



TROISIÈME TRIMESTRE THIRD QUARTER 2025

(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 neuf mois terminée le 30 avril 2025 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 2024, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de neuf mois terminée le 30 avril 2025 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standard Board (« normes IFRS de comptabilité »), incluant IAS 34, Information financière intermédiaire. 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.

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 30 juin 2025.

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 nine-month period ended April 30, 2025 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2024. The unaudited condensed interim financial statements for the nine-month period ended April 30, 2025 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standard Board ("IFRS Accounting Standards"), including IAS 34, Interim Financial Reporting. 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.

Date

This MD&A was prepared on June 30, 2025.

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

Même si elles ont été radiées des livres par le passé, 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 peu 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. La Société n'a pas reçu les chiffres finaux mais selon SPOD, plus de 850 000 \$ ont été dépensés sur le projet MegaLi depuis le mois d'août 2023 par SPOD Lithium (option) et plusieurs pegmatites ont été identifiées, échantillonnées et forées incluant le programme de forage complété au début du mois de décembre 2024. 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. Afin de financer ses activités futures, la Société pourrait se départir d'actifs non-stratégiques.

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), 100 000 \$ au deuxième anniversaire de l'Entente (reçu) 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 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

Although they have been written-off the books in the past, 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. The Corporation didn't receive the final amounts yet but according to SPOD, over \$850,000 have been spent on the MegaLi project by SPOD Lithium (the optionor) since August 2023. Many pegmatites have been identified, sampled and drilled. A drilling program was completed early December 2024. 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. In order to finance its future activities, the Corporation may dispose of non-strategic assets.

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), \$100,000 on the second anniversary of the Agreement (received), 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 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.

Le 29 mai 2024, la Société et Spod ont modifié l'Entente concernant les modalités des engagements du deuxième et du troisième anniversaire : deuxième anniversaire : modification de la date deuxième anniversaire pour la date du 29 mai 2024, émission de 1 175 000 actions (au lieu de 800 000 actions) (reçues pour une juste valeur de 70 500 \$) et engagement de 500 000 \$ de dépenses avant le 31 décembre 2024 (au lieu de la date deuxième anniversaire) ; troisième anniversaire : modification de la date troisième anniversaire pour la date du 31 décembre 2025, émission de 1 375 000 actions au lieu de 1 000 000 actions et engagement de 1 000 000 \$ de dépenses avant le 31 décembre 2025 (au lieu de la date troisième anniversaire).

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.

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.

On May 29, 2024, the Corporation and Spod made an amendment to the Agreement to modified the terms of the second and third anniversary engagements: second anniversary: change the date second anniversary for the date May 29, 2024, issuing 1,175,000 Shares (instead of 800,000 Shares) (received for a \$70,500 fair value), and incurring \$500,000 of Expenditures before December 31, 2024 (instead of second anniversary); third anniversary: change the date third anniversary for the date December 31, 2025, issuing 1,375,000 Shares instead of 1,000,000 Shares and incurring \$1,000,000 of Expenditures before December 31, 2025 (instead of the date third anniversary).

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.

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.

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
	\$	\$	\$
Juillet 2023 / July 2023	331	(686 415)	(0,02)
Octobre 2023 / October 2023	605	26 042	0,00
Janvier 2024 / January 2024	542	(119 994)	(0,00)
Avril 2024 / April 2024	263	(136 218)	(0,00)
Juillet 2024 / July 2024	295	(471 859)	(0,01)
Octobre 2024 / October 2024	203	(64 262)	(0,00)
Janvier 2025 / January 2025	527	(120 495)	(0,00)
Avril 2025 / April 2025	89	(212 962)	(0,01)

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

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

Résultats d'activités d'opérations

Une perte nette de 212 962 \$ a été enregistrée au troisième trimestre de 2025 « **Q3 2025** » contre une perte nette 136 218 \$ pour le troisième trimestre de 2024 « **Q3 2024** ». Le total des charges d'exploitation de Q3 2025 s'élève à 211 833 \$ comparativement à 134 952 \$ pour Q3 2024. Les charges d'exploitation de Q3 2025 incluent, entre autres : 32 300 \$ pour des paiements fondés sur des actions (36 450 \$ pour Q3 2024); aucun montant pour des honoraires professionnels (621 \$ pour Q3 2024) ; des frais associés à des sociétés ouvertes de 17 773 \$ (17 195 \$ pour Q3 2024) ainsi que des frais de conférences et promotion pour 2 851 \$ (7 072 \$ pour Q3 2024). Les frais de bureau et frais généraux se sont élevés à 10 744 \$ (9 498 \$ pour Q3 2024) et se composent de frais d'assurance pour un montant de 2 526 \$ (2 520 \$ pour Q3 2024), de frais locatifs pour un montant de 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q3 2024) et de dépenses de bureau de 3 718 \$ (2 478 \$ pour Q3 2024). Les honoraires de consultants se sont élevés à 45 000 \$ (45 000 \$ pour Q3 2024) et se composent des honoraires du président de la Société pour un montant de 30 000 \$ (30 000 \$ pour Q3 2024) et des honoraires de services administratifs d'un montant de 15 000 \$ (15 000 \$ pour Q3 2024). Un montant de 4 601 \$ d'amortissements des immobilisations corporelles a été enregistré au Q3 2025 (4 601 \$ pour Q3 2024) et des frais d'exploration de 98 564 \$ ont été passé en dépenses au Q3 2025 contre un montant de 14 515 \$ pour Q3 2024. Cette dernière augmentation est principalement dû à des dépenses spécifiques pour déménager les carottes de forages de la Société dans un nouvel endroit plus près du siège social de la Société. Un montant de 1 218 \$ d'intérêts sur la dette à long terme a été enregistré au Q3 2025 contre 1 529 \$ pour Q3 2024.

Des revenus de 89 \$ ont été enregistrés pour Q3 2025 contre 263 \$ pour Q3 2024 et sont attribuables aux intérêts versés sur les liquidités. Les trimestres Q4 2023 et 2024 ont subi 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 3 250 000 bons de souscription en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 432 500 \$. Ces bons de souscription expirent le 7 novembre 2026 et le 12 avril 2028 ont un prix d'exercice de 0,11 \$ et 0,17 \$ l'action. Il n'y a aucune garantie que ces bons de souscription seront exercés.

L'exercice des 3 305 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 549 375 \$. Ces options expirent entre le 3 février 2026 et le 3 mars 2035 et ont un prix d'exercice variant entre 0,08 \$ et 0,50 \$ l'action. Il n'y a aucune garantie que ces options seront exercées. La valeur au marché des titres négociables était de 47 500 \$ au 30 avril 2025.

Au 30 avril 2025, la Société possédait des liquidités de 22 856 \$ (33 613 \$ au 31 juillet 2024). Le fonds de roulement de la Société au 30 avril 2025 s'élevait à -542 054 \$ (-324 817 \$ au 31 juillet 2024). La Société devra se financer afin de poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés et ses opérations.

Operating activities and results

A net loss of \$212,962 was recorded for the third quarter of 2025 "**Q3 2025**", compared to a net loss of \$136,218 for the third quarter of 2024 "**Q3 2024**". The total amount of operating expenses for Q3 2025 was \$211,833 compared to 134,952 for Q3 2024. The operating expenses, for Q3 2025, includes, among other: \$32,300 for share-based payments (\$36,450 for Q3 2024); no professional fees (\$621 for Q3 2024); public corporation expenses of \$17,773 (\$17,195 for Q3 2024) and an amount of \$2,851 for conferences and promotion (\$7,072 for Q3 2024). Office and general fees amounted to \$10,744 (\$9,498 for Q3 2024) mostly consist of insurance fees amounted to \$2,526 (\$2,520 for Q3 2024), office leasing amounted to \$4,500 (\$4,500 for Q3 2024) and office supplies amounted to \$3,718 (\$2,478 for Q3 2024). Consulting fees amounted to \$45,000 (\$45,000 for Q3 2024) which consist of consulting fees of the Corporation' president in the amount of \$30,000 (\$30,000 for Q3 2024) and fees for administrative services for an amount of \$15,000 (\$15,000 for Q3 2024). An amount of \$4,601 in amortization of property, plant and equipment was recorded in Q3 2025 (\$4,601 for Q3 2024) and exploration costs of \$98,564 were recorded in Q3 2025 against \$14,515 for Q3 2024. This latest increase is mainly due to specific expenses to move the Corporation's drill cores to a new location closer to the Corporation's head office. An amount of \$1,218 in interest in long-term debt was recorded in Q3 2025 against \$1,529 for Q3 2024.

Revenues of \$89 were recorded for Q3 2025 compared to \$263 for Q3 2024, which are attributable to interest paid on liquidities. Quarters Q4 2023 and 2024 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 3,250,000 warrants outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$432,500. These warrants expire on November 7, 2026 and April 12, 2028 with an exercise price of \$0.11 and \$0.17 per share. There are no guarantee that any of the foregoing warrants will be exercised.

The exercise of the 3,305,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$549,375. These options expire between February 3, 2026 and March 3, 2035 and have exercise prices varying from \$0.08 to \$0.50 per share. There are no guarantee that any of the foregoing options will be exercised. The value of marketable securities amounted to \$47,500 as at April 30, 2025.

As at April 30, 2025, the Corporation had \$22,856 (\$33,613 as at July 31, 2024) in cash. The working capital of the Corporation as at April 30, 2025 amounted to -\$542,054 (-\$324,817 as at July 31, 2024). The Corporation will have to finance itself 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 Q3 2025, ces sociétés de portefeuilles ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ en 2025) de loyer, 30 000 \$ (30 000 \$ en 2025) d'honoraires de gestion, et 15 000 \$ (15 000 \$ en 2025) d'honoraires de consultants pour des services administratifs. Au 30 avril 2025, les dettes fournisseurs et autres créiteurs incluent une somme à payer à des parties liées de 301 727 \$ (218 173 \$ au 31 juillet 2024).

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 30 avril : / Below are the details for office and general expenses for three-month periods ended April 30:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	3 718	2 478	Office expenses
Assurances	2 526	2 520	Insurance
Frais locatif	4 500	4 500	Office rent
	<hr/> 10 744	<hr/> 9 498	

Les honoraires de consultants sont les suivants pour les périodes de trois mois terminées le 30 avril / Consultant fees for three-month periods ended April 30 are established as follows:

	<u>2025</u>	<u>2024</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
	<hr/> 45 000	<hr/> 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 Q3 2025, the Corporation was invoiced by these holding corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 in 2025) for rent, \$30,000 (\$30,000 in 2025) in management fees and \$15,000 (\$15,000 in 2025) in consulting fees for administrative services. As at April 30, 2025, trade and other payables include \$301,727 (\$218,173 as at July 31, 2024) 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 neuf mois terminée le 30 avril 2025, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2024.

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.sedarplus.ca.

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 2024 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.

International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied for the nine-month period ended April 30, 2025, compared to the audited financial statements for the year ended July 31, 2024.

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.sedarplus.ca.

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, 2024 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 / Information on outstanding shares

	Au 30 avril 2025 / As at April 30, 2025	Au 30 juin 2025 / As at June 30, 2025
Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation / Common shares of the Corporation – issued and outstanding	37 155 164	37 155 164
Options en circulation / Options outstanding	3 305 000	3 305 000
Bons de souscription / Warrants	3 250 000	3 250 000

Au 30 juin 2025, le détail des options d'achat est comme suit / As at June 30, 2025, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
80 000	0,50 \$	3 février 2026 / February 3, 2026
525 000	0,17 \$	30 juin 2027 / June 30, 2027
350 000	0,155 \$	13 février 2028 / February 13, 2028
500 000	0,08 \$	2 juillet 2029 / July 2, 2029
525 000	0,355 \$	6 janvier 2031 / January 6, 2031
325 000	0,11 \$	28 janvier 2032 / January 28, 2032
75 000	0,15 \$	4 octobre 2028 / October 4, 2028
450 000	0,10 \$	23 février 2034 / February 23, 2034
475 000	0,10 \$	3 mars 2035 / March 3, 2035
3 305 000		

Au 30 juin 2025, le détail des bons de souscription est comme suit / As at June 30, 2025, warrants read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
2 000 000	0,11 \$	7 novembre 2026 / November 7, 2026
1 250 000 ⁽¹⁾	0,17 \$	12 avril 2028 / April 12, 2028
3 250 000		

1) En avril 2025, la Société a prolongé de trois ans la durée de 1 250 000 bons de souscription d'actions ordinaires qui ont été émis par Visible Gold dans le cadre d'un placement privé clôturé le 12 avril 2023, qui avait une date d'expiration initiale le 12 avril 2025.

(1) In April 2025, the Corporation has extended for a three-year extension the term of 1,250,000 common share purchase warrants that were issued by Visible Gold as part of a private placement that closed on April 12, 2023, which warrants had an initial expiry date of April 12, 2025.

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 30 juin 2025.

June 30, 2025.

(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)

(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