



**PREMIER TRIMESTRE
FIRST QUARTER
2024**

(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 intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023 et il devrait être lu en parallèle avec ceux-ci, ainsi qu'avec les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2023, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») applicables à l'établissement des états financiers intermédiaires. 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.

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. Le comité se réunit avec la direction 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 le 2 janvier 2024.

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 2 janvier 2024.

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 et de lithium.

La Société est un émetteur assujetti 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 « 3V41 ».

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 unaudited condensed interim financial statements and related notes for the three-month period ended October 31, 2023 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2023. The unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended October 31, 2023 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“**IFRS**”) applicable to the preparation of interim 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. The committee meets with management 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 on January 2, 2024.

Date

This MD&A was prepared on January 2, 2024.

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 and lithium 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 “3V41”.

Performance globale et perspective

Mines d'Or Visible possède un portefeuille de plusieurs propriétés minières sur les territoires de l'Abitibi et de la Baie-James. Le degré d'avancement varie de "grassroot" à modérément avancé.

Depuis décembre 2021, la Société a acquis trois propriétés de Lithium (MegaLi, CarLi et NataLi) dans le secteur de la Baie-James et planifie continuer dans cette direction pour les prochains trimestres. Plus de 350 000 \$ ont été dépensés sur le projet MegaLi depuis le mois d'août 2023 par SPOD Lithium (option) et plusieurs pegmatites fertiles ont été identifiées et échantillonnées. Les échantillons sont présentement en traitement pour analyse au laboratoire. La Société possède des actifs de qualité et est persuadée que ceux-ci généreront des opportunités d'affaires intéressantes pour plusieurs années à venir dans la mesure où le secteur de l'exploration se redresse et les financements corporatifs redeviennent disponibles.

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Projet MegaLi (option 50 %)

La Société a acquis par désignation sur carte la propriété MegaLi (78 claims miniers) située dans la région de la Baie James, au Québec, couvrant 3 996 hectares (40 kilomètres carrés) de terrains miniers bordant directement les récentes découvertes de pegmatites contenant du lithium de Patriot Battery Metals (voir le communiqué de presse de Patriot du 8 mars 2022). Les titres miniers sont situés à 3,25 kilomètres au sud-est du plus important gisement de lithium de l'Amérique nommé Corvette 5 (voir le communiqué de presse de Patriot du 31 juillet 2023). Située le long de la ceinture de roches vertes de La Grande à environ 30 km de la centrale hydroélectrique La Grande 4, des lignes à haute tension et de l'aéroport, la propriété a le potentiel d'héberger plusieurs types de gisements (or, cuivre, lithium).

Le 3 août 2022, la Société a conclu une entente d'option minière (l'« Entente ») avec Spod Lithium Corp. (anciennement EEE Exploration Corporation (« Spod »)), une société cotée au CSE, en vertu de laquelle Spod a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 50 % dans la propriété MegaLi (la « Propriété »). En vertu de l'Entente, Spod a l'option (l'« Option ») d'acquérir une participation de 50 % dans la Propriété en : versant des paiements comptant totaux de 325 000 \$ à la Société (25 000 \$ à la signature de l'Entente (reçu), 50 000 \$ au premier anniversaire de l'Entente (reçu en août 2023), 100 000 \$ au deuxième anniversaire de l'Entente et 150 000 \$ au troisième anniversaire de l'Entente); l'émission d'un total de 3 000 000 d'actions ordinaires de catégorie A de Spod à la Société (500 000 Actions à la signature de l'Entente (reçues pour une juste valeur de 42 500 \$), 700 000 Actions au premier anniversaire de l'Entente (reçu en août 2023 pour une juste valeur de 84 000 \$), 800 000 Actions au deuxième anniversaire de l'Entente, et 1 000 000 d'Actions au troisième anniversaire de l'Entente); et engageant au moins un montant total de 1 850 000 \$ en dépenses d'exploration sur la Propriété (au moins 350 000 \$ au premier anniversaire de l'Entente ou avant, au moins 500 000 \$ supplémentaires au deuxième anniversaire de l'Entente ou avant, et au moins 1 000 000 \$ supplémentaires au plus tard le troisième anniversaire de l'Entente). En cas d'exercice réussi de l'Option, Spod aura acquis une participation indivise de 50 % dans la Propriété et les parties seront réputées avoir formé une coentreprise aux fins de l'exploration continue de la Propriété.

Overall performance and perspective

Visible Gold Mines has a portfolio of many advanced and grass roots mining properties in Abitibi as well as in the James Bay area.

Since December 2021, the Corporation acquired three lithium projects (MegaLi, CarLi and NataLi) in the James Bay region and plan to focus in that sector in the coming quarters. Since August 2023, over \$350,000 have been spent on the MegaLi project by SPOD Lithium (the optionor) and many fertile pegmatites have been identified and sampled. All the samples from the summer program have been sent to the laboratory for assays. The Corporation continues to accumulate information throughout its numerous fieldworks. The Corporation owns quality assets and do believe that they will generate interesting business opportunities for many years to come insofar as corporate financing will be available.

Properties and exploration work

MegaLi Project (Option 50%)

The Corporation acquired by map designation the MegaLi property (78 mining claims) located in the region of James Bay, Québec, covering 3,996 hectares (40 square kilometres) of mining land package directly bordering the recent discoveries of pegmatites containing lithium from Patriot Battery Metals (see Patriot's press release dated March 8, 2022). The claims are located 3.25 kilometres southeast of the largest lithium pegmatite resource in the Americas named Corvette 5 (see Patriot's press release dated July 31, 2023). Situated along the La Grande greenstone belt about 30 km from the La Grande 4 hydroelectric power plant, high-voltage power lines and airport, the property has the potential to host multiple deposit types (gold copper, lithium).

On August 3, 2022 the Corporation entered into a mineral option agreement (the “Agreement”) with Spod Lithium Corp. (formerly EEE Exploration Corporation (“Spod”)), a company listed on the CSE, pursuant to which Spod has an option to acquire a 50% undivided interest in the MegaLi Property (the “Property”). Under the Agreement, Spod has the option (the “Option”) to acquire a 50% interest in the Property by: making aggregate cash payments of \$325,000 to the Corporation (\$25,000 on execution of the Agreement (received), \$50,000 on the first anniversary of the Agreement (received in August 2023), \$100,000 on the second anniversary of the Agreement, and \$150,000 on the third anniversary of the Agreement); issuing an aggregate of 3,000,000 Class A common shares of Spod to the Corporation (500,000 Shares on execution of the Agreement (received for a \$42,500 fair value), 700,000 Shares on the first anniversary of the Agreement (received in August 2023 for a \$84,000 fair value), 800,000 Shares on the second anniversary of the Agreement, and 1,000,000 Shares on the third anniversary of the Agreement); and incurring at least an aggregate amount of \$1,850,000 in exploration expenditures on the Property (at least \$350,000 on or before the first anniversary of the Agreement, at least an additional \$500,000 on or before the second anniversary of the Agreement, and at least an additional \$1,000,000 on or before the third anniversary of the Agreement). On successful exercise of the Option, Spod will have acquired a 50% undivided interest in the Property and the parties will be deemed to have formed a joint venture for the purposes of the continued exploration of the Property.

Dans le cadre de la coentreprise, Spod sera le premier opérateur sur la Propriété et chaque partie devra contribuer sa part proportionnelle de toutes les dépenses de la Propriété ou être diluée en conséquence. Si une partie est diluée à une participation de 2 % ou moins dans la coentreprise dans la Propriété, alors la participation de cette partie dans la Propriété sera convertie en une redevance de 2 % sur les revenus nets de fonderie.

Projet NataLi (100 %)

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2022, la Société a acquis par désignation sur carte la propriété NataLi (107 claims miniers) située dans la région de la Baie James, au Québec, couvrant 5 667 hectares (56 kilomètres carrés) de terrains miniers. Les titres miniers sont situés à 25 kilomètres à l'ouest du gisement de lithium Rose appartenant à la société Éléments Critiques et 40 kilomètres au nord-ouest de la municipalité de Nemaska. La propriété est située principalement sur le batholite de Mistumis, une tonalite déformée avec poches de pegmatites. Peu de travaux de terrain ont été effectué sur ce projet en date des présentes mais la Société prévoit un programme de prospection pour l'été 2024.

Projet CarLi (100 %)

Au cours du premier trimestre 2023, la Société a acquis par désignation sur carte la propriété CarLi (125 claims miniers) située dans la région de la Baie James, au Québec, couvrant 6 400 hectares (64 kilomètres carrés) de terrains miniers. Les claims miniers sont situés à 22 kilomètres à l'est de la découverte de lithium Corvette 5 appartenant à la société Patriot Battery Metals. Des récents travaux de terrain fait par les géologues du ministère des ressources naturelles du Québec sur l'intrusion de Wachiskw a permis d'identifier plusieurs pegmatites de type Vieux Comptoir pouvant potentiellement contenir du lithium. Peu de travaux de terrain ont été effectué sur ce projet en date des présentes mais un programme d'exploration est prévu pour 2024.

Propriété Veronik (100 %)

La propriété Veronik a été acquise par désignation sur carte immédiatement après la découverte par la Société d'une zone minéralisée. La propriété est située à 75 kilomètres au sud-est de la mine d'or Casa Berardi appartenant à la société Hecla Mining Company.

La propriété Veronik est incluse dans les roches volcaniques mafiques (basalte, andésite) et gabbros de la formation de Clermont – Disson, contenue dans la partie est de la ceinture archéenne de l'Abitibi. D'une direction générale nord-ouest et de pendages abrupts dans les parties ouest et centre de la propriété, les unités mafiques de la partie est sont néanmoins plissées à une échelle kilométrique en bordure ouest de l'intrusion syénitique à tonalitique dénommée platon du Lac de La Perdrix.

En 2017, de la prospection a été effectuée sur un groupe d'affleurement localisé au centre – est de la propriété. Ces derniers contiennent une zone de schistes de carbonates de fer d'au moins 50 mètres de large, à l'intérieur des basaltes et gabbros. Cette zone peut contenir localement de 1 à 3 % de pyrite, quelques veines de quartz ainsi que de la silicification, de la chloritisation et de la séricitisation. Des échantillons choisis de cette zone, réparties sur environ 200 mètres de long, ont recouverts des valeurs aurifères de 604 ppb Au, 824 ppb Au ainsi que de 3,2 g/t Au (une moyenne entre 3,07 g/t Au (méthode par pyroanalyse) et 3,30 g/t Au (méthode par gravimétrie)).

Under the joint venture, Spod will be the first operator on the Property and each party will be required to contribute its proportionate share of all Property expenditures or be diluted accordingly. If a party is diluted to a 2% or lower joint venture interest in the Property, then that party's interest in the Property will convert into a 2% net smelter returns royalty.

NataLi Project (100%)

During the fiscal year ended July 31, 2022, the Corporation acquired by map designation the NataLi property (107 mining claims) located in the region of James Bay, Québec, covering 5,667 hectares (56 square kilometres) of mining land package located 25 kilometres west of Critical Elements' Rose lithium deposit. The municipality of Nemaska is located 40 kilometres south east of the NataLi project. The claims are located mostly in the Mistumis Batholith, a deformed tonalite containing pegmatites pockets. As of today, few fieldwork have been completed on this project but an exploration program is planned for summer 2024.

CarLi Project (100%)

During the first quarter of 2023, following a technical compilation from the Natural Resources Ministry database, Visible Gold Mines acquired 125 mining claims covering an area of 6,400 hectares (64 km²) on the newly identified Wachiskw's intrusion. A recent mapping fieldwork executed by the Government geologists on the Wachiskw's intrusion has identified many Vieux Comptoir pegmatites. The foregoing mining claims are located 22 kilometres east of the Patriot's Corvette 5 project at the contact of the Guyer formation belt and the Wachiskw's intrusion. As of today, few fieldwork have been completed on this project but an exploration program is planned for 2024.

Veronik Property (100%)

The Veronik gold property was acquired by the Corporation by map designation immediately following the discovery of a mineralized zone. This property is located 75 kilometres southeast of Hecla's Casa Berardi gold mine.

The Veronik property is underlain by the mafic volcanic rocks (basalt, andesite) and gabbros of the Clermont-Disson Formation, in the eastern part of the Archean Abitibi belt. While generally north-west striking and steeply dipping in the western and central parts of the property, the mafic units are nevertheless folded at a kilometric scale on the east part, on the western edge of the syenitic to tonalitic intrusion known as the Lac de La Perdrix pluton.

Prospecting was carried out in 2017 on a group of outcrops located in the centre-east of the property. The outcrops contain a zone of iron carbonate schists at least 50 metres wide within the basalts and gabbros. This zone can contain 1% to 3% pyrite locally, a few quartz veins and silicification, chloritization and sericitization. Grab samples taken over this zone approximately 200 metres long returned gold grades of 604 ppb Au, 824 ppb Au and 3.2 g/t Au (an average of 3.07 g/t Au (fire assay) and 3.30 g/t Au (gravity method)).

Ces valeurs se retrouvent à quelques mètres au sud d'un filon felsique d'une largeur de deux mètres. Un bloc erratique de carbonates de fer, d'un diamètre d'environ de 25 – 30 centimètres, a été retracé sur ces mêmes affleurements et a titré 4,0 g/t Au (une moyenne entre 4,047 g/t Au (méthode par pyroanalyse) et 3,99 g/t Au (méthode par gravimétrie)).

Le bloc rocheux a sensiblement la même composition que les schistes mais il est moins schisteux, contient de 3-5 % de pyrite ainsi que plusieurs veines de quartz de même nature que celles observées sur les affleurements. Un programme de huit trous de forage totalisant environ 1 600 mètres a eu lieu à l'hiver 2017. Deux trous ont retourné des valeurs économiques sur de faibles largeurs. Une compilation technique ainsi que des travaux de terrain (principalement cartographie) ont été effectués à l'été 2018. Suite à ces travaux de compilation, des claims miniers supplémentaires ont été jalonnés et plusieurs cibles de forage ont été identifiées. Dès que la Société sera mieux financée, les travaux reprendront sur la propriété Veronik.

Personne qualifiée

M Martin Demers, géologue et membre de l'Ordre des géologues du Québec, un consultant de la Société, est la personne qualifiée à l'égard des propriétés de la Société conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*. Il est responsable des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion à l'égard des propriétés de la Société, et il a approuvé la divulgation des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion relativement aux propriétés de la Société.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS⁽¹⁾ (non audités)

SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS⁽¹⁾ (unaudited)

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Gain (perte) net Net gain (loss)	Gain (perte) net par action Net gain (loss) per share
	\$	\$	\$
Janvier 2022 / January 2022	141	(156 213)	(0,00)
Avril 2022 / April 2022	146	(80 476)	(0,00)
Juillet 2022 / July 2022	510	(3 774 276)	(0,11)
Octobre 2022 / October 2022	897	(24 049)	(0,00)
Janvier 2023 / January 2023	409	(98 327)	(0,00)
Avril 2023 / April 2023	431	(87 239)	(0,00)
Juillet 2023 / July 2023	331	(686 415)	(0,02)
Octobre 2023 / October 2023	605	26 042	0,00

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

These grades are found a few metres south of a two metres wide felsic vein. An iron carbonate erratic boulder some 25-30 centimetres in diameter found on these same outcrops returned a grade of 4.0 g/t Au (an average of 4.047 g/t Au (fire assay) and 3.99 g/t Au (gravity method)).

The boulder has essentially the same composition as the schists but is less schistose. It contains 3-5% pyrite and several quartz veins of the same nature as those seen in the outcrops. During winter 2017, a 8-hole drilling program totaling 1,600 metres was done. Two holes had economic values on small widths. However field works compilation and mostly mapping field works took place during summer 2018. Following the summer program, some mining claims have been staked and numerous drilling targets have been identified. As soon as the Corporation is better financed, work will resume on the Veronik property.

Qualified Person

Mr. Martin Demers, geologist, members of the Ordre des géologues du Québec, a consultant of the Corporation, is the qualified person for the Corporation's properties under *Regulations 43-101 respecting Standards of Disclosure for Mineral Projects*, Jeannot is responsible for the technical contents of this MD&A relating to the Corporation's properties and has approved the disclosure of the technical information contained herein relating to the Corporation's properties.

⁽¹⁾ Comparative figures have been modified to consider year-end corrections.

Résultats d'activités d'opérations

Un gain net de 26 042 \$ a été enregistrée au premier trimestre de 2024 « **Q1 2024** » contre une perte nette de 24 049 \$ pour le premier trimestre de 2023 « **Q1 2023** ». Le total des charges d'exploitation de Q1 2024 s'élève à -27 112 \$ comparativement à 24 946 \$ pour Q1 2023. Les charges d'exploitation de Q1 2024 incluent, entre autres : un montant de 18 574 \$ pour des honoraires professionnels (15 000 \$ pour Q1 2023) ; des frais associés à des sociétés ouvertes de 2 861 \$ (2 284 \$ pour Q1 2023) ainsi que des frais de conférences et promotion pour 9 027 \$ (1 038 \$ pour Q1 2023). Les frais de bureau et frais généraux se sont élevés à 10 052 \$ (10 081 \$ pour Q1 2023) et se composent de frais d'assurance pour un montant de 2 553 \$ (2 412 \$ pour Q3 2023), de frais locatifs pour un montant de 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q3 2023) et de dépenses de bureau de 2 999 \$ (3 169 \$ pour Q1 2023). Les honoraires de consultants se sont élevés à 45 000 \$ (45 000 \$ pour Q1 2023) et se composent des honoraires du président de la Société pour un montant de 30 000 \$ (30 000 \$ pour Q1 2023) et des honoraires de services administratifs d'un montant de 15 000 \$ (15 000 \$ pour Q1 2023). Un montant de 4 601 \$ d'amortissements des immobilisations corporelles a été enregistré au Q1 2024 (500 \$ pour Q1 2023) et des frais d'exploration de 7 110 \$ ont été passé en dépenses au Q1 2024 contre un montant de 6 375 \$ pour Q1 2023.

Un gain sur disposition d'une propriété minière de 133 712 \$ a été enregistré au Q1 2024 contre un gain de 55 332 \$ au Q1 2023. Des revenus de 605 \$ ont été enregistrés pour Q1 2024 contre 897 \$ pour Q1 2023 et sont attribuables aux intérêts versés sur les liquidités. Les trimestres Q4 2022 et 2023 ont subit des pertes plus élevées suite à des dévaluations de propriétés minières.

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 1 250 000 bons de souscription en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 212 500 \$. Ces bons de souscription expirent le 12 avril 2025 et ont un prix d'exercice de 0,17 \$ l'action. Il n'y a aucune garantie que ces bons de souscription seront exercés.

L'exercice des 3 245 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 864 650 \$. Ces options expirent entre le 6 janvier 2024 et le 28 janvier 2032 et ont un prix d'exercice variant entre 0,08 \$ et 2,00 \$ l'action. Il n'y a aucune garantie que ces options seront exercées.

La valeur au marché des titres négociables était de 108 000 \$ au 31 octobre 2023.

Au 31 octobre 2023, la Société possédait des liquidités de 82 926 \$ (22 444 \$ au 31 juillet 2023). Le fonds de roulement de la Société au 31 octobre 2023 s'élevait à -123 860 \$ (-88 075 \$ au 31 juillet 2023). La Société devra se financer afin de poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés et pour ses opérations.

Operating activities and results

A net gain of \$26,042 was recorded for the first quarter of 2024 “**Q1 2024**”, compared to a net loss of \$24,049 for the first quarter of 2023 “**Q1 2023**”. The total amount of operating expenses for Q1 2024 was -\$27,112 compared to \$24,946 for Q1 2023. The operating expenses, for Q1 2024, includes, among other: an amount of \$18,574 for professional fees (\$15,000 for Q1 2023); public corporation expenses of \$2,861 (\$2,284 for Q1 2023) and an amount of \$9,027 for conferences and promotion (\$1,038 for Q1 2023). Office and general fees amounted to \$10,052 (\$10,081 for Q1 2023) mostly consist of insurance fees amounted to \$2,553 (\$2,412 for Q1 2023), office leasing amounted to \$4,500 (\$4,500 for Q1 2023) and office supplies amounted to \$2,999 (\$3,169 for Q1 2023). Consulting fees amounted to \$45,000 (\$45,000 for Q1 2023) which consist of consulting fees of the Corporation’ president in the amount of \$30,000 (\$30,000 for Q1 2023) and fees for administrative services for an amount of \$15,000 (\$15,000 for Q1 2023). An amount of \$4,601 in amortization of property, plant and equipment was recorded in Q1 2024 (\$500 for Q1 2023) and exploration costs of \$7,110 were recorded in Q1 2024 against \$6,375 for Q1 2023.

A gain on disposal of a mining property of \$133,712 has been recorded in Q1 2024 against a gain of \$55,332 in Q1 2023. Revenues of \$605 were recorded for Q1 2024 compared to \$897 for Q1 2023, which are attributable to interest paid on liquidities. Quarters Q4 2022 and 2023 suffered higher losses following devaluations of mining properties.

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 1,250,000 warrants outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$212,500. These warrants expire on April 12, 2025 with an exercise price of \$0.17 per share. There are no guarantee that any of the foregoing warrants will be exercised.

The exercise of the 3,245,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$864,650. These options expire between January 6, 2024 and January 28, 2032 and have exercise prices varying from \$0.08 to \$2.00 per share. There are no guarantee that any of the foregoing options will be exercised.

The value of marketable securities amounted to \$108,000 as at October 31, 2023.

As at October 31, 2023, the Corporation had \$82,926 (\$22,444 as at July 31, 2023) in cash. The working capital of the Corporation as at October 31, 2023 amounted to -\$123,860 (-\$88,075 as at July 31, 2023). The Corporation will have to finance its self to continue its exploration work on its properties and for its operations.

Arrangements hors bilan

Aucun.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés de portefeuilles des principaux dirigeants. Sauf indication contraire, aucune des opérations ne comporte de caractéristique ni de condition spéciale, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue par la Société. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Au cours du Q1 2024, ces sociétés de portefeuilles ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ en 2023) de loyer, 30 000 \$ (30 000 \$ en 2023) d'honoraires de gestion, et 15 000 \$ (15 000 \$ en 2023) d'honoraires de consultants pour des services administratifs. Au 31 octobre 2023, les dettes fournisseurs et autres crébiteurs incluent une somme à payer à des parties liées de 64 128 \$ (57 804 \$ au 31 juillet 2023).

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.

Honoraires des consultants et frais généraux

Voici le détail des frais de bureau et frais généraux pour les périodes de trois mois terminés le 31 octobre : / Below are the details for office and general expenses for three-month periods ended October 31:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	2 999	3 169	Office expenses
Assurances	2 553	2 412	Insurance
Frais locatif	4 500	4 500	Office rent
	10 052	10 081	

Les honoraires de consultants sont les suivants pour les périodes de trois mois terminées le 31 octobre / Consultant fees for three-month periods ended October 31 are established as follows:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	
	\$	\$	
Honoraires du président de la Société	30 000	30 000	President's fees
Honoraires pour des services administratifs	15 000	15 000	Fees for administrative services
	45 000	45 000	

Off-balance sheet arrangements

None.

Related party transactions and commercial objectives

The Corporation's related parties include key management and their holding corporations as described below. Unless otherwise stated, none of the transactions provided for special terms and conditions and no guarantees were given or received by the Corporation. Outstanding balances are usually settled in cash. During Q1 2024, the Corporation was invoiced by these holding corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 in 2023) for rent, \$30,000 (\$30,000 in 2023) in management fees and \$15,000 (\$15,000 in 2023) in consulting fees for administrative services. As at October 31, 2023, trade and other payables include \$64,128 (\$57,804 as at July 31, 2023) payable to related parties.

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.

Consultant and general expenses

Normes internationales d'information financière

Il n'y a pas eu de changements aux politiques comptables appliquées pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2023.

Facteurs de risque

Les facteurs de risques sont décrits dans la dernière notice annuelle déposée auprès de l'autorité canadienne de contrôle et de réglementation, disponible sur www.sedar.com.

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 présent rapport de gestion. 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 terminé le 31 juillet 2023 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.

Données sur les actions en circulation / Information on outstanding shares

	Au 31 octobre 2023 / As at October 31, 2023	Au 2 janvier 2024 / As at January 2, 2024
Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation / Common shares of the Corporation – issued and outstanding	35 155 164	35 155 164
Options en circulation / Options outstanding	3 335 000	3 245 000
Bons de souscription / Warrants	1 250 000	1 250 000

International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied for the three-month period ended October 31, 2023, compared to the audited financial statements for the year ended July 31, 2023.

Risk factors

The risk factors are discussed in the Corporation's most recent Annual Report on file with Canadian provincial regulatory authorities, available at www.sedar.com.

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 this MD&A. 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, 2023 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.

Au 2 janvier 2024, le détail des options d'achat est comme suit / As at January 2, 2024, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
105 000	2,00 \$	30 janvier 2025 / January 30, 2025
95 000	0,50 \$	3 février 2026 / February 3, 2026
600 000	0,17 \$	30 juin 2027 / June 30, 2027
400 000	0,155 \$	13 février 2028 / February 13, 2028
585 000	0,08 \$	2 juillet 2029 / July 2, 2029
750 000	0,355 \$	6 janvier 2031 / January 6, 2031
200 000	0,355 \$	6 janvier 2024 / January 6, 2024
435 000	0,11 \$	28 janvier 2032 / January 28, 2032
75 000	0,15 \$	4 octobre 2028 / October 4, 2028
3 245 000		

Au 2 janvier 2024, le détail des bons de souscription est comme suit / As at January 2, 2024, warrants read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
1 250 000	0,17 \$	12 avril 2025 / April 12, 2025
1 250 000		

Information complémentaire et divulgation continue

L'adresse du site web de la Société est www.visiblegoldmines.com. Des informations complémentaires concernant la Société et ses opérations sont déposées électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR+) au Canada et peuvent être obtenues à partir de l'adresse www.sedarplus.ca.

Additional information and ongoing disclosure

The Corporation's web address is www.visiblegoldmines.com. Further information regarding the Corporation and its operations are filed electronically on the System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR+) in Canada and can be obtained from www.sedarplus.ca

Le 2 janvier 2024.

January 2, 2024.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer

INFORMATION CORPORATIVE / CORPORATE INFORMATION

Administrateurs / Directors

Martin Dallaire
Sylvain Champagne (1)
Pierre Vézina (1)
Joel Gagné

(1) Membre du comité d'audit / Audit Committee member

Dirigeants / Officers

Martin Dallaire
Président et chef de la direction /
President and Chief Executive Officer

Sylvain Champagne

Chef financier /
Chief Financial Officer

Auditeurs / Auditors.

Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L.
1000 rue Germain
Val-d'Or, Québec, Canada J9P 5T6

Agent de transfert / Transfer Agents

Services aux investisseurs Computershare inc.
1500, Robert-Bourassa Blvd., Suite 700
Montréal, Québec (Canada) H3A 3S8

Avocats / Solicitors

Fasken Martineau DuMoulin s.e.n.c.r.l. / s.r.l.
800 Place Victoria, Suite 3500
Montréal, Québec (Canada) H4Z 1E9

Bourse / Exchange Listing

TSX Venture Exchange
Symbole boursier / Ticker symbol: VGD
CUSIP: 92834E306
ISIN: CA 92834E3068

Siège social / Registered Office

147, Québec Avenue (back door)
Rouyn-Noranda, Québec (Canada) J9X 6M8
Tel. : 819-762-0107

Adresse postale / Mailing address

C.P. 491
Rouyn-Noranda, Québec (Canada)
J9X 5C4