Forum Uranium) on their Kipawa property. Tills sampling and ground geophysics results are available on the Corporation's website at [www.visiblegoldmines.com](http://www.visiblegoldmines.com). Little exploration work is planned for the coming year on the property and the Corporation is actively searching for a joint venture partner for its development.

### Hazeur Property (100%)

The property is comprised of 84 mining claims totalling over 2,700 hectares (27 km<sup>2</sup>) in the Chibougamau Township. The Corporation conducted exploration work in an amount of \$22,877 throughout 2013 and \$26,788 in the year 2012. Previous exploration work included eleven diamond drill holes, prospecting, four stripping zones and sampling by trenching. The last compilation of work done on the property helped identify certain targets. A 300 metre drilling program planned for 2013 has been postponed to 2014. TomaGold Corporation announced a very interesting gold intersection on their Monster Lake project located in the Chibougamau area about 6 km from the Corporation's Hazeur project.

#### **Propriété Stadacona (100%)**

La Société a réalisé des travaux au montant de 12 309 \$ pour l'année 2013 et 131 102 \$ pour l'année 2012. En 2011, la Société a annoncé qu'une estimation des ressources conforme au Règlement 43-101 *sur l'information concernant les projets miniers* («**NI 43-101**») a été présumée, pour cette propriété, **163 800 onces** d'or. Jusqu'à présent, environ 65 000 mètres de forage, à savoir 264 trous ont été faits sur la propriété. Un programme d'exploration de dix-sept trous sur la partie est de la propriété a débuté en octobre 2011. Deux trous pour un total de 732 mètres ont été forés. Pour des raisons de logistique, le programme de forage a été reporté. Aucun résultat économique n'a été obtenu lors de ces deux premiers trous. La propriété est soumise à une redevance de 1,75% du produit net d'affinage dont 1% est rachetable selon certaines conditions.

#### **Propriété Disson (100%)**

La Société a réalisé des travaux au montant de 31 068 \$ pour l'année 2013 et 1 270 893 \$ pour l'année 2012. Cette propriété se compose de 133 titres miniers dans le canton de Disson. La désignation a été effectuée sur la base de modèle géologique connu dans le secteur de Cadillac. Un programme d'exploration a été mis en oeuvre en 2010 suivi d'un important levé géophysique au sol en 2011. Un levé magnétique de 127 km, un levé EMH de 106 km et un levé de polarisation provoquée de 45 kilomètres ont permis de localiser plusieurs cibles de forage. Un programme de forage de sept trous totalisant 2 500 mètres a été effectué. Bien que plusieurs intersections variant de 10 à 20 mètres de longueur de roches de type sulfure massif ont été interceptées, aucune teneur d'or significative n'a été relevée. En raison de résultats non-économiques, la Société a dévalué au complet la propriété en 2013 pour 17 050 \$ et les frais d'exploration reportés pour 1 391 977 \$.

#### **Propriété Silidor (100%)**

Des travaux pour un montant de 48 777 \$ ont été effectués pour l'année 2013 et 174 271 \$ pour l'année 2012. Deux campagnes de forage au diamant totalisant 33 trous correspondant à 8 600 mètres de forages ont été complétées sur la propriété. Étant donné la largeur non économique du système de veines de quartz en place, la Société a dévalué au complet la propriété en 2013 pour 82 975 \$ et les frais d'exploration reportés pour 1 126 038 \$.

#### **Propriété Capricorne (40 %)**

La Société a acheté une participation de 40 % dans la propriété Capricorne qui est contiguë à sa propriété Silidor, située dans les environs de Rouyn-Noranda au Québec, moyennant une contrepartie en espèces de 30 000 \$. La propriété se compose de 18 titres miniers. La Société est en discussion avec le partenaire Marshall Minerals afin de définir un budget d'exploration pour l'année 2014. La propriété est soumise à une redevance de 10% sur les bénéfices nets sur la production minérale payable aux propriétaires d'origine.

#### **Propriété Stadacona (100%)**

The Corporation conducted exploration work in an amount of \$12,309 throughout 2013 and \$131,102 in the year 2012. In 2011, the Corporation announced that a resource estimate compliant with *Regulation 43-101 respecting Standards of Disclosure for Mineral Projects* (“**NI 43-101**”) prepared for this property inferred **163,800 ounces** of gold. To date, approximately 65,000 metres of drilling (namely 264 holes) have been conducted on the property. A seventeen holes exploration program was started in October 2011 on the east portion of the property. Two holes for a total of 732 metres have been drilled. The drilling program has been postponed for logistical reasons. No economic results have been obtained from the first two holes. This property is subject to a 1.75% net smelter return royalty on future production of which 1% may be bought back at any time during commercial production under certain conditions.

#### **Disson Property (100%)**

The Corporation conducted exploration work in an amount of \$31,068 throughout 2013 and \$1,270,893 in the year 2012. The property is comprised of 133 mining claims in the Disson Township. The stacking has been executed based on the well-known Cadillac geological model. An exploration program was conducted during 2010, followed by a ground geophysical survey in 2011. A 127 km magnetic survey, a 106 km EMH survey and a 45 km induced polarization survey have identified numerous targets. A seven-hole drilling program totalling 2,500 metres has been completed. Although many 10 to 20-metre massive sulphide sections have been intersected, no significant gold values have been identified. Due to sub-economic results, the Corporation has fully devaluated the property in 2013 by an amount of \$17,050 and the deferred exploration expenses by an amount of \$1,391,977.

#### **Silidor Property (100%)**

The Corporation conducted exploration work in an amount of \$48,777 throughout 2013 and \$174,271 in the year 2012. The Silidor property is located in the vicinity of Rouyn-Noranda in the Province of Québec. Two diamond drilling campaigns have been completed on the property. A total of 33 holes representing 8,600 metres have been drilled. Given the fact that the width of the quartz-vein system in place is currently sub-economic, the Corporation has fully devaluated the property in 2013 by an amount of \$82,975 and the deferred exploration expenses by an amount of \$1,126,038.

#### **Capricorne Property (40%)**

The Corporation acquired a 40% interest in the Capricorne property for a cash consideration of \$30,000. The Capricorne property, adjacent to the Corporation's Silidor property, is located in the vicinity of Rouyn-Noranda in the Province of Québec. The property is comprised of 18 mining claims. The Corporation is in discussions with its partner Marshall Minerals to define an exploration budget for 2014. A 10% net profits interest royalty on mineral production from the property is payable to the original owners.

**Projet 167 (100 %)**

La Société a acquis par désignation sur carte 35 titres miniers correspondant au total à 1 854 hectares sur le territoire de la Baie-James. Le Gouvernement du Québec a annoncé le 18 septembre dernier que la construction de la prolongation de la route provinciale no 167 qui se termine au projet diamantifère (projet Renard) de Stornoway Diamond Corp. était terminée. Au cours de l'année 2013, la Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 166 614 \$. Deux visites exploratoires dont une hélicoptée, ont été complétées et des travaux d'exploration sont présentement en cours afin de valider certains concepts géologiques générées par ces deux premiers programmes d'exploration. Le territoire de la Baie-James est peu exploré et présente un potentiel extraordinaire pour la Société maintenant que ce territoire est desservi par une route d'accès à l'année longue.

**Propriété Géant Vert (100 %)**

Suite à une compilation d'une région peu forée de la ceinture volcanique de l'Abitibi, la Société a acquis par désignation 122 titres miniers correspondant à un total de plus de 6 300 hectares (63 km<sup>2</sup>) et lui a donné le nom de projet Géant vert, dû à la proximité de la mine d'or Géant Dormant. Au cours de l'année 2013, la Société a réalisé des travaux pour un montant de 51 118 \$.

La propriété Géant Vert est située à 70 km au nord de la Ville d'Amos et seulement à 8 km au sud de la mine d'or Géant Dormant détenue par la société North American Palladium. Géologiquement, la propriété Géant Vert est très intéressante puisqu'elle semble être entourée par des intrusions felsiques détectées par un levé géophysique régional publié en 2010 par le Gouvernement du Québec (DP-2010-05). La fabrique structurale observée suggère des intrusions synvolcanique et affectées par la même déformation régionale de la mine Géant Dormant. La Société disposera d'une meilleure compréhension lorsque le levé géophysique sera réalisé.

**Propriété Cadillac (option 60 %)**

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % dans 208 titres miniers couvrant environ 7 423 hectares du projet Break de la société Cadillac Mining, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda (Québec). Selon cette entente d'option, la Société peut acquérir une participation indivise de 60 % dans le projet Break sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 millions de dollars, en émettant au total 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining, et en payant un montant total de 100 000 \$ comptant. Un paiement initial de 25 000 \$ a été remis à Cadillac Mining et 100 000 actions ordinaires ont été émises en sa faveur avant le début des travaux. Un paiement de 25 000 \$ a été remis et 100 000 actions ordinaires ont été émises après le premier ainsi qu'après le deuxième anniversaire de l'entente. Le solde des paiements est payable au moyen de versements annuels. De plus, la Société s'est irrévocablement engagée à dépenser 500 000 \$ durant la première année d'option. Cette condition a été remplie.

**Project 167 (100%)**

The Corporation has acquired 35 mining claims representing a total of 1,854 hectares on the James Bay territory by map designation. On September 18, 2013, the Government of Québec announced the completion of the construction of the extension to Highway 167 which ends at the Renard project of Stornoway Diamond Corp. Throughout 2013, the Corporation carried out exploration work in an amount of \$166,614. Two exploration programs have been completed and an exploration phase is currently in progress. This will allow the Corporation to validate some geological concepts generated from the two exploration programs. The James Bay territory is unexplored and represents an extraordinary potential for the Corporation, especially since this territory will now have permanent year-round road access.

**Green Giant Property (100%)**

Following an exhaustive compilation of a non-drilled area in the Abitibi Greenstone Belt, the Corporation staked 122 mining claims totalling over 6,300 hectares (63 km<sup>2</sup>) and named it Green Giant project for its proximity to the Sleeping Giant gold mine. Throughout 2013, the Corporation carried out exploration work in an amount of \$51,118.

The Green Giant property is located in the Abitibi region of northwestern Québec, approximately 70 km north of Amos and only 8 km south of the former Sleeping Giant mine owned by North American Palladium. The Green Giant property surrounds a probable felsic intrusive which was detected on regional geophysical survey MEGATEM maps published in 2010 by the Government of Québec (DP-2010-05). Structural fabric observed on the property from this survey suggests that the intrusion is synvolcanic and is affected by the same regional deformation which has occurred within intrusions of the Sleeping Giant Mine. A better geological understanding of Green Giant will be available once ground geophysics surveys have been conducted.

**Cadillac Property (option 60%)**

In December 2010, the Corporation entered into an option agreement to earn a 60% interest in 208 claims of Cadillac Mining covering approximately 7,423 hectares in its Break Project, in the Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, located west of Rouyn-Noranda, Québec. Under the option agreement, the Corporation can earn a 60% undivided interest in the Break Project over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of \$4.2 million, issuing an aggregate of 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 in cash. An initial payment of \$25,000 in cash and 100,000 common shares were issued to Cadillac prior to the commencement of work. A payment of \$25,000 and 100,000 common shares were issued after the first and the second year of the agreement. The balance of the payment is payable by way of annual instalments. In addition, the Corporation has irrevocably committed to spend \$500,000 in the first year of the option, which condition was fulfilled.

Au cours de l'année 2013, la Société a réalisé des travaux d'exploration pour un montant de 302 508 \$ pour un total cumulatif dépensé sur cette propriété de 4 376 405 \$ (le solde des frais d'exploration reportés aux livres pour cette propriété est de 3 343 712 \$ au 31 juillet 2013 mais inclut des crédits à l'exploration). Un programme de 26 trous de forage totalisant plus de 15 000 mètres a été complété. Un premier programme de 564 mètres (3 trous WE-12-01, 02, 04) a été complété sur la portion appelée « Wasa East » de la propriété. Des valeurs économiques en or ont été obtenues en 2011 et ces trois trous de forage nous permettront de mieux évaluer l'orientation et le potentiel d'élargissement des interceptions minéralisées. Un second programme de 3 260 mètres (5 trous WC-12-01 à 05) a aussi été complété sur la portion appelée « Wasa Creek » de la propriété suivi d'un troisième programme de forage totalisant 2 439 mètres (5 trous WC-12-06 à 10). Des résultats partiels du trou WC-12-01 (**21,75 g/t d'or sur 4,1 mètres**) ont été annoncés le 15 mars 2012 et les résultats des trous restants ont été annoncés le 15 janvier 2013. Tous les trous de forage à l'exception du trou WC-12-08 ont intercepté des valeurs d'or. Une quatrième phase de forage sera nécessaire, mais avant d'entreprendre ce programme, la Société doit finaliser officiellement l'acquisition de l'intérêt de 60 % dans le projet Cadillac et conclure une entente de coentreprise avec Cadillac Mining. Cadillac Mining procède actuellement à l'examen et à l'évaluation de l'ensemble des données et de la documentation transmise par la Société en vue de conclure l'entente d'option.

#### **Propriété Joutel (option 50 %)**

Le 1er mars 2011, la Société a conclu une entente d'option avec Mines Agnico-Eagle Limitée en vertu de laquelle la Société peut acquérir une participation indivise de 50 % dans la propriété Joutel. La propriété est composée d'un bail minier et de 477 titres miniers et est situé à 150 kilomètres au nord de Rouyn-Noranda dans le nord-ouest du Québec. Afin d'acquérir sa participation de 50 %, la Société doit engager des dépenses d'exploration de 5 millions de dollars sur la propriété sur une période de cinq ans, dont un engagement ferme de 500 000 \$ au cours de la première année de l'entente d'option et de 750 000 \$ au cours de la seconde année. Ces deux conditions ont été remplies.

La Société a réalisé des travaux au montant de 1 458 950 \$ au cours de l'année 2012 et de 606 015 \$ au cours de l'année 2013. La Société est l'exploitant de ce projet qui couvre une superficie de 800 km<sup>2</sup>. Le grand territoire de la propriété comprend les anciens gisements Eagle Ouest et Telbel qui ont produit 1,1 million d'onces d'or combinés à une teneur de 6,0 g/t de 1974 à 1993. Environ 300 000 onces d'argent ont également été récupérées à une teneur de 1,8 g/t (référence: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). Deux programmes de forage totalisant 8 998 mètres ont été effectués pour un total de 18 trous de forage. Trois cibles sur un total de neuf ont intercepté des valeurs qui justifieront éventuellement une troisième phase de forage afin de valider les extensions latérales ainsi que les extensions en profondeur. Les rapports techniques détaillés des programmes de forage est disponible sur le site web de la Société.

#### **Résultats d'exploitation**

Les états financiers de la Société ont été préparés selon les IFRS. La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (Cdn) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion, sauf avis contraire, sont en dollars canadiens.

Throughout 2013, the Corporation carried out exploration work in an amount of \$302,508 on this property for a cumulative total of \$4,376,405 (the balance of deferred exploration expenses as at July 31, 2013 is \$3,343,712 for this property but includes exploration credits). A 26 hole drilling program totalling more than 15,000 metres was completed. Economic grade values having been obtained from the "Wasa East" portion of the property in 2011, the Corporation drilled an extra 564 metres (three holes – WE-12-01; 02; 04) to test the width and orientation of the intercepted veins. A second drilling program of 3,260 metres (five holes – WC12-01 to 05) was also completed on the so-called "Wasa-Creek" portion of the property followed by a third drilling program of 2,439 metres (five holes - WC-12-06 to 10). Partial assay results from the first hole WC-12-01 were reported on March 15, 2012 (**21.75 g/t of gold over 4.1 metres**) and January 15, 2013. Every single hole except WC-12-08 has intercepted gold value. A fourth drilling program will be required, but before undertaking such program, the Corporation must officially finalize the acquisition of a 60% interest in the Cadillac project and enter into a joint venture agreement with Cadillac Mining. Cadillac Mining is presently reviewing and evaluating all the data and documentation provided by the Corporation for the conclusion of the option agreement.

#### **Joutel Property (option 50%)**

Pursuant to an option agreement signed on March 1, 2011 with Agnico-Eagle Mines Limited, the Corporation can acquire a 50% undivided interest in the Joutel Property. The property is comprised of one mining lease and 477 mining claims located 150 km north of Rouyn-Noranda, in northwestern Québec. In order to acquire its 50% interest in Joutel, the Corporation must incur \$5 million in exploration expenditures on the property over a period of five years, which includes a firm commitment of \$500,000 during the first year of the option agreement and \$750,000 during the second year. These two conditions have been fulfilled.

The Corporation carried out exploration work in an amount of \$1,458,950 during 2012 and \$606,015 in 2013. The Corporation is the operator of this project, which covers an area of 800 km<sup>2</sup> square kilometres. The large land package includes the former Eagle West and Telbel deposits which produced a combined 1.1 million ounces of gold at a grade of 6.0 g/t between 1974 and 1993. Approximately 300,000 ounces of silver were also recovered at a grade of 1.8 g/t (reference: Agnico-Eagle Mines Ltd, 2011). Two drilling programs totalling 8,998 metres for a total of 18 drill holes were completed. Three out of nine targets intercepted gold values and will justify an eventual third drilling program to validate the lateral and in depth extensions. Detailed technical reports of the drilling programs are available on the website of the Corporation.

#### **Operation results**

The Corporation's financial statements have been prepared according to IFRS. The currency used in the financial statements is the Canadian dollar (Cdn) and, except as otherwise specified, amounts shown in this MD&A are in Canadian dollars.

Exercices terminés le 31 juillet/ Fiscal years ended July 31				
	2013	2012	2011	
	\$	\$	\$	
Actif total	10 967 065	14 195 813	13 716 072	Total assets
Revenus	12 079	35 408	45 457	Income
Perte nette	(2 426 274)	(839 923)	(1 733 302)	Net loss
Perte nette par action	(0,04)	(0,02)	(0,04)	Net loss per share

La Société n'a pas, depuis la date de sa constitution en personne morale, déclaré ni versé de dividendes sur ses actions ordinaires. Dans un proche avenir, la Société prévoit conserver les bénéfices futurs et autres ressources de trésorerie à l'exploitation et l'expansion de ses activités.

La Société est une société d'exploration et, par conséquent, elle ne dégage pas de revenus réguliers et doit continuellement émettre des actions pour pouvoir poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés minières et ses opérations courantes. Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2013, la Société a subi une perte nette de 2 426 274 \$ comparativement à une perte nette de 839 923 \$ pour l'exercice précédent. La perte nette de 2013 inclut un avantage d'impôts futurs de 629 605 \$ alors que la perte nette de 2012 inclut un avantage d'impôts futurs de 72 938 \$. Le total des charges d'exploitation de l'année 2013 s'est élevé à 3 067 958 \$ comparativement à 948 269 \$ pour 2012. Ces charges d'exploitation comprennent une dévaluation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés de 2 618 040 \$ pour l'année 2013 comparativement à aucun montant pour 2012. Les charges d'exploitation de l'année se terminant le 31 juillet 2013 sont principalement composées de paiements fondés sur des actions à des administrateurs de 16 000 \$ (87 750 \$ en 2012), d'honoraires professionnels de 84 577 \$ (76 617 \$ en 2012), d'honoraires de consultants de 224 420 \$ (374 111 \$ en 2012) et de frais associés à des sociétés ouvertes de 36 838 \$ (86 314 \$ en 2012). Les frais de bureau et frais généraux de 39 537 \$ pour l'année 2013 (42 985 \$ en 2012) incluent; de l'assurance pour un montant de 7 166 \$ (6 875 \$ en 2012), des frais locatifs de 18 000 \$ (18 000 \$ en 2012) et d'autres dépenses de bureaux de 14 371 \$ (18 110 \$ en 2012). Les honoraires de consultants se composent d'honoraires du président 71 500 \$ (84 000 \$ en 2012), d'honoraires de services administratifs pour 138 920 \$ (199 560 \$ en 2012) et 14 000 \$ (90 551 \$ en 2012) en honoraires pour de l'aide en gestion et projets spéciaux. Compte tenu de la situation difficile des marchés des capitaux et des mesures d'austérité mises en œuvre par la Société afin de réduire l'ensemble de ses frais d'exploration, 9086-0735 Québec inc. («**9086-0735**»), société contrôlée par Martin Dallaire et à laquelle la Société verse des honoraires d'expert-conseil pour les services rendus par M. Dallaire à titre de président, le président et chef de la direction de la Société a décidé, en mars 2013, de renoncer temporairement à une partie de ses honoraires d'expert-conseil. Par conséquent les honoraires de service-conseil payables à 9086-0735 ont été modifiés pour passer d'honoraires annuels de 84 000 \$ à des honoraires mensuels de 4 500 \$ (54 000 \$ annuellement), correspondant à une réduction annuelle de 30 000 \$, soit 35 %. Un montant de 231 142 \$ avait été versé pour les frais de conférences et promotion en 2012 contre 33 234 \$ pour 2013 car la Société a été moins active au niveau de la promotion en 2013. Aucun impôt de la partie XII.6 n'a été inscrit pour 2013 contre 19 297 \$ en 2012. Des dépenses d'explorations de 3 039 \$ ont été passées aux résultats en 2013 contre 26 434 \$ en 2012.

The Corporation has not, since the date of its incorporation, declared or paid any dividends on its common shares. For the foreseeable future, the Corporation anticipates that it will retain future earnings and other cash resources for the operation and development of its business.

The Corporation is an exploration company, and, accordingly, does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to further explore its mineral properties and finance its operations. For the year ending July 31, 2013, the Corporation registered a net loss of \$2,426,274 compared to a net loss of \$839,923 for the previous year. The net loss in 2013 includes an advantage of deferred income taxes of \$629,605 while the net loss in 2012 includes an advantage of deferred income taxes of \$72,938. The total amount of operating expenses for the year ended July 31, 2013 was \$3,067,958, compared to \$948,269 in 2012. These operating expenses include impairments of mining properties and deferred exploration expenses of \$2,618,040 in 2013, compared to no amount in 2012. The operating expenses for the year ended July 31, 2013 are mostly share-based payments of \$16,000 (\$87,750 in 2012), professional fees of \$84,577 (\$76,617 in 2012), consultant fees of \$224,420 (\$374,111 in 2012) and public company expenses of \$36,838 (\$86,314 in 2012). Office and general expenses incurred in 2013 in an amount of \$39,537 (\$42,985 in 2012) include insurance in an amount of \$7,166 (\$6,875 in 2012), rental fees of \$18,000 (\$18,000 in 2012) and other office expenses in an amount of \$14,371 (\$18,110 in 2012). Consultant fees include president's fees in an amount of \$71,500 (\$84,000 in 2012), fees for administrative services in an amount of \$138,920 (\$199,560 in 2012) and management consulting and special project fees in an amount of \$14,000 (\$90,551 in 2012). In light of the ongoing difficult capital market conditions and austerity measures implemented by the Corporation to reduce all of its operation costs, 9086-0735 Québec Inc. («**9086-0735**»), a company controlled by Martin Dallaire and to which the Corporation pay consulting fee for the services rendered by Mr. Dallaire as President, the President and Chief Executive Officer of the Corporation, decided, in March 2013, to renounce to a portion of its consulting fees on a temporary basis. Accordingly, the consulting fees payable to 9086-0735 were changed from an annual consulting fee of \$84,000 to a monthly consulting fee of \$4,500 (\$54,000 on an annual basis), representing an annual reduction of \$30,000 or 35%. An amount of \$231,142 was paid for conference and promotion fees in year 2012, compared to \$33,234 in 2013, due to the Corporation having been less active in promotion in 2013. No amount was registered for part XII.6 taxes in 2013, compared to \$19,297 in 2012. An amount of \$3,039 was recorded for exploration expenses in 2013, compared to \$26,434 in 2012.

Des revenus de 12 079 \$ ont été enregistrés pour l'année 2013 contre 35 408 \$ pour l'année 2012 et sont attribuables aux intérêts versés sur les liquidités, ceux-ci ayant diminué. La Société a complété ses engagements concernant son dernier financement accreditif.

Revenues of \$12,079 were recorded in 2013, compared to \$35,408 in 2012, which are attributable to interest paid on liquidities, which decreased. The Corporation completed its commitments from its last flow-through financing.

Propriétés / Properties	Dépenses effectuées au cours de l'exercice 2012 / Expenses for fiscal year 2012	Dépenses effectuées au cours de l'exercice 2013 / Expenses for fiscal year 2013	Objectifs futurs / Future goals
	\$	\$	
Rapide Elliot	4 766	3 870	Recherche d'un partenaire pour développer la propriété / Searching for a joint venture partner
Hazeur	26 788	22 877	Recherche d'un partenaire pour développer la propriété / Searching for a joint venture partner
Stadacona	131 102	12 309	Mise en valeur des ressources aurifères / Gold resources development.
Disson	1 270 893	31 068	Propriété dévaluée au complet en 2013 / Property fully devaluated in 2013.
Silidor	174 271	48 777	Propriété dévaluée au complet en 2013 / Property fully devaluated in 2013.
Cadillac	2 414 003	302 508	Finaliser les engagements pour l'acquisition de 60% de la propriété / Finalize commitments for the acquisition of 60% of the property.
Capricorne	-	-	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Joutel	1 458 950	606 015	Engager les dépenses d'exploration en vue de compléter l'acquisition de 50% de la propriété / Engage exploration expenses to complete the 50% acquisition of the property.
Projet 167	-	166 614	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.
Géant Vert	-	51 118	Mise en valeur de la propriété / Development of the property.

**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS<sup>(1)</sup> (non audités)**  
**SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS<sup>(1)</sup> (unaudited)**

Trimestre / Quarter	Revenu total / Total revenue	Bénéfice net (perte nette) / Net Income (Net loss)	Bénéfice net (perte nette) par action / Net income (Net loss) per share
	\$	\$	\$
Octobre 2011 / October 2011	14 024	(327 839)	(0,01)
Janvier 2012 / January 2012	6 658	(316 377)	(0,01)
Avril 2012 / April 2012	4 642	(1 803 878)	(0,03)
Juillet 2012 / July 2012	10 084	1 608 171	0,03
Octobre 2012 / October 2012	3 695	(137 213)	(0,00)
Janvier 2013 / January 2013	2 463	(111 561)	(0,00)
Avril 2013 / April 2013	640	(92 228)	(0,00)
Juillet 2013 / July 2013	5 281	(2 085 272)	(0,04)

<sup>(1)</sup> Les montants comparatifs ont été modifiés pour tenir compte des corrections de fin d'année.

<sup>(1)</sup> Comparative figures have been modified to consider year-end corrections.

## Quatrième Trimestre

Une perte nette de 2 085 272 \$ a été enregistrée au quatrième trimestre de 2013 « **Q4 2013** » contre un bénéfice net de 1 608 171 \$ pour le quatrième trimestre de 2012 « **Q4 2012** ». La perte nette de Q4 2013 inclut un avantage d'impôts différés de 616 198 \$ comparativement à un avantage d'impôts différés de 63 948 \$ pour Q4 2012. De plus, pour Q4 2013, un montant de 2 618 040 \$ en dévaluation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés ont été passés en dépenses contre aucun montant pour Q4 2012. Le total des charges d'exploitation de Q4 2013 est de 2 706 751 \$ comparativement à un montant négatif de 1 534 139 \$ pour Q4 2012. Cet écart s'explique en partie par un ajustement de la présentation de la valeur attribué à l'extension des bons de souscription enregistré au troisième trimestre de 2012 au montant de 1 642 500 \$ et reclassé au déficit en Q4 2012 contre aucun ajustement pour Q4 2013. N'eut été de ce reclassement, le total des charges d'exploitation de Q4 2012 aurait été de 108 361 \$. Le reste de l'écart s'explique par les frais de conférences et promotion qui se sont élevés à 1 982 \$ pour Q4 2013 contre 23 487 \$ pour Q4 2012. De plus, aucun montant en impôt de la partie XII.6 n'a été enregistré pour Q4 2013 contre un montant de 19 297 \$ pour Q4 2012. Aucun montant n'a été enregistré comme paiement fondés sur des actions pour Q4 2013 contre 87 750 \$ pour Q4 2012. Un montant de 27 206 \$ a été versé pour des honoraires professionnels pour Q4 2013 contre 1 752 \$ pour Q4 2012. Les frais de bureau et frais généraux de 6 130 \$ de Q4 2013 (9 290 \$ pour Q4 2012) se composent principalement de l'assurance pour un montant de 1 798 \$ (1 792 \$ pour Q4 2012), des frais locatifs pour un montant de 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q4 2012) et des dépenses de bureau d'un montant négatif de 168 \$ (2 998 \$ pour Q4 2012). Les honoraires de consultant de Q4 2013 s'élèvent à 38 660 \$ (Q4 2012 : montant négatif de 32 010 \$) et se composent d'honoraires du président pour 13 500 \$ (21 000 \$ pour Q4 2012) et d'honoraires de services administratifs de 25 160 \$ (34 740 \$ pour Q4 2012). À cela s'ajoute, pour Q4 2012 seulement, le reclassement de la rémunération à base d'actions de 87 750 \$.

Des revenus de 5 281 \$ ont été enregistrés au trimestre clos le 31 juillet 2013 contre 10 084 \$ pour le trimestre clos le 31 juillet 2012 et sont attribuables aux intérêts versés sur les liquidités.

## Situation de trésorerie et sources de financement

La Société n'a pas encore établi si ses propriétés minières contenaient des gisements miniers qui sont économiquement récupérables. La Société n'a dégagé aucun revenu ni aucune encaisse de ses activités mais reçoit des intérêts sur ses liquidités. La Société finance normalement ses activités par l'émission de capital-actions.

L'exercice des 4 165 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 326 550 \$. Ces options expirent entre le 1<sup>er</sup> avril 2014 et le 5 février 2023 et ont un prix d'exercice variant entre 0,10 \$ et 0,62 \$ l'action.

La Société a reçu un montant de près de 900 000 \$ en crédit d'impôt à l'exploration et en droits miniers et s'attend à recevoir des montants supplémentaires de plus de 238 000 \$ dans les prochains mois. La valeur au marché de ses titres négociables était de 350 000 \$ au 31 juillet 2013.

## Fourth quarter

A net loss of \$2,085,272 was recorded for the fourth quarter of 2013 "Q4 2013", compared to a net profit of \$1,608,171 for the fourth quarter of 2012 "Q4 2012". The net loss of Q4 2013 includes a deferred income tax advantage of \$616,198, compared to a deferred income taxes advantage of \$63,948 for Q4 2012. Also, for Q4 2013, an amount of impairment of mining properties and deferred exploration expenses of \$2,618,040 was passed into expenses, compared to no amount for Q4 2012. The total amount of operating expenses for Q4 2013 was \$2,706,751, compared to a negative amount of \$1,534,139 for Q4 2012. This difference is explained partly by the adjustment in the presentation of the value of the extension of warrants registered in the third quarter of 2012 of \$1,642,500 and reclassified in the deficit in Q4 2012, compared to no amount for Q4 2013. Without this reclassification, the total of operating expenses for Q4 2012 would have been \$108,361. The balance of the difference is explained by an amount of \$1,982 paid for conferences and promotion for Q4 2013, compared to \$23,487 for Q4 2012. Also, no amount of part XII.6 taxes was registered for Q4 2013, compared to \$19,297 for Q4 2012. The other operating expenses for Q4 2013 include no share-based payments (\$87,750 for Q4 2012). An amount of \$27,206 was paid for professional fees for Q4 2013, compared to \$1,752 for Q4 2012. The office and general fees of \$6,130 for Q4 2013 (\$9,290 for Q4 2012) mostly consist of insurance in an amount of \$1,798 (\$1,792 for Q4 2012), office leasing in an amount of \$4,500 (\$4,500 for Q4 2012) and office supplies in a negative amount of \$168 (\$2,998 for Q4 2012). Consulting fees for Q4 2013 in an amount of \$38,660 (negative amount of \$32,010 for Q4 2012) consist of president's fees in an amount of \$13,500 (\$21,000 for Q4 2012), and fees for administrative services in an amount of \$25,160 (\$34,740 for Q4 2012). Added to this is, only for Q4 2012, the reclassification of share-based compensation of \$87,750.

Revenues of \$5,281 were recorded for the quarter ending July 31, 2013 compared to \$10,084 for the quarter ending July 31, 2012, which change is attributable to interest paid on liquidities.

## Cash flow and financing sources

The Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable. The Corporation has not generated income or cash flows from its operations but receive interest on its liquidities. The Corporation usually funds its activities by issuing common shares.

The exercise of the 4,165,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,326,550. These options expire between April 1, 2014, and February 5, 2023 with an exercise price varying from \$0.10 to \$0.62 per share.

The Corporation has received a total of nearly \$900,000 in exploration tax credit and mining rights and expects additional amounts of over \$238,000 in the coming months. The value of its marketable securities amounted to \$350,000 as at July 31, 2013.

Au 31 juillet 2013, la Société possédait des liquidités de 1 065 736 \$ (848 832 \$ au 31 juillet 2012) et aucun fonds de liquidités détenus pour frais d'exploration (937 482 \$ au 31 juillet 2012). Le fonds de roulement de la Société au 31 juillet 2013 s'élève à 1 614 995 \$ (2 955 926 \$ au 31 juillet 2012). La Société est d'avis qu'elle possède les liquidités nécessaires à la poursuite de ses activités pour les 12 prochains mois. Par contre, la Société pourrait avoir besoin de capitaux supplémentaires si elle décide de devancer un ou plusieurs de ses programmes d'exploration, de dépenser des montants plus importants que prévus sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisageait une acquisition majeure.

## **Arrangements hors bilan**

Aucun.

## **Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux**

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants. Sauf indication contraire, aucune des opérations ne comporte de caractéristique ni de condition spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2013, ces sociétés ont facturé à la Société pour des montants de 18 000 \$ (18 000 \$ en 2012) de loyer, 71 500 \$ (84 000 \$ en 2012) d'honoraires de gestion, et 138 920 \$ (199 560 \$ en 2012) d'honoraires de consultants pour des services administratifs.

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

## **Opérations projetées**

La Société ne prévoit pas, pour le moment, la cession ou l'acquisition d'actifs miniers importants.

As at July 31, 2013, the Corporation had \$1,065,736 (\$848,832 as at July 31, 2012) in cash plus no cash held for exploration expenses (\$937,482 as at July 31, 2012). The working capital of the Corporation as at July 31, 2013 stands at \$1,614,995 (\$2,955,926 as at July 31, 2012). The Corporation believes that it has the necessary resources to carry on its activities for the next 12 months. However, in the event the Corporation decides to accelerate one or more exploration programs, spend more than originally planned on one or more properties or carry out a major acquisition, the Corporation may require additional financing.

## **Off-balance sheet arrangements**

None.

## **Related party transactions and commercial objectives**

The Corporation's related parties include key management and their corporations as described below. Unless otherwise stated, none of the transactions provided for special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash. During the year ended July 31, 2013, the Corporation was invoiced by these corporations for amounts of \$18,000 (\$18,000 in 2012) for rent, \$71,500 (\$84,000 in 2012) in management fees and \$138,920 (\$199,560 in 2012) in consulting fees for administrative services.

These transactions were concluded in the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties.

## **Projected operations**

The Corporation does not currently foresee any important acquisition or disposition of property.

**Honoraires des consultants et frais généraux****Consultant and general expenses**

Voici le détail des frais de bureau et frais généraux pour les exercices terminés le 31 juillet: / Below are the details for office and general expenses for years ended July 31:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	14 371	18 110	Office expenses
Assurances	7 166	6 875	Insurance
Frais locatif	18 000	18 000	Office rent
	<u>39 537</u>	<u>42 985</u>	

Les honoraires de consultants sont les suivants / Consultant fees are established as follows:

Honoraires du président de la Société	71 500	84 000	President's fees
Honoraires pour des services administratifs	138 920	199 560	Fees for administrative services
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	14 000	90 551	Management consulting and special projects
	<u>224 420</u>	<u>374 111</u>	

Les autres frais d'exploration sont les suivants / Other exploration expenses are established as follows:

Cartes et accessoires	2 754	4 298	Maps and accessories
Bureau d'exploration	12 924	27 032	Exploration office
Déplacements	27 818	83 452	Travel
	<u>43 496</u>	<u>114 782</u>	

**Frais d'exploration****Exploration expenses**

**Exercices terminés le 31 juillet / Years ended July 31,**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Analyse	58 411	251 872	Analysis
Géologie	563 666	1 031 083	Geology
Géophysique	-	343 019	Geophysics
Forage	522 212	3 250 365	Drilling
Coupe de ligne	-	110 055	Line cutting
Autres frais d'exploration	43 496	114 782	Other exploration expenses
Honoraires de supervision des travaux	<u>57 371</u>	<u>379 597</u>	Fees for supervision of work
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	1 245 156	5 480 773	<b>INCREASE IN EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>CRÉDITS D'IMPÔTS</b>	(225 654)	(895 906)	<b>TAX CREDITS</b>
<b>DÉVALUATION</b>	(2 518 015)	-	<b>IMPAIRMENT</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>10 103 512</u>	<u>5 518 645</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>8 604 999</u>	<u>10 103 512</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

## Évènements subséquents

En août 2013, la société Zara Resources Inc. (“Zara”) a déposé une offre non sollicitée visant l’achat de la totalité des actions en circulation de la Société en échange d’actions de Zara.

Étant donné les nombreuses irrégularités et déficiences importantes soulevées par la direction et le comité spécial du conseil d’administration de la Société dans l’offre d’achat non-sollicité de Zara, le Bureau de décision et de révision du Québec a rendu le 13 septembre 2013 une ordonnance d’interdiction d’opérations en réponse à l’offre non sollicitée présentée par Zara.

En conséquence de l’ordonnance d’interdiction d’opérations, Zara ne peut prendre livraison des actions de Mines d’or Visible qui peuvent avoir été déposées en réponse à l’offre de Zara, ni émettre d’actions de Zara en paiement des actions déposées.

Le Bureau a notamment souligné ce qui suit : (i) l’offre de Zara ne respectait pas les lois en valeurs mobilières applicables à des égards importants, (ii) la note d’information de Zara est incomplète, et (iii) la divulgation faite dans la note d’information de Zara ne permet pas aux actionnaires de la Société de prendre une décision éclairée quant au dépôt de leurs actions.

Le Bureau a aussi ordonné que Zara et ses mandataires cessent de solliciter ou de communiquer, de quelque manière que ce soit, avec les actionnaires de la Société dans le cadre de l’offre de Zara tant et aussi longtemps que (i) les documents d’offre ne seront pas corrigés (ii) la version française de ces documents corrigés ne sera pas disponible et (iii) ces documents n’auront pas fait l’objet d’une analyse par le personnel de l’Autorité des marchés financiers et que celui-ci ne s’en sera pas déclaré satisfait.

Il est impossible pour l’instant de connaître les réelles intentions de Zara à savoir si elle poursuivra ou abandonnera ses efforts pour acheter la Société mais la direction et le conseil d’administration de la Société évalueront avec diligence les prochains développements, le cas échéant. Les coûts en services professionnels engagés dans le contexte de l’offre non sollicitée de Zara incluant les coûts associés à la défense de la Société s’élèvent à environ 85 000 \$.

## Estimations comptables importantes

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les estimations comptables importantes de la Société sont publiées et décrites dans les états financiers audités pour l’exercice terminé le 31 juillet 2013.

## Normes internationales d’information financière

Il n’y a pas eu de changements aux politiques comptables appliquées par la Société aux états financiers audités pour l’exercice clos le 31 juillet 2013, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers pour l’exercice clos le 31 juillet 2012.

Une discussion détaillée des politiques comptables selon les IFRS est incluse à la note 4 des états financiers de la Société pour l’exercice clos le 31 juillet 2013.

## Subsequent events

In August 2013, Zara Resources Inc. (“Zara”) filed an unsolicited offer to purchase 100% of the outstanding shares of the Corporation in exchange for shares of Zara.

Given the several irregularities and material deficiencies noted by management and the special committee of the Board of Directors of the Corporation concerning the unsolicited offer of Zara, the Québec Bureau de décision et de révision issued on September 13, 2013 a cease-trade order against the unsolicited offer by Zara.

As a result of the cease-trade order, Zara cannot take up any Visible Gold Mines shares that may have been tendered in response to Zara’s offer, nor issue any Zara shares in payment for the tendered shares.

The Bureau specifically noted that: (i) the Zara bid did not comply in important respects with applicable securities laws, (ii) the Zara circular was incomplete, and (iii) the Zara circular did not permit the shareholders of the Corporation to make an enlightened decision in determining how to respond to Zara’s offer.

The Bureau also ordered that Zara and its agents stop from soliciting, or communicating with, in any manner whatsoever, the shareholders of the Corporation in connection with Zara’s offer, until such time as Zara has translated its bid documents into French, amended and corrected its bid documents, and staff of the Autorité des marchés financiers is satisfied with the amended and corrected disclosure.

At the moment, it is not possible to evaluate Zara’s intention, but the Corporation’s management and Board of Directors will evaluate and communicate any new developments, if any. Professional services fees in connection with the unsolicited Zara’s offer including the fees associated with the Corporation’s defense are approximately \$85,000.

## Critical accounting estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in the financial statements and accompanying notes. The Corporation’s critical accounting policies and critical accounting estimates are fully disclosed and described in the audited financial statements for the year ended July 31, 2013.

## International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied by the Corporation to the audited financial statements for the year ended July 31, 2013, compared to the financial statements for the year ended July 31, 2012.

A detailed discussion of accounting policies under IFRS is included in Note 4 of the audited financial statements for the year ended July 31, 2013.

## Activités commerciales et mesures clés de performance

La Société n'est soumise à aucun engagement financier ou ratios clés.

### Activités en cours

L'achèvement des phases de mise en œuvre et de commencement de la post-mise en œuvre vont impliquer un suivi continu des changements mis en œuvre jusqu'à maintenant pour assurer la complétion et la précision de l'information financière sous IFRS. En particulier, il pourrait y avoir de nouveaux ajouts ou révisions d'IFRS ou d'IFRIC en rapport à la consolidation, aux coentreprises, aux instruments financiers, la comptabilité de couverture, aux opérations abandonnées, aux baux, aux avantages sociaux, à la comptabilisation de revenus et les frais de découverte dans la phase de production d'une mine à ciel ouverte. La Société fait également remarquer que l'ISAB (International Accounting Standards Board) travaille actuellement sur un projet des industries extractives, qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers de la Société principalement dans les domaines de la capitalisation des coûts d'exploration et d'informations à fournir. Il y a des processus en place pour s'assurer que les changements potentiels sont suivis et évalués. L'impact de toute nouvelle norme IFRS et interprétation de l'IFRIC seront évalués lorsqu'elles seront rédigées et publiés.

## Conventions comptables

### Généralités

Les états financiers ont été préparés selon les méthodes comptables énoncées par les IFRS en vigueur au 31 juillet 2013.

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées ci-dessous.

Ces méthodes comptables ont été utilisées pour tous les exercices présentés dans les états financiers.

### 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.

Les propriétés minières et les frais d'exploration 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. 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.

## Business activities and key performance measures

The Corporation is not subject to any financial covenants or key ratios.

### Ongoing activities

The completion of the Implementation and commencement of Post-Implementation phases will involve continuous monitoring of the changes implemented to date to ensure completeness and accuracy of IFRS financial reporting. In particular, there may be additional or revised IFRSs or IFRICs in relation to consolidation, joint ventures, financial instruments, hedge accounting, discontinued operations, leases, employee benefits, revenue recognition and stripping costs in the production phase of a surface mine. The Corporation also notes that the International Accounting Standards Board is currently working on an extractive industries project, which could significantly impact the Corporation's financial statements primarily in the areas of capitalization of exploration costs and disclosures. There are processes in place to ensure that potential changes are monitored and evaluated. The impact of any new IFRSs and IFRIC Interpretations will be evaluated as they are drafted and published.

## Accounting policies

### Overall considerations

The financial statements have been prepared using accounting policies specified by those IFRS that are in effect as at July 31, 2013.

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

These accounting policies have been used for all periods presented in the financial statements.

### 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.

Mining properties and exploration costs are reviewed for impairment. 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.

## **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.

Les paiements fondés sur des actions (à l'exception des options d'unités émises 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.

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 et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

Au moment de l'exercice d'une option sur actions, les produits reçus moins les coûts de transaction directement attribuables ainsi que le coût de rémunération correspondant qui a été constaté à titre d'options d'achat d'actions sont portés au crédit du capital-actions.

## **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 juillet 2013 et 2012 sont classés dans le niveau 1.

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.

## **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 equity-settled share-based payments (except option units issued to brokers) 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 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 and warrants granted and the time of exercise of those share options and warrants. The model used by the Corporation is the Black-Scholes valuation model.

Upon exercise of share options, the proceeds received net of any directly attributable transaction costs, as well as the related compensation cost previously recorded as contributed surplus, are credited to share capital.

## **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 July 31, 2013 and 2012 are classified in Level 1.

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.

## **Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers**

### **Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers.

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

#### **Risques financiers**

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

##### *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. Le risque de crédit de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que la trésorerie détenue pour les frais d'exploration est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des banques réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

##### *Risque de liquidités*

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. Au cours de l'exercice précédent, la Société a financé ses programmes d'exploration et d'évaluation, ses besoins en fonds de roulement et ses acquisitions de propriétés minières au moyen de financements privés et de financements accreditifs. Les dettes et autres crédateurs ont des échéances contractuelles (y compris les paiements d'intérêts, le cas échéant) de douze mois et moins.

##### *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 2013, si le cours publié de ces titres avait augmenté (diminué) de 10 %, le résultat global et les capitaux propres pour l'exercice auraient augmenté (diminué) de 35 000 \$ (47 500 \$ en 2012).

## **Financial risk management objectives and policies, and financial risks**

### **Financial risk management objectives and policies**

The Corporation is exposed to various risks in relation to financial instruments.

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

#### **Financial risks**

The Corporation's main financial risk exposure and its financial risk management policies are as follows:

##### *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 credit risk for cash and cash equivalents and cash held for exploration expenses is considered negligible since the counterparties are reputable banks with high quality external credit ratings.

##### *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. During the previous year, the Corporation has financed its exploration and evaluation programs, its working capital requirements and acquisitions of mining properties through private and flow-through financings. Trade and other payables have contractual maturities (including interest payments, if any) of twelve months or less.

##### *Price risk sensibility*

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, 2013, if the exchange value of these securities had increased (decreased) by 10%, the comprehensive loss and the shareholders' equity for the year would have been increased (decreased) by \$35,000 (\$47,500 in 2011).

## **Facteurs de risque**

### **Risques liés à l'exploration**

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comporte l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerais commercialement exploitables.

### **Réglementation environnementale et autre réglementation**

La législation, les règlements et les mesures actuelles et futures en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété. En outre, des dangers pour l'environnement dont la Société n'a pour le moment pas connaissance et qui ont été causés par des propriétaires ou des exploitants antérieurs ou actuels pourraient exister sur les propriétés de la Société.

## **Risk factors**

### **Exploration**

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations, fire, power failures, labour disputes, flooding, explosions, cave-ins, landslides and shortages of adequate or appropriate manpower, machinery or equipment.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as aboriginal claims, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Corporation may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Corporation to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

### **Environmental and other regulations**

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Corporation's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Corporation and its ability to develop its properties economically. Before it commences mining a property, the Corporation must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations may also impact the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property. Furthermore, environmental hazards which are unknown to the Corporation at present and which have been caused by previous or existing owners or operators may exist on the Corporation's properties.

## **Législation et réglementation minière, réglementation gouvernementale**

L'exploitation minière et les activités d'exploration minière sont assujetties à une législation et à une réglementation fédérales, provinciales, étatiques et locales considérables régissant l'exploration, la mise en valeur, la production, les impôts et les taxes, les normes du travail, la santé au travail, l'élimination des déchets, la protection de l'environnement et les mesures correctives y afférentes, la remise en état du terrain, la sécurité dans les mines, les substances toxiques et d'autres questions. Le respect de ces lois et règlements augmente les coûts de planification, de conception, de mise en valeur, de construction, d'exploitation et de fermeture des mines et d'autres installations. Il est possible que les coûts et retards liés au respect de ces lois et règlements puissent être tels que la Société décide de ne pas entreprendre ou de retarder la mise en valeur et l'exploitation d'une ou de plusieurs mines.

L'exploration, la mise en valeur et l'exploitation minière de propriétés dans lesquelles la Société possède une participation pourraient être touchées à des degrés divers par : (i) la réglementation gouvernementale relative à des questions telles que la protection de l'environnement, la santé, la sécurité et le travail; (ii) le droit minier ; (iii) les restrictions en matière de production, les mesures de contrôle des prix et les hausses de taxes et d'impôts; (iv) le maintien des concessions minières; (v) le régime foncier; (vi) l'expropriation. Rien ne garantit que les modifications futures apportées, le cas échéant, à cette réglementation n'auront pas d'incidence défavorable sur les activités de la Société.

Les approbations et les permis accordés par le gouvernement sont nécessaires dans le cadre des activités d'exploration envisagées sur les propriétés dans lesquelles la Société possède une participation. Dans la mesure où ces approbations sont nécessaires et qu'elles ne seraient pas obtenues, les activités d'exploration, de mise en valeur et de production auxquelles la Société prévoit se livrer pourraient être retardées, limitées ou annulées en totalité.

Le défaut de respecter les lois, règlements et exigences applicables pourrait entraîner des mesures coercitives contre la Société, notamment des ordonnances exigeant la réduction ou l'abandon des activités sur les propriétés, ou encore des mesures correctives ou de réparation nécessitant l'investissement de capitaux importants. Les parties qui se livrent à des activités d'exploration minière et d'exploitation minière pourraient faire l'objet de poursuites criminelles et civiles si elles font défaut de se conformer aux lois et aux règlements applicables.

Des modifications apportées aux lois, aux règlements et aux exigences en matière de permis qui visent les activités d'exploration minière et d'exploitation minière pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités et les perspectives de la Société.

### **Concessions minières faisant l'objet de droits de superficie**

Certains des terrains visés par les concessions minières compris dans les propriétés de la Société sont situés dans la province de Québec. La province de Québec, comme d'autres provinces canadiennes, permet l'enregistrement de droits miniers sur des terrains privés et la réalisation de travaux d'évaluation. Toutefois, la Société pourrait être tenue de négocier l'accès et de donner une compensation à un titulaire de droits de superficie si des dommages sont causés à la propriété à l'occasion des travaux d'exploration.

## **Regulations and mining law, governmental regulation**

Mining operations and exploration activities are subject to extensive federal, provincial, state and local laws and regulations governing exploration, development, production, taxes, labour standards, occupational health, waste disposal, protection and remediation of the environment, reclamation, mine safety, toxic substances and other matters. Compliance with such laws and regulations increases the costs of planning, designing, developing, constructing, operating and closing mines and other facilities. It is possible that the costs and delays associated with compliance with such laws and regulations could become such that the Corporation would not proceed with, or would postpone, the development and operation of a mine or mines.

Exploration, development and mining of properties in which the Corporation has an interest will be affected to varying degrees by: (i) government regulations relating to such matters as environmental protection, health, safety and labour; (ii) mining law; (iii) restrictions on production, price controls and tax increases; (iv) maintenance of claims; (v) tenure; and (vi) expropriation of property. There is no assurance that future changes in such regulations, if any, will not adversely affect the Corporation's operations.

Government approvals and permits are required in connection with the exploration activities proposed for the properties in which the Corporation has an interest. To the extent such approvals are required and not obtained, the Corporation's planned exploration, development and production activities may be delayed, curtailed or cancelled entirely.

Failure to comply with applicable laws, regulations and requirements may result in enforcement action against the Corporation, including orders calling for the curtailment or termination of operations on the properties, or calling for corrective or remedial measures requiring considerable capital investment. Parties engaged in mineral exploration and mining activities may be subject to civil and criminal liability as a result of failure to comply with applicable laws and regulations.

Amendments to current laws, regulations and permitting requirements affecting mineral exploration and mining activities could have a material adverse impact on the Corporation's operations and prospects.

### **Mineral claims subject to surface rights**

Some of the land covered by the claims comprising the properties of the Corporation is situated within the Province of Québec. The Province of Québec, like other Canadian provinces, allows staking of mineral rights on privately-held lands and the carrying out of assessment work. However, the Corporation may be required to negotiate access and provide compensation to an owner of surface rights if damage occurs to the owner's property during the course of exploration.

### **Permis et licences exigés**

La Société devra parfois obtenir des licences et des permis auprès de diverses autorités gouvernementales dans le cadre de ses activités. La Société croit être en mesure d'obtenir à l'avenir toutes les licences et tous les permis nécessaires pour exercer les activités qu'elle entend exercer, et elle a l'intention de respecter, à tous égards importants, les modalités de ces licences et de ces permis. Toutefois, rien ne garantit que la Société sera en mesure d'obtenir et de conserver, en tout temps, toutes les licences et tous les permis nécessaires pour entreprendre l'exploration et la mise en valeur projetées ou pour amorcer la production commerciale de ses propriétés et exploiter les installations minières qui s'y trouvent. En cas de production commerciale, les coûts liés au respect des modifications apportées à la réglementation gouvernementale pourraient diminuer la rentabilité de l'exploitation ou empêcher le développement économique d'une propriété donnée.

### **Dépendance à l'égard des financements futurs**

La Société n'a généré aucun revenu depuis sa constitution. Le plan d'exploitation de la Société comporte la réalisation et l'exécution de programmes d'exploration sur ses propriétés. Rien ne garantit que ces activités d'exploration se traduiront par l'établissement de gisements minéraux exploitables sur le plan commercial sur les propriétés de la Société. Même si des gisements minéraux exploitables sur le plan commercial étaient découverts, la Société pourrait avoir besoin d'un financement supplémentaire important pour procéder à l'exploration et à la mise en valeur complètes de ses propriétés avant de pouvoir tirer des revenus de la vente des ressources minérales qu'elle arrive à extraire. Le défaut d'obtenir ce financement supplémentaire pourrait entraîner des retards ou le report indéterminé de ses projets d'exploration futurs.

### **Risques liés au financement et à la mise en valeur**

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

### **Cours des ressources**

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de d'autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

### **Assurance**

L'exploration, la mise en valeur et la production minières sont assujetties à plusieurs risques, dont des conditions géologiques et d'exploitation imprévues ou inhabituelles. Il n'est pas toujours possible de souscrire une assurance complète à l'égard de ces risques, et la Société pourrait décider de ne pas souscrire une assurance à l'égard de ces risques en raison des primes élevées ou pour d'autres raisons. Si de telles obligations survenaient, elles pourraient réduire ou éliminer toute rentabilité future et entraîner la hausse des coûts et la baisse de la valeur des titres de la Société.

### **Required permits and licenses**

The Corporation's operations may sometimes require licenses and permits from various governmental authorities. The Corporation believes that it will be able to obtain in the future all necessary licenses and permits to carry on the activities which it intends to conduct, and intends to comply in all material respects with the terms of such licenses and permits. There can be no guarantee, however, that the Corporation will be able to obtain and maintain, at all times, all necessary licenses and permits required to undertake the proposed exploration and development or to place its properties into commercial production and to operate mining facilities thereon. In the event of commercial production, the cost of compliance with changes in governmental regulations has the potential to reduce the profitability of operations or preclude the economic development of a particular property.

### **Dependence on future financings**

The Corporation has not generated any revenues since its incorporation. The Corporation's plan of operations involves the implementation and execution of exploration programs on its properties. There is no assurance that these exploration activities will result in the establishment of commercially-exploitable mineral deposits on these properties. Even if commercially-exploitable mineral deposits are discovered, the Corporation may require substantial additional financing in order to carry out the full exploration and development of its properties before it is able to achieve revenues from sales of mineral resources that the Corporation is able to extract. Failure to obtain such additional financing could result in delay or indefinite postponement of further exploration plans.

### **Financing and development**

Development of the Corporation's properties therefore depends on its ability to raise the additional funds required. There can be no assurance that the Corporation will succeed in obtaining the funding required. The Corporation also has limited experience in developing resource properties, and its ability to do so depend on the use of appropriately skilled personnel or entering into agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.

### **Commodity prices**

The factors that influence the market value of gold and any other mineral discovered are outside the Corporation's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely, and have done so in recent years.

### **Insurance**

In the course of exploration, development and production of mineral properties, several risks and, in particular, unexpected or unusual geological or operating conditions, may occur. It is not always possible to fully insure against such risks, and the Corporation may decide not to take out insurance against such risks as a result of high premiums or other reasons. Should such liabilities arise, they could reduce or eliminate any future profitability and result in an increase in costs and a decline in the value of the Corporation's securities.

La Société n'a actuellement aucune assurance à l'égard des risques environnementaux. L'assurance à l'égard des risques environnementaux (notamment en ce qui a trait à la responsabilité possible en matière de pollution ou d'autres dangers par suite du rejet de déchets produits par l'exploration et la production) n'est habituellement pas disponible pour les sociétés au sein du secteur. La Société évaluera périodiquement les coûts d'une assurance offerte à l'égard de certains risques environnementaux ainsi que la couverture qu'une telle assurance prévoit afin de déterminer s'il serait indiqué d'y souscrire. Sans une telle assurance et si la Société devenait assujettie à des obligations sur le plan environnemental, le paiement de ces obligations réduirait ou éliminerait les fonds dont elle dispose, ou ces obligations pourraient excéder les fonds dont elle dispose pour s'en acquitter, et la Société pourrait ainsi se trouver acculée à la faillite. Si la Société n'était pas en mesure de financer la totalité des frais supplémentaires liés à un problème environnemental, elle pourrait être tenue de prendre des mesures de conformité provisoires en attendant d'apporter les mesures correctives nécessaires.

#### **Aucune garantie de corps minéralisés exploitables sur le plan commercial**

Toutes les propriétés de la Société en sont à l'étape de l'exploration par opposition à celle de la mise en valeur, et n'ont présenté aucun corps de minéralisation à valeur commerciale. La minéralisation connue de ces projets n'a pas été établie comme étant du minerai à valeur commerciale et rien ne garantit qu'un corps de minerai exploitable (ou viable) sur le plan commercial se trouvera sur l'une quelconque des propriétés de la Société. Rien ne garantit que les dépenses engagées dans le cadre de l'exploration des propriétés de la Société se traduiront par des découvertes de quantités de minerai récupérables sur le plan commercial. Pour obtenir une telle garantie, il faudrait réaliser des études de faisabilité exhaustives définitives et, possiblement, d'autres explorations et travaux connexes qui arriveraient à la conclusion qu'une mine possible serait probablement rentable. Afin de procéder à des programmes d'exploration et de mise en valeur d'un corps de minerai rentable et de lancer sa production commerciale, la Société pourrait devoir réunir une quantité importante de fonds supplémentaires.

#### **Titres de propriété sur les propriétés d'exploration minière**

L'acquisition des titres de propriété sur les propriétés d'exploration minière est un processus très détaillé qui prend beaucoup de temps. Il est possible que les titres de propriété des propriétés minières et les zones sur lesquelles celles-ci se trouvent soient contestés, et notamment que ces propriétés fassent l'objet de revendications territoriales de la part des Autochtones. Malgré que la Société ait réalisé une recherche minutieuse sur les titres de ses propriétés, ceux-ci peuvent être assujettis à des ententes, à des transferts ou à des revendications territoriales de la part des Autochtones, antérieurs et non-inscrits, et les titres pourraient ainsi être entachés d'irrégularités qui n'auraient pas été décelées. Rien ne garantit que les titres de propriété de la Société ne seront pas contestés ou attaqués en justice. Les titres des propriétés de la Société pourraient être valablement contestés, et si ces contestations étaient accueillies, elles pourraient miner la capacité de la Société d'explorer, de mettre en valeur et (ou) d'exploiter ses propriétés ou de faire appliquer ses droits concernant ses propriétés. Les droits et les titres de propriété des Autochtones peuvent être revendiqués à l'égard de propriétés de l'État ou d'autres propriétés régies par un autre régime foncier à l'égard desquelles des droits miniers ont été concédés. En outre, des tiers pourraient contester les titres des propriétés de la Société dans lesquelles elle détient une participation, et ces propriétés pourraient être assujetties à des ententes, à des transferts ou à des revendications territoriales de la part des Autochtones, antérieurs non-inscrits, et les titres pourraient être entachés d'irrégularités ou de charges, ou faire l'objet de mesures gouvernementales qui n'auraient pas été décelées.

The Corporation is not currently insured against environmental risks. Insurance against environmental risks (including potential liability for pollution or other hazards as a result of the disposal of waste products occurring from exploration and production) has not been generally available to companies within the industry. The Corporation will periodically evaluate the cost and coverage of the insurance that is available against certain environmental risks to determine if it would be appropriate to obtain such insurance. Without such insurance, and if the Corporation becomes subject to environmental liabilities, the payment of such liabilities would reduce or eliminate the Corporation's available funds or could exceed the funds that the Corporation has to pay such liabilities and result in bankruptcy. Should the Corporation be unable to fund fully the remedial cost of an environmental problem, it might be required to enter into interim compliance measures pending completion of the required remedy.

#### **No assurance of commercially-mineable bodies of ore**

All of the Corporation's properties are in the exploration stage as opposed to the development stage and have no known body of economic mineralization. The known mineralization at these projects has not been determined to be economic ore and there can be no assurance that a commercially-mineable (or viable) ore body exists on any of the Corporation's properties. There is no certainty that any expenditure made in the exploration of the Corporation's properties will result in discoveries of commercially-recoverable quantities of ore. Such assurance will require completion of final comprehensive-feasibility studies and, possibly, further associated exploration and other work that concludes a potential mine is likely to be economic. In order to carry out exploration and development programs of any economic ore body and place it into commercial production, the Corporation may be required to raise substantial additional funds.

#### **Title to mineral exploration properties**

The acquisition of title to mineral exploration properties is a very detailed and time-consuming process. Title to and the area of mineral properties may be disputed or otherwise claimed, including claims with respect to aboriginal land title. While the Corporation has diligently investigated title to its properties, they may be subject to prior unregistered agreements or transfers or aboriginal land claims and title may be affected by undetected defects. There is no guarantee that title to the Corporation's properties will not be challenged or impugned. There may be valid challenges to the title of the Corporation's properties, which, if successful, could impair the Corporation's ability to explore, develop and/or operate its properties or to enforce its rights with respect to its properties. Aboriginal rights and title may be claimed with respect to Crown properties or other types of tenure with respect to which mining rights have been conferred. In addition, other parties may dispute the Corporation's title to the properties in which it has an interest and such properties may be subject to prior unregistered agreements or transfers or land claims by aboriginal people, and title may be affected by undetected encumbrances or defects or government actions.

Un défaut ou un vice dans les titres des propriétés de la Société pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. En outre, ces contestations, qu'elles soient ou non valides, entraîneront des coûts et des frais supplémentaires liés à la défense contre de telles contestations ou à leur règlement, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société.

#### **Dépendance envers le personnel clé**

Le succès de la Société est grandement tributaire du rendement du personnel clé travaillant à des postes de gestion, de supervision et d'administration ou à titre de conseillers. Étant donné l'intensification de l'activité dans le domaine des ressources naturelles, une concurrence intense se livre pour du personnel minier spécialisé. La perte d'un membre de la haute direction ou d'un membre de son personnel clé pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la Société, de même que sur ses activités et ses résultats d'exploitation.

#### **Dépendance envers les entrepreneurs indépendants**

Le succès de la Société dépend, dans une large mesure, de l'exécution de services par certains entrepreneurs indépendants et de la prestation continue de leurs services. La Société retiendra, aux termes de contrats, les services de foreurs professionnels et d'autres professionnels pour assurer une prestation de services en matière d'exploration, d'environnement, de construction et de services techniques. Une mauvaise exécution des services par ces entrepreneurs ou la perte de ces services pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la Société, de même que sur ses activités et ses résultats d'exploitation et l'empêcher d'atteindre ses objectifs commerciaux.

#### **Absence de rentabilité**

Depuis sa constitution, la Société a subi des pertes et continuera d'en subir, à moins qu'elle n'arrive à générer un revenu suffisant de ses propriétés ou jusqu'à ce qu'elle y arrive. La Société n'a aucun historique de bénéfices ou de rendement du capital investi, et rien ne garantit que l'une quelconque des propriétés qu'elle détient ou qu'elle acquerra, générera des bénéfices, fera l'objet d'une exploitation rentable ou offrira un rendement du capital investi.

#### **Le potentiel de rentabilité de la Société est tributaire de facteurs indépendants de sa volonté**

Le potentiel de rentabilité des propriétés de la Société, actuelles et futures, sera tributaire de nombreux facteurs indépendants de la volonté de la Société, comme le fait que le prix de l'or et d'autres minerais à l'échelle mondiale et les marchés pour l'or et les autres minerais sont imprévisibles, hautement volatils, possiblement assujettis à l'ingérence du gouvernement, aux prévisions quant à l'inflation, aux niveaux de l'offre et de la demande, à la fixation des cours et (ou) au contrôle des prix, aux fluctuations des taux de change, aux taux d'intérêt, aux habitudes de consommation mondiales ou régionales, aux activités de spéculation et à l'augmentation de la production due à de nouvelles activités d'extraction et à l'amélioration des méthodes d'extraction et de production, et qu'ils sont liés aux modifications de la situation locale, du contexte international, de la situation politique, du milieu social et de l'environnement économique. Autre facteur digne de mention : les taux de récupération des minéraux provenant du minerai exploité

An impairment to or defect in the Corporation's title to its properties could have a material adverse effect on the Corporation's business, financial condition or results of operation. In addition, such claims, whether or not valid, will involve additional costs and expenses to defend or settle, which could adversely affect the Corporation's profitability

#### **Dependence on key personnel**

The Corporation's success is highly dependent upon the performance of key personnel working in management, supervisory and administrative capacities or as consultants. Given the increased activity in the resources area, there is intense competition for skilled mining personnel. The loss of the services of its senior management or key personnel could have a material and adverse effect on the Corporation and its business and results of operations.

#### **Reliance on independent contractors**

The Corporation's success depends to a significant extent on the performance and continued service of independent contractors. The Corporation will contract the services of professional drillers and others for exploration, environmental, construction and engineering services. Poor performance by such contractors or the loss of such services could have a material and adverse effect on the Corporation and its business and results of operations and could result in failure to meet its business objectives.

#### **Absence of profitability**

Since incorporation, the Corporation has incurred losses and will continue to experience losses unless and until it can derive sufficient revenues from its properties. The Corporation has no history of earnings or of a return on investment, and there is no assurance that any of the properties that the Corporation has or will acquire will generate earnings, operate profitably or provide a return on investment in the future.

#### **Potential profitability dependent on factors beyond the Corporation's control**

The potential profitability of any of the Corporation's current or future properties will be dependent upon many factors beyond its control. For example, world prices of and markets for gold and other minerals are unpredictable, highly volatile, potentially subject to governmental interference, expectations of inflation, levels of supply and demand, pegging and/or controls, currency-exchange fluctuations, interest rates, global or regional consumption patterns, speculative activities, increased production due to new extraction developments and improved extraction and production methods, and respond to changes in domestic, international, political, social and economic environments. Another factor is that rates of recovery of minerals from mined ore may vary from the rate experienced in tests and a reduction in the recovery rate will adversely affect profitability and, possibly, the economic viability of the properties. Profitability also depends on the costs of operations, including costs of labour, equipment,

peuvent varier par rapport aux taux obtenus lors des essais et la baisse du taux de récupération aurait une incidence défavorable sur la rentabilité et, possiblement, sur la viabilité économique des propriétés. La rentabilité est également tributaire des frais d'exploitation, notamment des coûts liés à la main-d'œuvre, à l'équipement, à l'électricité, au respect de l'environnement ou à d'autres facteurs de production. On ne peut prédire la manière dont ces coûts fluctueront; ces fluctuations sont indépendantes de la volonté de la Société et peuvent avoir une incidence sur la rentabilité et même éliminer complètement la rentabilité. En outre, en raison de l'incertitude politique et économique qui sévit à l'échelle mondiale, la disponibilité et le coût des fonds pour la mise en valeur et les autres coûts sont devenus de plus en plus difficiles, voire impossibles, à prévoir. Ces modifications et ces événements peuvent avoir une incidence défavorable sur le rendement financier de la Société.

#### **Nature concurrentielle du secteur minier**

Le secteur minier est le théâtre d'une concurrence agressive pour la découverte et l'acquisition de propriétés qui sont considérées comme présentant un potentiel commercial. La Société rivalise avec d'autres sociétés d'exploration minière et sociétés minières, dont plusieurs disposent de ressources financières plus importantes qu'elle, pour l'acquisition de concessions minières, de droits d'exploitation et d'autres intérêts miniers ainsi que pour l'accès au financement et le recrutement et le maintien en poste d'employés qualifiés et d'autres employés.

#### **Infrastructure**

Les activités d'exploitation minière, de traitement, de mise en valeur et d'exploration dépendent d'une infrastructure adaptée. Des routes, des ponts, et des sources d'énergie et d'approvisionnement en eau fiables sont des éléments importants qui influent sur les dépenses en immobilisations et les frais d'exploitation. Les phénomènes climatiques inhabituels ou rares, le sabotage, les interventions du gouvernement ou d'autres interventions concernant l'entretien ou la mise en place d'une telle infrastructure pourraient avoir un effet défavorable sur les activités, la situation financière ou les résultats d'exploitation de la Société.

#### **Risques et dangers liés à l'exploitation**

L'exploration et l'exploitation minières comportent de nombreux risques, que même une combinaison d'expérience, de connaissances et d'évaluations rigoureuses peut ne pas suffire à surmonter. Les travaux que la Société entreprend et se propose d'entreprendre seront exposés à tous ces dangers et à tous ces risques qui sont généralement inhérents à l'exploration, à la mise en valeur et à la production de ressources, et qui peuvent provoquer des arrêts de travail et causer des dommages aux personnes, aux biens ou à l'environnement et engager éventuellement la responsabilité légale pour l'un quelconque de ces dommages. Les incendies, les pannes d'électricité, les interruptions de travail, les inondations, les explosions et les effondrements sont des risques inhérents à l'exploitation de mines et à la tenue de programmes d'exploration. Bien que la Société ait souscrit une assurance responsabilité et même si elle souscrit, au moment opportun, une assurance de biens pour un montant qu'elle juge suffisant, la nature même de ces risques est telle que les obligations pourraient dépasser les montants de garantie, les obligations et les dangers pourraient ne pas être assurables, ou la Société pourrait choisir de ne pas s'assurer contre ces obligations en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres raisons; auquel cas la Société pourrait devoir engager des coûts importants ou subir des pertes non assurées qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur sa situation financière.

electricity, environmental compliance or other production inputs. Such costs will fluctuate in ways that the Corporation cannot predict and are beyond the Corporation's control, and such fluctuations could have an impact on profitability or eliminate profitability altogether. Additionally, due to worldwide political and economic uncertainty, the availability and cost of funds for development and other costs have become increasingly difficult, if not impossible, to project. These changes and events may materially affect the Corporation's financial performance.

#### **Competitive nature of the mining industry**

There is aggressive competition within the mining industry for the discovery and acquisition of properties considered to have commercial potential. The Corporation competes with other mining exploration companies and with mining companies, many of which have greater financial resources than does the Corporation, for the acquisition of mineral claims, leases and other mineral interests, access to financing as well as for the recruitment and retention of qualified employees and other personnel.

#### **Infrastructure**

Mining, processing, development and exploration activities depend on adequate infrastructure. Reliable roads, bridges, power sources and water supply are important determinants, which affect capital and operating costs. Unusual or infrequent weather phenomena, sabotage, government or other interference in the maintenance or provision of such infrastructure could adversely affect the Corporation's operations, financial condition and results of operations.

#### **Operating hazards and risks**

Mineral exploration and mining involves many risks, which even a combination of experience, knowledge and careful evaluation may not be able to overcome. The work which the Corporation is undertaking and proposes to undertake will be subject to all of the hazards and risks normally incidental to exploration, development and production of resources, any of which could result in work stoppages and damage to persons or property or the environment and possible legal liability for any and all damage. Fires, power outages, labour disruptions, flooding, explosions and cave-ins, are risks involved in the operation of mines and the conduct of exploration programs. Although the Corporation has secured liability insurance and will, when appropriate, secure property insurance in an amount which it considers adequate, the nature of these risks is such that liabilities might exceed policy limits, the liabilities and hazards might not be insurable, or the Corporation might elect not to insure itself against such liabilities due to high premium costs or other reasons, in which event the Corporation could incur significant costs or uninsured losses that could have a material adverse effect upon its financial condition.

**Conflits d'intérêts**

Certains administrateurs et membres de la direction de la Société siègent également comme administrateurs et (ou) membres de la direction d'autres sociétés ou occupent d'autres postes de direction touchant ou liés à l'exploration et à la mise en valeur de ressources naturelles, et la possibilité existe par conséquent que ces administrateurs et membres de la direction se trouvent en situation de conflit d'intérêts. Toute décision prise par l'un de ces administrateurs ou membres de la direction touchant la Société sera prise conformément à leurs devoirs et obligations de traiter équitablement et de bonne foi en vue du meilleur intérêt de la Société et de ses parties prenantes. En outre, chaque administrateur de la Société est tenu de dénoncer tout intérêt à l'égard d'une question qui pourrait donner lieu à un conflit d'intérêts conformément aux exigences de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et de toute autre loi applicable.

**Risques liés au marché****Volatilité du cours des actions**

Le cours des actions est assujéti à des changements dus à de nombreux facteurs indépendants de la volonté de la Société, notamment des rapports sur de nouvelles données, des changements dans la situation financière de la société, la vente de ses actions ordinaires sur le marché, son incapacité à atteindre des résultats financiers conformes aux attentes des analystes, ou des annonces faites par la Société ou ses concurrents concernant de nouveaux résultats. Rien ne garantit que le cours des actions ordinaires de la Société sera protégé contre ces fluctuations à l'avenir.

**Autres financements par capitaux propres**

La Société aura besoin de fonds supplémentaires pour financer la poursuite de travaux d'exploration. Si la Société réunit des fonds supplémentaires en émettant des actions supplémentaires, ce financement pourrait avoir un effet dilutif sur les participations des actionnaires de la Société.

**Absence de dividendes**

La Société n'a versé aucun dividende sur ses actions ordinaires. Toute décision future de verser des dividendes en espèces sera laissée à l'appréciation du conseil d'administration de la Société et sera tributaire de sa situation financière, de ses résultats d'exploitation et de ses besoins en capital ainsi que de tout autre facteur que le conseil d'administration estimera pertinent.

**Conflicts of interest**

Certain of the Corporation's directors and officers also serve as directors and/or officers of other companies or other managerial positions involved or related to natural resource exploration and development and consequently there exists the possibility for such directors and officers to be in a position of conflict. Any decision made by any of such directors and officers involving the Corporation will be made in accordance with their duties and obligations to deal fairly and in good faith with a view to the best interests of the Corporation and its stakeholders. In addition, each of the Corporation's directors is required to declare any interest in any matter in which such directors may have a conflict of interest in accordance with the procedures set forth in the *Canada Business Corporations Act* and other applicable laws.

**Risks related to the market****Volatility of share prices**

Share prices are subject to changes because of numerous factors beyond the Corporation's control, including reports of new information, changes in the Corporation's financial situation, the sale of the Corporation's common shares in the market, the Corporation's failure to achieve financial results in line with the expectations of analysts, or announcements by the Corporation or any of its competitors concerning results. There is no guarantee that the market price of the Corporation's common shares will be protected from any such fluctuations in the future.

**Further equity financing**

The Corporation will require additional funds to fund further exploration and development. If the Corporation raises additional funding by issuing additional equity securities, such financing may dilute the holdings of the Corporation's shareholders.

**No dividends**

The Corporation has not paid any dividends on its common shares. Any future decision to pay cash dividends will be left to the discretion of the Board of Directors of the Corporation and will depend on the Corporation's financial position, operating results and capital requirements at the time as well as such other factors that the Board of Directors may consider relevant.

## Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

Certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion peuvent renfermer des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs peuvent notamment inclure des énoncés au sujet des projets, des coûts, des objectifs ou du rendement économique futurs de la Société ou des hypothèses sous-jacentes à ceux-ci, notamment ceux qui sont décrits aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 juillet 2013. Dans le présent rapport de gestion, les expressions telles que « pouvoir », « probable », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « estimer » et des expressions similaires, leur mode conditionnel ou futur, et leur forme négative, servent à désigner des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sauraient être interprétés comme une garantie d'un rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ce rendement futur se matérialisera ni comment ou à quel moment il pourra se matérialiser. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les renseignements alors disponibles et/ou sur les croyances de bonne foi de la direction à l'égard d'événements futurs.

Ils sont assujettis à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs imprévisibles, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. Ces risques et incertitudes comprennent notamment ceux qui sont exposés aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 juillet 2013 et pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux que laissent entrevoir les énoncés prospectifs. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion pour tenir compte de renseignements nouveaux, d'événements ou de circonstances subséquents ou pour toute autre raison, et elle n'est tenue à aucune obligation à cet égard, sauf si les lois applicables l'y obligent.

## Forward Looking Statements

Certain of the information contained in this MD&A may contain "forward-looking statements". Forward-looking statements may include, among others, statements regarding the Corporation's future plans, costs, objectives or economic performance, or the assumptions underlying any of the foregoing, including those described under "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties" in the Corporation's MD&A for the fiscal year ended July 31, 2013. In this management's discussion and analysis, words such as "may", "would", "could", "will", "likely", "believe", "expect", "anticipate", "intend", "plan", "estimate" and similar words and the negative form thereof are used to identify forward-looking statements. Forward-looking statements should not be read as guarantees of future performance or results, and will not necessarily be accurate indications of whether, or the times at or by which, such future performance will be achieved. Forward-looking statements are based on information available at the time and/or management's good-faith belief with respect to future events and are subject to known or unknown risks, uncertainties and other unpredictable factors, many of which are beyond the Corporation's control.

These risks and uncertainties include, but are not limited to, those described in the Corporation's MD&A for the fiscal year ended July 31, 2013 under the headings "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties", and could cause actual events or results to differ materially from those projected in any forward-looking statements. The Corporation does not intend, nor does it undertake any obligation, to update or revise any forward-looking statements contained in this MD&A to reflect subsequent information, events or circumstances or otherwise, except if required by applicable laws.

## Données sur les actions en circulation

Au 31 juillet 2013 et au 4 novembre 2013, 57 234 512 actions ordinaires de la Société étaient émises et en circulation. Au 31 juillet 2013 et au 4 novembre 2013, 4 590 000 et 4 165 000 options étaient en circulation respectivement.

Au 4 novembre 2013, le détail des options d'achat est comme suit / As at November 4, 2013, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
50 000	0,20 \$	1 <sup>er</sup> avril 2014 / April 1, 2014
485 000	0,17 \$	19 octobre 2014 / October 19, 2014
250 000	0,20 \$	3 juin 2015 / June 3, 2015
1 430 000	0,62 \$	8 novembre 2015 / November 8, 2015
200 000	0,40 \$	10 février 2016 / February 10, 2016
850 000	0,15 \$	24 janvier 2022 / January 24, 2022
900 000	0,10 \$	5 février 2023 / February 5, 2023

## Information complémentaire et divulgation continue

Pour obtenir des renseignements complémentaires sur la Société, y compris son rapport annuel, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le 4 novembre 2013.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

## Information on outstanding shares

As at July 31, 2013 and November 4, 2013, there were 57,234,512 common shares of the Corporation issued and outstanding. As at July 31, 2013 and November 4, 2013, 4,590,000 and 4,165,000 options were outstanding respectively.

As at November 4, 2013, the purchase options read has follows:

## Additional information and ongoing disclosure

Additional information relating to the Corporation, including the Corporation's annual report, is available under the Corporation's profile on SEDAR, at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

November 4, 2013

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer



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

**États financiers**  
**aux 31 juillet 2013 et 2012**

**Financial Statements**  
**July 31, 2013 and 2012**

Rapport de l'auditeur indépendant	2-3	Independent auditor's Report
États financiers		Financial Statements
État de la situation financière	4	Statement of Financial Position
État du résultat global	5	Statement of Comprehensive Income
État des variations des capitaux propres	6	Statement of Changes in Equity
État des flux de trésorerie	7	Statement of Cash Flows
Notes complémentaires	8-49	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.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Les Mines d'Or Visible Inc., qui comprennent les états de la situation financière aux 31 juillet 2013 et 2012, et les états du résultat global, les états des variations des capitaux propres et les flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces 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.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

## Independent Auditor's Report

To the shareholders of  
Visible Gold Mines Inc.

We have audited the accompanying financial statements of Visible Gold Mines Inc., which comprise the statements of financial position as at July 31, 2013 and 2012 and the statements of comprehensive loss, the statements of changes in equity and the statements of cash flows for the years then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these 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.

### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers 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 l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### **Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Les Mines d'Or Visible Inc. aux 31 juillet 2013 et 2012 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).

#### **Observation**

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 2 des états financiers qui indique que la société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant et a un déficit cumulé de 10 480 970 \$ au 31 juillet 2013. Cette situation, conjuguée aux autres questions exposées dans la note 2, indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

1

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

Rouyn-Noranda  
Le 29 octobre 2013

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique  
N° A108945

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### **Opinion**

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Visible Gold Mines Inc. as at July 31, 2013 and 2012 and its financial performance and its cash flows for the years then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

#### **Emphasis of Matter**

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 2 in the financial statements which indicates that the Corporation has not generated any income or cash flows from operations and has an accumulated deficit of \$10,480,970 as at July 31, 2013. This condition, along with other matters as set forth in Note 2, indicates the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt about the Corporation's ability to continue as a going concern.

1

*Raymond Chabot Grant Thornton LLP*

Rouyn-Noranda  
October 29, 2013

---

<sup>1</sup> CPA auditor, CA public accountancy permit no A108945

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

(une société d'exploration)

**ÉTAT DE LA  
SITUATION FINANCIÈRE****31 juillet 2013 et 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION****July 31, 2013 and 2012**

(in Canadian dollars)

	Notes	2013	2012	
		\$	\$	
<b>ACTIF</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	1 065 736	848 832	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	6	-	937 482	Cash held for exploration expenses
Titres négociables		350 000	475 000	Marketable securities
Taxes sur les produits et services à recevoir		16 241	148 548	Goods and services tax receivable
Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir		238 641	913 925	Tax credits and credit on duties receivable
Frais payés d'avance		1 619	23 340	Prepaid expenses
		<u>1 672 237</u>	<u>3 347 127</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Immobilisations corporelles	7	2 986	15 259	Property, plant and equipment
Propriétés minières	8	686 843	729 915	Mining properties
Frais d'exploration reportés	9	8 604 999	10 103 512	Deferred exploration expenses
		<u>9 294 828</u>	<u>10 848 686</u>	
<b>Total de l'actif</b>		<u>10 967 065</u>	<u>14 195 813</u>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>				<b>LIABILITIES</b>
<b>Courant</b>				<b>Current</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		57 242	125 611	Trade and other payables
Autre passif		-	265 590	Other liability
		<u>57 242</u>	<u>391 201</u>	
<b>Non courant</b>				<b>Non-current</b>
Passif d'impôts différés		221 868	585 883	Future income taxes
<b>Total du passif</b>		<u>279 110</u>	<u>977 084</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-actions	10	16 798 692	16 796 192	Share Capital
Surplus d'apport		4 838 011	4 820 011	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(467 778)	(342 778)	Accumulated other components of comprehensive income
Déficit		(10 480 970)	(8 054 696)	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>		<u>10 687 955</u>	<u>13 218 729</u>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<u>10 967 065</u>	<u>14 195 813</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 états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 29 octobre 2013.

These financial statements were approved and authorized for issue by the Board of Directors on October 29, 2013.

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 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME****YEARS ENDED JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

	Notes	2013 \$	2012 \$	
<b>Dépenses</b>				<b>Expenses</b>
Paiements fondés sur des actions à des administrateurs	11	16 000	87 750	Share-based payments for directors
Honoraires professionnels		84 577	76 617	Professional fees
Honoraires de consultants		224 420	374 111	Consultant fees
Frais associés aux sociétés ouvertes		36 838	86 314	Public Corporation expenses
Frais de bureau et frais généraux		39 537	42 985	Office and general
Conférences et promotion		33 234	231 142	Conferences and promotion
Amortissement des immobilisations corporelles		12 273	3 619	Amortization of property, plant and equipment
Frais d'exploration – dépenses		3 039	26 434	Exploration expenses
Impôts de la partie XII.6		-	19 297	Part XII.6 taxes
Dévaluation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	8 – 9	2 618 040	-	Impairment of mining properties and deferred exploration expenses
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(3 067 958)</b>	<b>(948 269)</b>	<b>Operating loss</b>
<b>Autres revenus</b>				<b>Other revenues</b>
Revenus d'intérêts sur les équivalents de trésorerie		12 079	35 408	Interest income on cash equivalents
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>(3 055 879)</b>	<b>(912 861)</b>	<b>Loss before income taxes</b>
Impôts différés	13	629 605	72 938	Deferred income tax expense
<b>Résultat net</b>		<b>(2 426 274)</b>	<b>(839 923)</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 <sup>(a)</sup>		(125 000)	(100 000)	Net change in the fair value of marketable securities <sup>(a)</sup>
<b>Résultat global total</b>		<b>(2 551 274)</b>	<b>(939 923)</b>	<b>Total comprehensive loss</b>
<b>Résultat par action</b>				<b>Loss per share</b>
Résultat de base et dilué par action	12	(0,04)	(0,02)	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) Montant net d'un impôt de 16 813 \$ en 2013 (13 450 \$ en 2012) qui n'a pas été comptabilisé.

(a) Net of tax of \$16,813 in 2013 (\$13,450 in 2012) which was not recognized.

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

(une société d'exploration)

**ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY  
YEARS ENDED JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

Note	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	
s	\$	\$	\$	\$	\$	
	16 796 192	4 820 011	(342 778)	(8 054 696)	13 218 729	<b>Balance at August 1, 2012</b>
	-	-	-	(2 426 274)	(2 426 274)	Net loss
						Other comprehensive income
						Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
	-	-	(125 000)	-	(125 000)	Total comprehensive loss
	-	-	(125 000)	(2 426 274)	(2 551 274)	Share issuance for acquisition of mining property
10	2 500	-	-	-	2 500	Share-based payments
11	-	18 000	-	-	18 000	
	16 798 692	4 838 011	(467 778)	(10 480 970)	10 687 955	<b>Balance at July 31, 2013</b>
	14 859 525	2 898 365	(242 778)	(5 347 456)	12 167 656	<b>Balance at August 1, 2011</b>
	-	-	-	(839 923)	(839 923)	Net loss
						Other comprehensive income (loss)
						Changes in the fair value of marketable securities net of taxes
	-	-	(100 000)	-	(100 000)	Total comprehensive loss
	-	-	(100 000)	(839 923)	(939 923)	Units issued from a private flow- through financing
10	1 916 667	143 750	-	-	2 060 417	Share issuance fees <sup>(a)</sup>
	-	-	-	(193 671)	(193 671)	Broker options granted
10	-	31 146	-	(31 146)	-	Share issuance for acquisition of mining property
10	20 000	-	-	-	20 000	Share-based payments
11	-	104 250	-	-	104 250	
10	-	1 642 500	-	(1 642 500)	-	Extension of warrants
	16 796 192	4 820 011	(342 778)	(8 054 696)	13 218 729	<b>Balance at July 31, 2012</b>

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

(a) Montant net d'un impôt différé de 71 392 \$ en 2012.

(a) Net of deferred income tax of \$71,392 in 2012.

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

(une société d'exploration)

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE  
DES EXERCICES TERMINÉS LES 31 JUILLET 2013 ET 2012  
(en dollars canadiens)****VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**STATEMENT OF CASH FLOWS  
YEARS ENDED JULY 31, 2013 AND 2012  
(in Canadian dollars)**

	Notes	2013 \$	2012 \$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net		(2 426 274)	(839 923)	Net loss
Ajustements				Adjustments
Amortissement des immobilisations corporelles		12 273	3 619	Amortization of property, plant and equipment
Paiements fondés sur des actions	11	16 000	92 550	Share-based payments
Impôts différés	13	(629 605)	(72 938)	Deferred income tax expense
Dévaluation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	8 – 9	2 618 040	-	Impairment of mining properties and deferred exploration expenses
Variation nette du fonds de roulement	14	164 661	5 025	Changes in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(244 905)</u>	<u>(811 667)</u>	Cash flows from operating activities
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Crédits d'impôt et de droits remboursables reçus		896 034	1 312 877	Tax credits and credit on duties received
Acquisition d'immobilisations corporelles		-	(13 650)	Additions to plant and equipment
Acquisition de propriétés minières		(52 631)	(66 169)	Additions to mining properties
Ajout aux frais d'exploration reportés		<u>(1 319 076)</u>	<u>(6 300 999)</u>	Additions to deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(475 673)</u>	<u>(5 067 941)</u>	Cash flows from investing activities
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Émission d'actions suite à un financement accréditif		-	2 875 000	Shares issued from a flow-through financing
Frais d'émission d'actions		-	(265 063)	Share issuance expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>-</u>	<u>2 609 937</u>	Cash flows from financing activities
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>(720 578)</b>	<b>(3 269 671)</b>	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		<u>1 786 314</u>	<u>5 055 985</u>	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		<u>1 065 736</u>	<u>1 786 314</u>	Cash and cash equivalents, end of year
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>				<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 065 736	848 832	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration		-	937 482	Cash held for exploration expenses
		<u>1 065 736</u>	<u>1 786 314</u>	

**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 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(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 dans des sites miniers situés 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 2013, la Société a accumulé un déficit de 10 480 970 \$ (8 054 696 \$ au 31 juillet 2012). 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.

**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 mining sites 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, 2013, the Corporation has an accumulated deficit of \$10,480,970 (\$8,054,696 as at July 31, 2012). 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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**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.

**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 disponible à la vente, 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, à l'exception des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net qui sont initialement évalués à la juste valeur.

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.

**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 Quebec Avenue, Suite 202, Rouyn-Noranda, Quebec, Canada. The Corporation's shares are listed on the TSX Venture Exchange.

**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 available-for-sale financial instruments 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, except for financial assets and financial liabilities carried at fair value through profit or loss, which are measured initially at fair value.

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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

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

- Prêts et créances;
- Actifs financiers disponibles à la vente.

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 sont présentés dans les charges financières ou les revenus d'intérêts, le cas échéant.

*Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif. La trésorerie et équivalents de trésorerie et la trésorerie détenue pour les frais d'exploration font partie de cette catégorie d'instruments financiers.

*Actifs financiers disponibles à la vente*

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant dans cette catégorie ou qui ne se qualifient pas pour la classification dans aucune autre catégorie d'actifs financiers. Les actifs financiers disponibles à la vente de la Société comprennent les titres négociables.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. La variation nette de la juste valeur est comptabilisée en autres éléments du résultat global et est incluse dans la réserve intitulée Cumul des autres éléments du résultat global dans les capitaux propres. Lorsque l'actif est décomptabilisé, le profit (ou la perte) cumulé comptabilisé dans les autres éléments du résultat global est reclassé en résultat net et est présenté comme un ajustement de reclassement dans les autres éléments du résultat global.

Les reprises de pertes de valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

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

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

- Loans and receivables; and
- Available-for-sale financial assets.

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.

*Loans and receivables*

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition, these are measured at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial. Cash and cash equivalents and cash held for exploration expenses fall into this category of financial instruments.

*Available-for-sale financial assets*

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are either designated to this category or do not qualify for inclusion in any of the other categories of financial assets. The Corporation's available-for-sale financial assets include marketable securities.

All available-for-sale financial assets are measured at fair value. Gains and losses are recognized in accumulated other comprehensive income and reported within the available-for-sale reserve within equity. When the asset is disposed of or is determined to be impaired, the cumulative gain or loss recognized in accumulated other comprehensive income is reclassified to profit or loss and presented as a reclassification adjustment within other comprehensive income.

Reversals of impairment losses are recognized in other comprehensive income.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.3 Instruments financiers (suite)***Dépréciation d'actifs financiers*

Tous les actifs financiers sauf ceux à la juste valeur par le biais du résultat net font l'objet d'un test de dépréciation au moins à chaque date de clôture. Les actifs financiers sont dépréciés lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

- des difficultés financières importantes de la part de l'émetteur ou du débiteur;
- une rupture de contrat telle qu'un défaut de paiement des intérêts ou du principal; ou
- la probabilité croissante de faillite ou autre restructuration financière de l'emprunteur.

Les débiteurs individuellement significatifs sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'ils sont en souffrance ou qu'il existe des indications objectives qu'une contrepartie en particulier ne respectera pas ses obligations. La perte de valeur des débiteurs est présentée en résultat net dans les autres frais généraux, le cas échéant.

*Passifs financiers*

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

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

Les charges d'intérêts, le cas échéant, sont présentées dans les charges financières.

**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.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.3 Financial instruments (continued)***Impairment of financial assets*

All financial assets, except for those at fair value through profit or loss, are subject to review for impairment at least at each reporting date. Financial assets are impaired when there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

Objective evidence of impairment could include:

- significant financial difficulty of the issuer or counterparty;
- default of delinquency in interest or principal payments; or
- it becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial reorganization.

Individually significant receivables are considered for impairment when they are past due or when other objective evidence is received that a specific counterparty will default. Impairment of receivables are presented in profit or loss within general expenses.

*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.

All interest-related charges are reported in profit or loss within Finance costs.

**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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

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

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 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue, de même que les autres placements à court terme très liquides avec une échéance d'au plus trois mois qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont exposés à un risque négligeable de changement de valeur.

**4.6 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 recouverts et accordés et que la Société respectera les conditions connexes.

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

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 Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash in bank and demand deposits, together with other short-term, highly liquid investments with original maturities of three months or less, and that are readily convertible into known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.

**4.6 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 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.7 Immobilisations corporelles**

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

Le coût comprend tous les coûts engagés initialement pour acquérir ou construire une immobilisation corporelle, tout coût directement attribuable au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la direction ainsi que les coûts engagés ultérieurement pour l'accroître ou la remplacer partiellement. L'intégration de coûts dans la valeur comptable d'une immobilisation corporelle cesse lorsque l'actif se trouve à l'endroit et dans l'état nécessaire pour être exploité de la manière prévue par la direction.

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, les périodes d'amortissement sont les suivantes :

	<u>Durées d'utilité</u>
Immobilisations corporelles	
Mobilier et équipement	5 ans
Équipement informatique	3 ans
Immobilisations corporelles liées à l'exploration et l'évaluation	
Équipement d'exploration	3 ans

La charge d'amortissement de chaque période est comptabilisée en résultat net, sauf pour certaines immobilisations corporelles liées aux activités d'exploration et d'évaluation dont les charges d'amortissement sont incorporées dans la valeur comptable des frais d'exploration reportés lorsqu'elles sont utilisées dans le cadre de projets précis d'exploration et d'évaluation. L'amortissement d'un actif cesse lorsqu'il est classé comme détenu en vue de la vente (ou inclus dans un groupe destiné à être cédé qui est classé comme détenu en vue de la vente) ou lorsqu'il est décomptabilisé. Par conséquent, l'amortissement ne cesse pas lorsque l'actif est laissé inutilisé ou mis hors service, sauf si l'actif est entièrement amorti.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.7 Property, plant and equipment**

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

Cost includes all costs incurred initially to acquire or construct an item of property, plant and equipment, costs directly attributable to bringing the asset to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management and costs incurred subsequently to add to or replace part thereof. Recognition of costs in the carrying amount of an item of property, plant and equipment ceases when the asset is in the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management.

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	
Équipement and furniture	5 years
Computer equipment	3 years
Tangible assets related to exploration and evaluation	
Exploration equipment	3 years

The amortization expense for each period is recognized in profit or loss except for certain items of property, plant and equipment related to exploration and evaluation activities where the amortization expense is included in the carrying amount of deferred exploration expenses when it relates to a specific exploration and evaluation project. Depreciation of an asset ceases when it is classified as held for sale (or included in a disposal group that is classified as held for sale) or when it is derecognized. Therefore, depreciation does not cease when the asset becomes idle or is retired from active use unless the asset is fully depreciated.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.7 Immobilisations corporelles (suite)**

La valeur résiduelle, le mode d'amortissement et la durée d'utilité de chacun des actifs sont revus au moins à la fin de chaque exercice financier.

La valeur comptable d'une immobilisation corporelle est décomptabilisée lors de sa sortie ou lorsqu'aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa sortie. Le profit ou la perte résultant de la décomptabilisation d'une immobilisation corporelle est inclus dans le résultat net lors de la décomptabilisation de l'élément.

**4.8 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.

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

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.7 Property, plant and equipment (continued)**

The residual value, depreciation method and the useful life of each asset are reviewed at least at each financial year-end.

The carrying amount of an item of property, plant and equipment is derecognized on disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. The gain or loss arising from the derecognition of an item of property, plant and equipment is included in profit or loss when the item is derecognized.

**4.8 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.

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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.8 Propriétés minières et frais d'exploration reportés (suite)**

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 4.9), 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 4.9), 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.

**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'évaluation engagés 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 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.8 Mining properties and Deferred exploration expenses (continued)**

Whenever a mining property is considered no longer viable, or is abandoned, the capitalized amounts are written down to their recoverable amounts (see Note 4.9); 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 4.9) 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.

**Disposal of interest in connection with option agreement**

On the disposal of interest in connection with the option agreement, 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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.9 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.

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 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.9 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.

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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.10 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.

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 à moins qu'il n'ait été repris à l'occasion d'un regroupement d'entreprises.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.10 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.

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, unless it was assumed in the course of a business combination.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.10 Provisions, passifs et actifs éventuels (suite)**

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date. Aucune provision n'est enregistrée aux livres pour les périodes de présentation de l'information financière.

**4.11 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 temporelles 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 Provisions, contingent liabilities and contingent assets (continued)**

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate. No provision is recorded in the books for periods of financial reporting.

**4.11 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 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.11 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 qu'ils permettront de compenser un bénéfice imposable futur. 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.

*Impôts relatifs aux placements accreditifs*

En vertu de la législation fiscale relative aux placements accreditifs, la Société doit transférer son droit à des déductions fiscales rattachées aux frais d'exploration en faveur des investisseurs. Lorsque la Société s'acquitte de son obligation de transférer ce droit, ce qui survient lorsque la Société a engagé les dépenses admissibles et qu'elle a l'intention ferme de renoncer à son droit aux déductions fiscales, un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporelle 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 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 they will be able to be utilized against future taxable income. Deferred tax liabilities are always provided for 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.

*Income taxes related to flow-through placements*

According to the provisions of tax legislation relating to flow-through shares, the Corporation has to transfer its right to tax deductions for expenses related to exploration activities to the benefit of the investors. When the Corporation has fulfilled its obligation to transfer its right, which happens when the Corporation has incurred eligible expenditures and has renounced its right to tax deductions, a deferred tax liability is 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 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.12 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 sur les 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.

*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 accreditifs*

L'émission d'unités accreditives 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 accreditives, 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 accreditives 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.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.12 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.

*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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.12 Capitaux propres (suite)***Placements accreditifs(suite)*

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 temporelle 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.

*Autres éléments des capitaux propres*

Le cumul des autres éléments du résultat global comprend les profits et pertes des actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente, 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.

**4.13 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.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.12 Equity (continued)***Flow-through placements (continued)*

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.

*Other elements of equity*

Accumulated other comprehensive income includes the unrealized gains and losses on available-for-sale financial assets, 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.

**4.13 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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.13 Paiements fondés sur des actions (suite)**

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 de capitaux propres attribués.

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 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.13 Equity-settled share-based payments (continued)**

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 entity 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.

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 year, 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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.14 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.

**4.15 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 des modifications aux normes ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur, et la Société ne les a pas adoptés de façon anticipée. Ceux-ci seront adoptés à leur date d'entrée en vigueur.

La direction prévoit que l'ensemble des prises de position sera adopté dans les méthodes comptables de la Société au cours de la première période débutant après la date d'entrée en vigueur de chaque prise de position. L'information sur les nouvelles normes et interprétations ainsi que les modifications aux normes qui sont susceptibles d'être pertinentes pour les états financiers de la Société, est fournie ci-dessous. Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais on ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence sur les états financiers de la Société.

**IFRS 9, Instruments financiers**

L'IASB vise à remplacer intégralement l'IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation. L'IFRS 9 est publiée en plusieurs phases. À ce jour, les chapitres traitant de la comptabilisation, du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers ont été publiés. Ces chapitres sont en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. D'autres chapitres traitant de la méthodologie de dépréciation et de la comptabilité de couverture sont toujours en cours d'élaboration.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.14 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.

**4.15 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, new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published but are not yet effective and have not been adopted early by the Corporation.

Management anticipates that all of the pronouncements will be adopted in the Corporation's accounting policies for the first period beginning after the effective date of the pronouncement. Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Corporation's financial statements is provided below. Certain other new standards and interpretations have been issued but are not expected to have a material impact on the Corporation's financial statements.

**IFRS 9 Financial Instruments**

The IASB aims to replace IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement in its entirety. IFRS 9 is being issued in phases. To date, the chapters dealing with recognition, classification, measurement and derecognition of financial assets and liabilities have been issued. These chapters are effective for annual periods beginning January 1, 2015. Further chapters dealing with impairment methodology and hedge accounting are still being developed.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**4 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****4.15 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 (suite)**

La direction n'a pas encore déterminé l'incidence que cette nouvelle norme aura sur les états financiers. Cependant, elle ne prévoit pas adopter l'IFRS 9 avant que tous ces chapitres aient été publiés et qu'elle puisse déterminer l'incidence de tous ces changements.

*IFRS 13, Évaluation à la juste valeur*

L'IFRS 13 n'a pas d'incidence sur les éléments qui doivent être évalués à la juste valeur, mais clarifie la définition de la juste valeur, fournit des directives connexes et requiert un plus grand volume d'informations concernant les évaluations à la juste valeur. Elle s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. La direction a revu ses méthodologies d'évaluation et l'application de la nouvelle norme n'aura aucune incidence sur l'évaluation des justes valeurs.

**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.

**4 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****4.15 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Corporation (continued)**

Management has yet to assess the impact of this new standard on the financial statements. However, they do not expect to implement IFRS 9 until all of its chapters have been published and they can comprehensively assess the impact of all changes.

*IFRS 13 Fair Value Measurement*

IFRS 13 does not affect which items are required to be fair-valued, but clarifies the definition of fair value and provides related guidance and enhanced disclosures about fair value measurements. It is applicable for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Management reviewed its valuation methodologies and the application of the new standard will not have any effect on the fair value measurement.

**5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS**

When preparing the financial statements, management undertakes a number of judgements, 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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**5 - JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES  
(suite)****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 et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

*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 4.6 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. Un test de dépréciation est effectué lorsque les indicateurs de dépréciation l'indiquent mais généralement lorsqu'une de ces circonstances se présente.

**5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES,  
JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)****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 and warrants granted and the time of exercise of those share options and warrants. The model used by the Corporation is the Black-Scholes valuation model.

*Tax credits receivable*

The calculation of the refundable tax credit on qualified exploration expenditure 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 4.6 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. An impairment test is performed when indicators of impairment exist but usually when these circumstances arise.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**5 - JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES  
(suite)****Incertitude relative aux estimations (suite)***Dépréciation des propriétés minières et des frais  
d'exploration reportés (suite)*

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.

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 2 618 040 \$ a été imputée au résultat pour l'exercice terminé le 31 juillet 2013 (nil pour l'exercice terminé le 31 juillet 2012). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

Pour les propriétés Rapide Elliot, Hazeur, Stadacona, Cadillac, Capricorne, Joutel, Projet 167 et Géant Vert, 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 certaines de ces propriétés 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 ces propriétés car malgré un changement défavorable important de la conjoncture du secteur et de la conjoncture économique qui a eu une incidence sur la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre les travaux d'exploration sur ces propriétés et qui s'est accompagné d'une baisse du cours des actions, la Société dispose d'un financement suffisant pour respecter ses obligations à court terme et a l'intention et la capacité de conserver les propriétés jusqu'à ce que le contexte économique s'améliore et qu'elle puisse poursuivre, à l'obtention de nouveaux financements, les travaux d'exploration sur ces propriétés.

**5 - CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES,  
JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)****Estimation uncertainty (continued)***Impairment of mining properties and deferred exploration  
expenses (continued)*

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.

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 \$2,618,040 has been charged to income for the year ended July 31, 2013 (nil for the year ended July 31, 2012). No reversal of impairment losses has been recognized for the reporting periods.

For the Rapide Elliot, Hazeur, Stadacona, Cadillac, Capricorne, Joutel, Projet 167 and Green Giant properties, 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 these properties during the year. Management judged that there's no other impairment required this year on properties despite an unfavorable change of the overall climate of the sector as well as the general situation of the economy that have had an impact on the Corporation's capacity to raise additional capital in order to pursue its exploration activities, coupled with a decrease in the share price. The Corporation has sufficient funds to respect its short term obligations and has both the intention and capacity to keep the properties until the economic context improves and the Corporation can pursue its exploration activities on the properties after raising additional capital.

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(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 ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE****6 - CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
	\$	\$	
Fonds en banque et en caisse	<b>959 816</b>	<b>1 283 683</b>	Cash in bank
Fonds monétaires	<b>105 920</b>	<b>502 631</b>	Money market funds
	<b>1 065 736</b>	<b>1 786 314</b>	
Moins : trésorerie détenue pour les frais d'exploration <sup>(a)</sup>	-	<b>937 482</b>	Less : cash held for exploration expenses <sup>(a)</sup>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>1 065 736</b>	<b>848 832</b>	Cash and cash equivalents

(a) La trésorerie détenue pour les frais d'exploration représente le produit de financement lié aux actions accréditatives non dépensé. Selon les restrictions imposées en vertu de ces financements, la Société doit consacrer ces fonds à l'exploration de propriétés minières.

(a) The cash held for exploration expenses represents the balance on flow-through financing not spent according to the restrictions imposed by these financing arrangements. The Corporation has to dedicate these funds to mining properties exploration.

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

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****31 JUILLET 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

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

	Immobilisation corporelles / Property, plant and equipment		Immobilisations corporelles liées à l'exploration et à l'évaluation / Tangible assets related to exploration and evaluation	Total
	Mobilier et équipement / Equipment and furniture	Équipement informatique / Computer equipment	Équipement d'exploration / Exploration equipment	
	\$	\$	\$	\$
<b>Valeur comptable brute / Gross carrying amount</b>				
Solde au 1 <sup>er</sup> août 2012 / Balance at August 1, 2012	32 788	6 721	86 000	125 509
Entrées / Additions	-	-	-	-
Radiation / Write-off	-	-	(86 000)	(86 000)
Solde au 31 juillet 2013 / Balance at July 31, 2013	32 788	6 721	-	39 509
<b>Cumul des amortissements / Accumulated depreciation and impairment</b>				
Solde au 1 <sup>er</sup> août 2012 / Balance at August 1, 2012	21 413	2 837	86 000	110 250
Amortissement / Depreciation	10 929	1 344	-	12 273
Radiation / Write-off	-	-	(86 000)	(86 000)
Solde au 31 juillet 2013 / Balance at July 31, 2013	32 342	4 181	-	36 523
<b>Valeur comptable au 31 juillet 2013 / Carrying amount at July 31, 2013</b>	446	2 540	-	2 986

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)****7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT  
(continued)**

	Immobilisation corporelles / Property, plant and equipment		Immobilisations corporelles liées à l'exploration et à l'évaluation / Tangible assets related to exploration and evaluation	Total
	Mobilier et équipement / Equipment and furniture	Équipement informatique / Computer equipment	Équipement d'exploration / Exploration equipment	
	\$	\$	\$	
<b>Valeur comptable brute / Gross carrying amount</b>				
Solde au 1 <sup>er</sup> août 2011 / Balance at August 1, 2011	19 138	6 721	86 000	111 859
Entrées / Additions	13 650	-	-	13 650
Solde au 31 juillet 2012 / Balance at July 31, 2012	32 788	6 721	86 000	125 509
<b>Cumul des amortissements / Accumulated depreciation and impairment</b>				
Solde au 1 <sup>er</sup> août 2011 / Balance at August 1, 2011	19 138	1 493	86 000	106 631
Amortissement / Depreciation	2 275	1 344	-	3 619
Solde au 31 juillet 2012 / Balance at July 31, 2012	21 413	2 837	86 000	110 250
<b>Valeur comptable au 31 juillet 2012 / Carrying amount at July 31, 2012</b>	<b>11 375</b>	<b>3 884</b>	<b>-</b>	<b>15 259</b>

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

	Solde au 1 <sup>er</sup> août 2011 / Balance as at August 1, 2011	Entrées Additions	Solde au 31 juillet 2012 Balance as at July 31, 2012	Entrées Additions	Dévaluation Impairment	Solde au 31 juillet 2013 Balance as at July 31, 2013
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot <sup>(1)</sup>	180 034	140	180 174	1 749	-	181 923
Hazeur <sup>(2)</sup>	63 406	5 069	68 475	-	-	68 475
Stadacona <sup>(3)</sup>	214 344	1 628	215 972	2 929	-	218 901
Disson <sup>(4)</sup>	7 332	9 877	17 209	(159)	(17 050)	-
Silidor <sup>(5)</sup>	81 389	488	81 877	1 098	(82 975)	-
Cadillac <sup>(6)</sup>	67 059	59 930	126 989	29 398	-	156 387
Capricorne <sup>(7)</sup>	30 182	-	30 182	-	-	30 182
Joutel <sup>(8)</sup>	-	9 037	9 037	9 954	-	18 991
Projet 167 <sup>(9)</sup>	-	-	-	5 497	-	5 497
Géant Vert <sup>(10)</sup>	-	-	-	6 487	-	6 487
	643 746	86 169	729 915	56 953	(100 025)	686 843

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)****8 - MINING PROPERTIES (continued)****1) Rapide Elliot**

En vertu d'une convention conclue le 31 janvier 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Rapide Elliot située au Québec. La propriété se compose de 33 titres miniers dans les cantons de la Chaudière et de Senezerques.

**1) Rapide Elliot**

Pursuant to an agreement signed on January 31, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Rapide Elliot property located in Quebec. The property is comprised of 33 mining claims in Chaudière and Senezerques Townships.

**2) 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 84 titres miniers dans le canton de Chibougamau.

**2) Hazeur**

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Hazeur property located in Quebec. The property is comprised of 84 mining claims in the Chibougamau Township.

**3) Stadacona**

En vertu d'une convention conclue le 3 juillet 2007, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Stadacona située au Québec. La propriété est soumise à une redevance de 1,75 % du produit net d'affinage dont 1 % est rachetable aux conditions suivantes lors de la mise en production commerciale :

**3) Stadacona**

Pursuant to an agreement signed on July 3, 2007, the Corporation acquired a 100% interest in the Stadacona property located in Quebec. A 1.75% net smelter return royalty on future production is attached to that property, of which 1% may be bought back at any time during commercial production according to the following terms:

- Le paiement de 500 000 \$, si le prix de l'or est inférieur à 450 \$ US l'once;
- Le paiement de 750 000 \$, si le prix de l'or se situe entre 450 \$ US et 600 \$ US l'once;
- Le paiement de 1 000 000 \$, si le prix de l'or est supérieur à 600 \$ US l'once.

- The payment of \$500,000 if the price of gold is inferior to \$450 US per ounce; and
- The payment of \$750,000 if the price of gold is between \$450 US and \$600 US per ounce; and
- The payment of \$1,000,000 if the price of gold is superior to \$600 US per ounce.

La propriété se compose de 78 titres miniers dans le canton de Rouyn-Noranda.

The property is comprised of 78 mining claims in the Rouyn-Noranda Township.

**4) Disson**

Par le passé, la Société a jalonné la propriété Disson située au Québec. La propriété se compose de 133 titres miniers. En raison de résultats non économiques, la Société a dévalué la propriété en 2013 pour 17 050 \$ et les frais d'exploration reportés pour 1 391 977 \$.

**4) Disson**

In the past, the Corporation marked out the Disson property located in Quebec. The property is comprised of 133 mining claims. Due to non economic results, the Corporation has devaluated the property in 2013 for \$17,050 and the deferred exploration expenses for \$1,391,977.

**5) Silidor**

En vertu d'une convention conclue le 19 février 2010, la Société a acquis un intérêt de 100 % dans la propriété Silidor située au Québec. La propriété se compose de 13 titres miniers. En raison de résultats non économiques, la Société a dévalué la propriété en 2013 pour 82 975 \$ et les frais d'exploration reportés pour 1 126 038 \$.

**5) Silidor**

Pursuant to an agreement signed on February 19, 2010, the Corporation acquired a 100 % interest in the Silidor property located in Quebec. The property is comprised of 13 mining claims. Due to non economic results, the Corporation has devaluated the property in 2013 for \$82,975 and the deferred exploration expenses for \$1,126,038.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)****6) Cadillac**

Le 1<sup>er</sup> décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % d'intérêt dans 208 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.

Selon cette option, la Société peut acquérir 60 % d'intérêt indivis dans la propriété sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 \$ millions, en émettant un total de 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining et en payant 100 000 \$ comptant. Un paiement initial de 25 000 \$ ainsi que l'émission de 100 000 actions ordinaires ont été remis à Cadillac Mining avant le début des travaux et deux autres paiements de 25 000 \$ ainsi que deux autres émissions de 100 000 actions ordinaires ont été remis après le premier et le deuxième anniversaire. La balance des paiements est due en versements annuels. De plus, la Société s'est irrévocablement engagée à dépenser 500 000 \$ durant la première année d'option (condition remplie) et un montant cumulatif de 1 200 000 \$ après la deuxième année (condition remplie).

**7) Capricorne**

En vertu d'une entente conclue le 1<sup>er</sup> Septembre 2010, la Société peut acquérir un intérêt de 40 % dans la propriété Capricorne d'Imgold. La propriété est composée de 18 titres miniers situés dans les cantons Beauchastel et Rouyn, Québec.

En contrepartie, la société doit effectuer :

- un paiement comptant de 30 000 \$ à la signature de l'accord (condition remplie);
- un paiement unique de 500 000 \$ lors de l'achèvement d'une étude de faisabilité.

La propriété est soumise à une redevance de 10% sur les bénéfices nets sur la production minérale au profit des propriétaires d'origine.

**8 - MINING PROPERTIES (continued)****6) Cadillac**

Pursuant to an agreement signed on December 1, 2010, the Corporation has acquired an exclusive option to earn a 60% interest in 208 claims of Cadillac Mining in its Break Project, in Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, west of Rouyn-Noranda, Quebec.

Under the Option, the Corporation may earn a 60% undivided interest in the property over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of \$4.2 million, issuing an aggregate 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 cash. An initial payment of \$25,000 cash and 100,000 common shares were issued to Cadillac Mining prior to the commencement of work and two payments of \$25,000 and two 100,000 common shares were issued after the first and second anniversary of the agreement. The balance of the payments to Cadillac Mining are due in like annual instalments. In addition, the Corporation has irrevocably committed to spend \$500,000 in the first year of the Option (condition fulfilled) and a cumulative amount of \$1,200,000 after the second year (condition fulfilled).

**7) Capricorne**

Pursuant to an agreement signed on September 1, 2010, the Corporation can acquire 40% of the Imgold's Capricorne Property located in Quebec. The property is comprised of 18 mining claims located in the Beauchastel and Rouyn townships, Quebec.

The material terms of the transaction are as follows:

- Make a cash payment of \$30,000 upon signature of the Agreement (condition fulfilled); and
- Make one single payment of \$500,000 upon the completion of a bankable feasibility.

A ten percent Net Profits Interest on mineral production from the property is retained by the original owners.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)****8) Joutel**

Le 1<sup>er</sup> mars 2011, la Société a conclu une entente d'option avec Agnico-Eagle en vertu de laquelle la Société peut acquérir un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Joutel. La propriété est composée d'un bail minier et de 479 titres miniers et est située à 150 km au nord de Rouyn-Noranda dans le nord-ouest du Québec.

Afin d'acquérir sa participation de 50 %, la Société doit engager 5 millions de dollars en dépenses d'exploration sur la propriété sur une période de cinq ans et comprend un engagement ferme de 500 000 \$ au cours de la première année de la convention d'option (condition remplie) et 750 000 \$ au cours de la seconde année (condition remplie). La Société sera l'opérateur du projet jusqu'à ce que l'intérêt de 50 % soit acquis.

Si la société acquiert un intérêt de 50% dans la propriété, elle conclura une entente de coparticipation en vertu de laquelle Agnico-Eagle sera l'opérateur initial. Si la participation d'Agnico-Eagle dans cette entente est diluée à moins de 50%, l'opérateur sera remplacé par la partie détenant le plus grand intérêt. Si la participation de l'une ou l'autre des parties à l'accord de coentreprise est diluée à moins de 10%, cette partie renoncera à son intérêt et recevra une redevance de 2% du rendement net de fonderie sur la production de la propriété.

L'entente de coentreprise permet également à Agnico-Eagle d'augmenter de 15% sa participation dans la propriété, à savoir de 50% à 65%, pour une période de cinq ans après que la Société ait obtenu sa participation de 50% en complétant des dépenses d'exploration pour 5 millions de dollars. Agnico-Eagle aura l'option supplémentaire, à tout moment par la suite, d'augmenter encore sa participation de 10% dans la propriété, en réalisant une étude de faisabilité, peu importe si l'autre option est exercée ou non.

**8 - MINING PROPERTIES (continued)****8) Joutel**

Pursuant to an option agreement signed on March 1, 2011 with Agnico-Eagle Mines Limited, the Corporation can acquire a 50% undivided interest in the Joutel Property located in Quebec. The property is comprised of one mining lease and 479 mining claims located 150 km north of Rouyn-Noranda, northwestern Quebec.

In order to acquire its 50% interest in Joutel, the Corporation must incur \$5 million in exploration expenditures on the property over a period of five years which includes a firm commitment of \$500,000 during the first year of the Option Agreement (condition fulfilled) and \$750,000 during the second year (condition fulfilled). The Corporation will be the operator of the project until it has earned its 50% interest.

In the event that the Corporation acquires a 50% interest in the Joutel Property, the Corporation and Agnico-Eagle will enter into a joint venture agreement under which Agnico-Eagle will be the initial operator. If Agnico-Eagle's participating interest in the joint venture agreement is diluted to less than 50%, it will be replaced as operator by the party holding the highest interest. If either party's participating interest in the joint venture agreement is diluted to less than 10%, it will relinquish its interest and instead receive a 2% net smelter return royalty on production from the Joutel Property

The joint venture agreement also provides that Agnico-Eagle will have the option to increase its ownership interest in the Joutel Property up to an additional 15%, namely from 50% to 65%, for a period of five years after the Corporation has earned its 50% interest by assuming \$5 million in exploration expenditures. Agnico-Eagle will have the additional option, at any time thereafter, to further increase its ownership interest in the Joutel Property by 10% by financing and delivering to the Corporation a feasibility study for the Joutel Property regardless if the other option is exercised or not.

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)****8 - MINING PROPERTIES (continued)****9) Projet 167****9) Projet 167**

Durant l'année, la Société a jalonné la propriété Projet 167 située sur le territoire de la Baie-James au Québec. La propriété se compose de 35 titres miniers.

During the year, the Corporation marked out the Project 167 property located in the James Bay territory in Quebec. The property is comprised of 35 mining claims.

**10) Géant Vert****10) Green Giant**

Durant l'année, la Société a jalonné la propriété Géant Vert située au Québec. La propriété se compose de 122 titres miniers à 70 Km au nord de la ville d'Amos.

During the year, the Corporation marked out the Green Giant property located in Quebec. The property is comprised of 122 mining claims approximately 70 Km north of Amos.

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

	Solde au 1 <sup>er</sup> août 2011 / Balance as at August 1, 2011	Entrées Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Solde au 31 juillet 2012 Balance as at July 31, 2012	Entrées Additions	Crédits d'impôts et de droits remboursables / Tax credits and credit on duties	Dévaluation Impairment	Solde au 31 juillet 2013 Balance as at July 31, 2013
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Rapide Elliot	366 957	4 766	(779)	370 944	3 870	(1 466)	-	373 348
Hazeur	512 498	26 788	(4 379)	534 907	22 877	(425)	-	557 359
Stadacona	2 277 965	131 102	(21 430)	2 387 637	12 309	(3 142)	-	2 396 804
Disson	321 239	1 270 893	(207 745)	1 384 387	31 068	(23 478)	(1 391 977)	-
Silidor	953 747	174 271	(28 487)	1 099 531	48 777	(22 270)	(1 126 038)	-
Cadillac	1 071 925	2 414 003	(394 601)	3 091 327	302 508	(50 123)	-	3 343 712
Capricorne	2 509	-	-	2 509	-	(55)	-	2 454
Joutel	11 805	1 458 950	(238 485)	1 232 270	606 015	(73 254)	-	1 765 031
Projet 167	-	-	-	-	166 614	(30 193)	-	136 421
Géant Vert	-	-	-	-	51 118	(21 248)	-	29 870
	<u>5 518 645</u>	<u>5 480 773</u>	<u>(895 906)</u>	<u>10 103 512</u>	<u>1 245 156</u>	<u>(225 654)</u>	<u>(2 518 015)</u>	<u>8 604 999</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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**10 - CAPITAUX PROPRES****10 - SHAREHOLDER'S 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>2013</u>	<u>2012</u>	
	<b>Nombre d'actions / Number of shares</b>	Nombre d'actions / Number of shares	
<b>Actions émises et entièrement libérées</b>			<b>Shares issued and fully paid</b>
Solde au début	<b>57 134 512</b>	47 451 179	Balance, beginning of year
Financement accreditif <sup>(a)</sup>	-	9 583 333	Flow-through financing <sup>(a)</sup>
Acquisition d'une propriété minière <sup>(b)</sup>	<b>100 000</b>	100 000	Acquisition of a mineral property <sup>(b)</sup>
<b>Solde à la fin</b>	<b>57 234 512</b>	<b>57 134 512</b>	<b>Balance, end of year</b>

(a) En novembre 2011, la Société a conclu un financement privé accreditif d'un montant total de 2 875 000 \$. La Société a émis 9 583 333 unités composées de 9 583 333 actions accreditives et de 4 791 664 bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,40 \$ l'action, expirant 12 mois suivant la clôture du placement. Un montant de 143 750 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé en augmentation du surplus d'apport. Un montant de 814 583 \$ lié à la portion passif a été comptabilisé dans les autres passifs dans l'état de la situation financière. Un montant de 296 209 \$ a été comptabilisé dans les frais d'émission, dont 265 063 \$ en espèces.

(a) In November 2011, the Corporation completed a flow-through private financing for a total amount of \$2,875,000. The Corporation issued 9,583,333 units comprised of 9,583,333 common shares and 4,791,664 warrants. Each warrant entitles the holder to subscribe to an equivalent number of common shares at a price of \$0.40 per share, expiring 12 months following the closing of the investment. An amount of \$143,750 related to issued warrants was recorded as an increase to contributed surplus. An amount of \$814,583 related to the liability component was recorded within other liabilities in the statement of financial position. An amount of \$296,209 was recorded as share issuance fees, including \$265,063 in cash.

(b) En vertu de l'entente du 1<sup>er</sup> décembre 2010, la Société a émis 100 000 actions ordinaires le 6 décembre 2011 et 100 000 actions ordinaires le 4 décembre 2012 (valeur au marché des actions de respectivement 20 000 \$ et 2 500 \$) à Cadillac Mining pour la participation dans la propriété Cadillac.

(b) In connexion with the agreement of December 1, 2010, the Corporation issued 100,000 shares on December 6, 2011 and 100,000 common shares on December 4, 2012 (market value of the shares respectively of \$20,000, and \$2,500) to Cadillac Mining for the participation in the Cadillac property.

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**10 - CAPITAUX PROPRES (suite)****10 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****10.2 Bons de souscription****10.2 Warrants**

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

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

	Nombre de bons / Number of warrants	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
En circulation au 1 <sup>er</sup> août 2011	18 078 125	0,58	Outstanding as at August 1, 2011
Octroyés	4 791 664	0,40	Granted
En circulation au 31 juillet 2012	22 869 789	0,54	Outstanding as at July 31, 2012
Expirés	(22 869 789)	0,54	Expired
En circulation au 31 juillet 2013	-	-	Outstanding as at July 31, 2013

La juste valeur de chaque bon octroyé lors du financement accreditif de l'exercice précédent a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black & Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

The fair value of warrants granted in the flow-through financing of last year was estimated on the grant date using the Black-Scholes pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

	<b>2012</b>	
Dividende prévu	<b>0 %</b>	Expected dividend paid
Prix moyen de l'action à la date d'octroi	<b>0,20 \$</b>	Average share price at grant date
Volatilité moyenne prévue	<b>89 %</b>	Expected weighted volatility
Taux d'intérêt moyen sans risque	<b>0,85 %</b>	Risk-free interest average rate
Durée moyenne prévue	<b>1 an / year</b>	Expected average life
Prix d'exercice moyen à la date d'octroi	<b>0,40 \$</b>	Average exercise price at grant date

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 1 an. Aucune caractéristique particulière inhérente aux bons attribués n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the shares of the Corporation over 1 year. No special features inherent to the warrants granted were incorporated into measurement of fair value.

La juste valeur moyenne pondérée des bons octroyés en 2012 est de 0,03 \$.

The weighted average fair value of warrants granted in 2012 is \$0.03.

En septembre 2011, la société a prolongé l'échéance des bons de souscription venant à échéance le 21 octobre 2011 pour une période supplémentaire de un an. Le prix des bons de souscription est demeuré le même soit 0,45 \$. Le coût Black & Scholes imputable à ce prolongement est de 1 642 500 \$ et a été imputé au surplus d'apport et débité au déficit.

In September 2011, the Corporation extended the maturity of the warrants expiring October 21, 2011 for an additional period of one year. The price of the warrants remained the same or \$0.45. The Black-Scholes cost due to this extension is \$1,642,500 and was charged to contributed surplus and debited to deficit.

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**10 - CAPITAUX PROPRES (suite)****10 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****10.3 Options aux courtiers****10.3 Brokers options**

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

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

	Nombre d'actions / Number of shares	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
En circulation au 1 <sup>er</sup> août 2011	448 124	0,80	Outstanding as at August 1, 2011
Octroyées	479 166	0,30	Granted
En circulation au 31 juillet 2012	927 290	0,54	Outstanding as at July 31, 2012
Expirées	(927 290)	0,54	Expired
En circulation au 31 juillet 2013	-		Outstanding as at July 31, 2013

Dans le cadre du financement privé accreditif de novembre 2011, la Société a émis 479 166 options aux courtiers. Chaque option permet à son détenteur de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires à un prix de 0,30 \$ l'action, expirant 18 mois suivant la clôture du placement.

In connexion with the flow-through private placement of November 2011, the Corporation issued 479,166 brokers options. Each option entitles the holder to subscribe to an equivalent number of common shares at a price of \$0.30 per share, expiring 18 months following the closing of the investment.

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2012 est de 0,065 \$.

The weighted average fair value of stock options granted in 2012 is \$0.065.

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 :

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:

	<b>2012</b>	
Dividende prévu	<b>0 %</b>	Expected dividend paid
Prix moyen de l'action à la date d'octroi	<b>0,20 \$</b>	Average share price at grant date
Volatilité moyenne prévue	<b>94 %</b>	Expected weighted volatility
Taux d'intérêt moyen sans risque	<b>0,88 %</b>	Risk-free interest average rate
Durée moyenne prévue	<b>1,5 ans / years</b>	Expected average life
Prix d'exercice moyen à la date d'octroi	<b>0,30 \$</b>	Average exercise price at grant date

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

**10 - CAPITAUX PROPRES (suite)****10.3 Options aux courtiers (suite)**

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 1,5 ans. Aucune caractéristique particulière inhérente aux options attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

La Société a comptabilisé un montant de 31 146 \$ en frais d'émission de capitaux propres lorsque les options aux courtiers ont été attribuées aux courtiers, au cours de la période de présentation de l'information financière terminée le 31 juillet 2012.

**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 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 4 octobre 2011, la Société a octroyé à un consultant un total de 100 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,35 \$ jusqu'au 4 octobre 2013. Les options sont exerçables à raison de 25 % par trimestre. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur. Le 4 décembre 2011, le contrat a été annulé.

**10 - SHAREHOLDER'S EQUITY (continued)****10.3 Brokers options (continued)**

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the shares of the Corporation over 1,5 years. No special features inherent to the options granted were incorporated into measurement of fair value.

The Corporation recorded an amount of \$31,146 as share issuance fees when the brokers options were allocated to brokers during the period of financial reporting ended July 31, 2012.

**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 optionee pursuant to it may not exceed 5% (2% for service providers) of the common shares outstanding 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 October 4, 2011, the Corporation granted to a consultant a total of 100 000 stock options at a price of \$0.35 per share until October 4, 2013. The options are exercisable at 25% per quarter. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value. On December 4, 2011, the contract was canceled.

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(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)**

Le 24 janvier 2012, la Société a octroyé à des administrateurs et des consultants un total de 850 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,15 \$ jusqu'au 24 janvier 2022. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

On January 24, 2012, the Corporation granted to directors and a consultants a total of 850,000 stock options at a price of \$0.15 per share until January 24, 2022. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

Le 5 février 2013, la Société a octroyé à des administrateurs et un consultant un total de 900 000 options d'achat d'actions au prix de levée de 0,10 \$ jusqu'au 5 février 2023. Le prix de levée au moment de l'octroi a été établi à la juste valeur.

On February 5, 2013, the Corporation granted to directors and a consultant a total of 900,000 stock options at a price of \$0.10 per share until February 5, 2023. Exercise price at the time of the grant has been established at fair value.

Un sommaire de la situation aux 31 juillet 2013 et 2012 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, 2013 and 2012 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 <sup>er</sup> août 2011	4 745 000	0,42	Outstanding as at August 1, 2011
Octroyées	950 000	0,17	Granted
Annulées	(955 000)	0,42	Cancelled
En circulation au 31 juillet 2012	4 740 000	0,37	Outstanding as at July 31, 2012
Octroyées	900 000	0,10	Granted
Expirées	(1 000 000)	0,40	Expired
Annulées	(50 000)	0,62	Cancelled
En circulation au 31 juillet 2013	4 590 000	0,31	Outstanding as at July 31, 2013

Au 31 juillet 2013, les options suivantes sont en circulation et exerçables :

As at July 31, 2013, the following options are outstanding and exercisable:

Date d'expiration / Expiry date	Actions / Shares		Prix de levée / Exercise price	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining life (année / years)
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable		
			\$	
29 août 2013 / August 29, 2013	425 000	425 000	0,20	0,08
1 <sup>er</sup> avril 2014 / April 1, 2014	50 000	50 000	0,20	0,67
19 octobre 2014 / October 19, 2014	485 000	485 000	0,17	1,25
3 juin 2015 / June 3, 2015	250 000	250 000	0,20	1,83
8 novembre 2015 / November 8, 2015	1 430 000	1 430 000	0,62	2,25
10 février 2016 / February 10, 2016	200 000	200 000	0,40	2,50
24 janvier 2022 / January 24, 2022	850 000	850 000	0,15	8,50
5 février 2023 / February 5, 2023	900 000	900 000	0,10	9,50
	4 590 000	4 590 000		4,49

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(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)**

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 :

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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Dividende prévu	<b>0 %</b>	0 %	Expected dividend paid
Prix moyen de l'action à la date d'octroi	<b>0,025 \$</b>	0,14 \$	Average share price on grant date
Volatilité moyenne prévue	<b>101 %</b>	103 %	Expected weighted volatility
Taux d'intérêt moyen sans risque	<b>2,02 %</b>	1,95 %	Risk-free interest average rate
Durée moyenne prévue	<b>10 ans / years</b>	9 ans / years	Expected average life
Prix d'exercice moyen à la date d'octroi	<b>0,10 \$</b>	0,17 \$	Average exercise price at grant date

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur une période de 10 ans (9 ans en 2012). Aucune caractéristique particulière inhérente aux options attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the shares of the Corporation over 10 years (9 years in 2012). No special features inherent to the options granted were incorporated into measurement of fair value.

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées en 2013 est de 0,02 \$ (0,11 \$ en 2012).

The weighted average fair value of stock options granted in 2013 is \$0.02 (\$0.11 in 2012).

Ainsi en 2013, un coût de rémunération à base d'actions à des administrateurs de 16 000 \$ (87 750 \$ en 2012) et à des consultants de nil (4 800 \$ en 2012) 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 un consultant en géologie de 2 000 \$ (11 700 \$ en 2012) à été comptabilisé dans les frais d'exploration reportés avec un crédit équivalent au surplus d'apport.

During the 2013 financial year, stock-based compensation expenses to directors in the amount of \$16,000 (\$87,750 in 2012) and to consultants of nil (\$4,800 in 2012) were accounted to earnings with a corresponding credit to contributed surplus. In addition, stock-based compensation expenses to consultant in geology of \$2,000 (\$11,700 in 2012) were accounted in deferred exploration expenses with a corresponding credit to contributed surplus.

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**12 - RÉSULTAT PAR ACTION****12 - LOSS PER SHARE**

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 2013 et 2012.

The calculation of basic loss per share is based on the loss for the period divided by the weighted average number of shares in circulation 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 2013 and 2012.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Résultat net	<b>(2 426 274) \$</b>	(839 923) \$	Net loss
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	<b>57 199 444</b>	54 132 823	Weighted average number of shares outstanding
Résultat de base et dilué par action ordinaire	<b>(0,04) \$</b>	(0,02) \$	Basic and diluted loss per share

Il n'y a pas eu d'autres transactions concernant des actions ordinaires entre la date de clôture et la date de l'autorisation de publication de ces états financiers.

There have been no other transactions involving common shares between the reporting date and the date of authorization of these financial statements.

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**13 - IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT****13 - INCOME TAXES**

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 :

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Perte avant impôts sur les bénéfices	<b>(3 055 879)</b>	(912 861)	Loss before taxes
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition combiné fédéral et provincial au Canada, 26,90 % en 2013 et 27,53 % en 2012	<b>(822 031)</b>	(251 311)	Tax expense at combined statutory rate of 26.90% in 2013 and 27.53% in 2012
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	-	5 124	Difference between current and deferred tax rates
Variation des différences temporelles non constatées	<b>229 867</b>	1 146	Variation of unrecorded temporary differences
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditives	<b>252 183</b>	1 041 241	Tax effect of the issuance of flow-through shares
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives	<b>(265 590)</b>	(1 007 769)	Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Rémunération à base d'actions	<b>4 842</b>	25 479	Stock-based payments
Éléments non déductibles et autres	<b>(28 875)</b>	113 150	Non deductible items and others
	<b><u>(629 605)</u></b>	<b><u>(72 938)</u></b>	

Le taux d'imposition statutaire de 2013 est inférieur au taux d'imposition statutaire de 2012 du fait d'une baisse du taux d'imposition statutaire fédéral à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

The 2013 statutory income tax rate is lower than the 2012 statutory income tax rate because of a decrease in the federal income tax rate beginning January 1, 2013.

**Composition des impôts différés à l'état des résultats**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Naissance et renversement de différences temporelles	<b>(846 065)</b>	(112 681)	Inception and reversal of temporary differences
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditives	<b>252 183</b>	1 041 241	Tax effect of the issuance of flow-through shares
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives	<b>(265 590)</b>	(1 007 769)	Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Différence entre les taux d'impôts différés et statutaires	-	5 124	Difference between current and deferred tax rates
Variation de l'effet fiscal des différences temporelles non constatées	<b>229 867</b>	1 146	Variation of unrecorded temporary differences
	<b><u>(629 605)</u></b>	<b><u>(72 938)</u></b>	

**Composition of deferred income taxes in the income statement**

Inception and reversal of temporary differences	(112 681)
Tax effect of the issuance of flow-through shares	1 041 241
Reversal of other liabilities related to flow-through shares	(1 007 769)
Difference between current and deferred tax rates	5 124
Variation of unrecorded temporary differences	1 146
	<b><u>(72 938)</u></b>

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**13 - IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)****13 - INCOME TAXES (CONTINUED)****Mouvements des impôts différés de 2013****Changes in deferred taxes in 2013**

	Solde au 31 juillet 2012 / Balance at July 31, 2012	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Capital-actions / Share Capital	Solde au 31 juillet 2013 / Balance at July 31, 2013	
	\$	\$	\$	\$	
Immobilisations corporelles	30 012	3 461		33 473	Property, plant and equipment
Propriétés minières	5 457	26 906		32 363	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(1 826 717)	362 173		(1 464 544)	Deferred exploration expenses
Crédits à l'exploration à recevoir	(106 613)	93 302		(13 311)	Exploration tax credits receivable
Frais d'émission d'actions	182 192	(55 977)		126 215	Share issuance costs
Pertes autres qu'en capital	1 129 786	164 017		1 293 803	Non-capital tax losses
Différences temporelles non constatées		(229 867)		(229 867)	Unrecorded temporary differences
	(585 883)	364 015		(221 868)	
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives		265 590			Reversal of other liabilities related to flow through shares
Variation des impôts différés selon l'état des résultats		629 605			Variation of future income taxes in the income statement

La société dispose de pertes en capital de 476 301 \$ (351 301 \$ en 2012) 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 \$476,301 (\$351,301 in 2012) for which no deferred tax asset has been recognized. These capital losses are carried forward indefinitely.

La société dispose de crédits d'impôts pour ressources de 26 338 \$ (26 338 \$ en 2012) qui ne sont pas constatés. Ces crédits peuvent être utilisés afin de réduire les impôts à payer du Québec et expirent à différentes dates entre 2030 et 2032.

The Corporation has tax credits for resources of \$26,338 (\$26,338 in 2012) which are not recognized. These credits can be used to reduce taxes payable to Quebec and expire at various dates between 2030 and 2032.

**Mouvements des impôts différés de 2012****Changes in deferred taxes in 2012**

	Solde au 1 <sup>er</sup> août 2011 / Balance at August 1, 2011	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Capital-actions / Share Capital	Solde au 31 juillet 2012 / Balance at July 31, 2012	
	\$	\$	\$	\$	
Immobilisations corporelles	28 684	1 328		30 012	Property, plant and equipment
Propriétés minières	5 457			5 457	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(745 252)	(1 081 465)		(1 826 717)	Deferred exploration expenses
Crédits à l'exploration à recevoir	(154 562)	47 949		(106 613)	Exploration tax credits receivable
Frais d'émission d'actions	168 034	(57 144)	71 302	182 192	Share issuance costs
Pertes autres qu'en capital	863 250	266 536		1 129 786	Non-capital tax losses
Autres	112 035	(112 035)			Others
	277 646	(934 831)	71 302	(585 883)	
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditives		1 007 769			Reversal of other liabilities related to flow-through shares
Variation des impôts différés selon l'état des résultats		72 938			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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	\$	\$
Taxes sur les produits et services à recevoir	132 307	144 571
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	4 904	(5 166)
Frais payés d'avance	21 721	(2 367)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	5 729	(132 013)
	<u>164 661</u>	<u>5 025</u>

Les opérations non monétaires du bilan sont les suivantes :

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	\$	\$
Propriétés minières en contrepartie de comptes fournisseurs	1 822	
Propriété minière en contrepartie du capital-actions	2 500	20 000
Frais d'exploration reportés en contrepartie de comptes fournisseurs	5 925	81 845
Crédits d'impôt et de droits relatifs aux frais d'exploration reportés	225 654	895 906
Frais d'émission d'actions sous forme d'options accordées aux courtiers en contrepartie du surplus d'apport	-	31 146
Paiement fondés sur des actions incluses dans les frais d'exploration reportés.	2 000	11 700

Le montant d'intérêts reçus relié aux activités opérationnelles est de 12 079 \$ (35 408 \$ en 2012).

**14 - ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	\$	\$
Goods and services tax receivable	144 571	144 571
Tax credits and credit on duties receivable	(5 166)	(5 166)
Prepaid expenses	(2 367)	(2 367)
Trade and other payables	(132 013)	(132 013)
	<u>5 025</u>	<u>5 025</u>

Non-cash investing and financing activities are as follows:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	\$	\$
Mining properties in consideration of accounts payable	1 822	
Mining property in consideration of share capital	2 500	20 000
Deferred exploration expenses in consideration of accounts payable	5 925	81 845
Tax credits and credit on duties related to deferred exploration expenses	225 654	895 906
Share issuance expenses related to options granted to brokers in consideration of contributed surplus	-	31 146
Stock-based payments included in deferred exploration expenses.	2 000	11 700

The amount of interest received related to operating activities is of \$12,079 (\$35,408 in 2012).

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(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 spéciales, 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 2012) de loyer, 71 500 \$ (84 000 \$ en 2012) d'honoraires de gestion et 138 920 \$ (199 560 \$ en 2012) d'honoraires de consultants.

Au 31 juillet 2013, les dettes fournisseurs et autres créditeurs incluent une somme à payer à des apparentées de 13 958 \$ (19 983 \$ en 2012).

**15.1 Transactions avec les principaux dirigeants**

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

	<u>2013</u>
Paiements fondés sur des actions	<u>16 000 \$</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 2012) for rent, \$71,500 (\$84,000 in 2012) for management fees and \$138,920 (\$199,560 in 2012) for consultant fees.

As at July 31, 2013, trade and other payables include \$13,958 (\$19,983 in 2012) 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>2012</u>
87 750 \$ Share-based payments	<u>87 750 \$</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.****VISIBLE GOLD MINES INC.**

(une société d'exploration)

(an exploration company)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****31 JUILLET 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**16- INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)****16 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

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.

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.

Les titres négociables évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière aux 31 juillet 2013 et 2012 sont classés dans le niveau 1 et établis selon le cours de l'action.

Marketable securities measured at fair value in the statement of financial position as at July 31, 2013 and 2012 are classified in Level 1 and established according to the quoted price of the share.

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

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

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.

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

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:

	2013		2012		
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	\$	\$	
<b>Actifs financiers</b>					<b>Financial assets</b>
<i>Prêts et créances</i>					<i>Loans and receivables</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 065 736	1 065 736	848 832	848 832	Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	-	-	937 482	937 482	Cash held for exploration expenses
Actifs financiers disponibles à la vente					Available-for-sale financial assets
Titres négociables	350 000	350 000	475 000	475 000	Marketable securities
<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 créanciers	55 845	55 845	114 073	114 073	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 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

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 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(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 liés 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 2013, si le cours publié de ces titres avait augmenté (diminué) de 10 %, le résultat global et les capitaux propres pour l'exercice auraient augmenté (diminué) de 35 000 \$ (47 500 \$ en 2012).

**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 suivants à la date de présentation de l'information financière :

**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, 2013, if the exchange value of these securities had increased (decreased) by 10%, the comprehensive loss and the shareholders' equity for the year would have been increased (decreased) by \$35,000 (\$47,500 in 2012).

**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 at the reporting date, as summarized below:

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**17 - RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)****17 - FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)****17.2 Risque de crédit (suite)****17.2 Credit risk (continued)**

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	\$		\$	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 065 736	848 832		Cash and cash equivalents
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration	-	937 482		Cash held for exploration expenses
Valeur comptable	<u>1 065 736</u>	<u>1 786 314</u>		Carrying amounts

La Société n'a pas de comptes clients. L'exposition de la Société au risque de crédit est considérée limitée. La Société effectue un suivi continu des défaillances des contreparties. Aucune provision pour pertes n'a été comptabilisée pour les périodes présentées.

The Corporation has no trade accounts. The exposure to credit risk for the Corporation's receivables is considered immaterial. The Corporation continuously monitors defaults of counterparties. No impairment loss has been recognized in the periods presented.

La direction de la Société estime que la qualité du crédit de tous les actifs financiers décrits ci-dessus qui ne sont pas dépréciés ou en souffrance, à chaque date de présentation de l'information financière, est bonne.

The Corporation's management considers that all the above financial assets that are not impaired or past due for each of the reporting dates under review are of good credit quality.

Aucun actif financier de la Société n'est garanti par un instrument de garantie ou par une autre forme de rehaussement de crédit.

None of the Corporation's financial assets are secured by collateral or other credit enhancements.

Le risque de crédit de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que la trésorerie détenue pour les frais d'exploration est considéré comme négligeable, puisque les contreparties sont des banques réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

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

**17.3 Risque de liquidité****17.3 Liquidity risk**

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.

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.

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.

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.

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

(une société d'exploration)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES****31 JUILLET 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens)

**VISIBLE GOLD MINES INC.**

(an exploration company)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****JULY 31, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars)

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

Au cours de l'exercice précédent, la Société a financé ses programmes d'exploration et d'évaluation, ses besoins en fonds de roulement et ses acquisitions de propriétés minières au moyen de financements privés et de financements accréditifs.

Les dettes 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.

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 aux notes 6 et 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.

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

During the previous year, the Corporation has financed its exploration and evaluation programs, its working capital requirements and acquisitions of mining properties through private and flow-through financings.

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; and
- 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.

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 Notes 6 and 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.

**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 2013 ET 2012****JULY 31, 2013 AND 2012**

(en dollars canadiens)

(in Canadian dollars)

**18 - POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL (suite)**

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**

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives 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.

Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société n'a reçu aucun montant (2 875 000 \$ au 31 juillet 2012) à la suite de placements accréditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales.

**18 - CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES (continued)**

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

**19 - CONTINGENCIES AND COMMITMENTS**

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; and
- 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.

During the reporting period, the Corporation received no amount (\$2,875,000 at July 31, 2012) following flow-through placements for which the Corporation renounced tax deductions.