



**PREMIER TRIMESTRE
FIRST QUARTER
2022**

(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 2021 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 2021, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2021 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 composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas membres de la direction. 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 23 décembre 2021.

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 23 décembre 2021.

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 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, 2021 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2021. The unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended October 31, 2021 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 composed of three directors, two of whom are independent and are not members of management. 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 December 23, 2021.

Date

This MD&A was prepared on December 23, 2021.

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 "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 un certain temps la Société a priorisé ses travaux d'exploration dans les régions de l'Abitibi et de la Baie-James et planifie continuer dans cette direction pour les prochains trimestres. La Société continue d'accumuler de l'information lors de ses travaux d'exploration sur le terrain. 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 les financements corporatifs seront disponibles et que les résultats seront au rendez-vous.

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Propriété Hazeur (vendu)

En 2015, la Société a conclu une entente d'option avec Corporation Tomagold « Tomagold » selon laquelle TomaGold peut acquérir une participation de 70 % dans la propriété Hazeur en contrepartie d'un montant total de 230 000 \$, dont un paiement au comptant de 5 000 \$ à la signature de l'entente et un montant de 225 000 \$ en travaux d'exploration et l'émission de 1 550 000 actions ordinaires de Tomagold sur une période de trois ans. Toutes les conditions ayant été remplies, TomaGold a obtenu son 70 %. La propriété Hazeur est constituée de 61 claims miniers couvrant une superficie de 2 863 hectares contigus à la limite sud de la propriété Monster Lake. Le 20 avril 2021, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente d'option avec TomaGold Corp. pour vendre sa participation de 30 % dans les claims miniers comprenant la propriété Hazeur, située à 35 km au sud-est de Chapais. En contrepartie, TomaGold devra émettre 2 millions d'actions ordinaires à Visible Gold Mines (actions reçues en mai 2021) et payer un montant total de 250 000 \$ à Visible Gold Mines, à payer selon les versements suivants : 50 000 \$ au plus tard le 31 mai 2021 (reçu), 100 000 \$ au plus tard le 31 juillet 2021 (reçu) et 100 000 \$ au plus tard le 30 novembre 2021 (reçu). Conformément à l'entente d'option, Visible Gold Mines a obtenu une redevance net de fonderie (NSR) de 2 % sur les claims miniers comprenant la propriété Hazeur, dont 50 % de la redevance NSR peut être achetée par TomaGold en tout temps pour un montant de 500 000 \$.

Propriété Cadillac (100 %)

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % d'intérêt indivis dans 145 titres miniers couvrant environ 5 000 hectares du projet Cadillac de la société Cadillac Mining Corporation, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda (Québec) 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. Toutes les conditions de l'entente étaient complétées au 31 juillet 2015 et la Société a acquis l'intérêt de 60 % et a conclu une entente de co-entreprise avec Pilot Gold Inc. (Cadillac Mining Corporation a été acheté par Pilot Gold et Pilot Gold a changé de nom pour Liberty Gold Corp.). Le 27 février 2019, la Société a acquis la participation indivise restante de 40 % dans tous les claims miniers constituant le projet en émettant 750 000 actions ordinaires aux termes d'une convention d'achat d'actifs ayant été signée le 31 janvier 2019 entre la Société et Cadillac West Explorations Inc., une filiale en propriété exclusive de Pilot Gold Inc.

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.

For a while now, the Corporation has focused its exploration works in the Abitibi and James Bay areas and will do so in the coming quarters. 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 and that the results will be there.

Properties and exploration work

Hazeur Property (sold)

In 2015, the Corporation has entered into an option agreement with Tomagold Corporation "Tomagold", whereby Tomagold can acquire a 70% interest in the Hazeur property for \$230,000, including \$5,000 payable in cash on signature of the agreement and \$225,000 in exploration work, as well as the issuance of 1,550,000 common shares of Tomagold over a three-year period. All the conditions having been fulfilled, TomaGold has obtained its 70%. The Hazeur property consists of 61 mining claims covering an area of 2,863 hectares on the southern border of the Monster Lake property. On April 20, 2021, the Corporation announced that it has entered into an option agreement with TomaGold Corp. to sell its 30% ownership interest in the mining claims comprising the Hazeur property, located 35 km south east of Chapais. As consideration pursuant to the option agreement, TomaGold will be required to issue 2 million common shares to Visible Gold Mines (shares received in May 2021) and pay an aggregate amount of \$250,000 to Visible Gold Mines, to be paid in the following instalments: \$50,000 on or before May 31, 2021 (received), \$100,000 on or before July 31, 2021, and \$100,000 on or before November 30, 2021 (received). Pursuant to the option agreement, Visible Gold Mines was granted a 2% net smelter return (NSR) royalty on the mining claims comprising the Hazeur property, 50% of which NSR Royalty may be purchased by TomaGold at any time for an amount of \$500,000.

Cadillac Property (100%)

In December 2010, the Corporation entered into an option agreement to earn a 60% undivided interest in 145 mining claims of Cadillac Mining Corporation covering approximately 5,000 hectares in its Cadillac Project, in the Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, located west of Rouyn-Noranda, Québec over a four year period 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. All conditions of the option agreement have been met on July 31, 2015 and the Corporation has acquired a 60% undivided interest in the property and has entered into a joint-venture agreement with Pilot Gold Inc. (now Liberty Gold Corp.) (Cadillac Mining Corporation was acquired by Pilot Gold Inc.). On February 27, 2019, the Corporation acquired the remaining 40% interest in all mining claims comprising the property by issuing 750,000 common shares pursuant to an Asset Purchase Agreement dated January 31, 2019 between the Corporation and Cadillac West Explorations Inc., a wholly-owned subsidiary of Pilot Gold Inc.

La Société détient maintenant la propriété à 100 %. Les claims miniers constituant la propriété sont soumis à une redevance nette d'affinage de 1,5 % en faveur des anciens propriétaires de la propriété.

En 2011, 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 ont permis 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. La propriété Cadillac est située à proximité du projet Wasamac (1.91 million onces d'or à une teneur moyenne de 2.56 grams par tonne (g/t) pour une durée de vie initiale de 10 années) acquis par Yamana Gold en Janvier 2021.

Propriété Piko (100 %)

La propriété or/cuivre Piko a été acquise par désignation sur carte immédiatement après la découverte par la Société d'une zone minéralisée. La propriété Piko est située à 10 kilomètres à l'est du projet Dumont de la société Magneto Investments et est constituée de 26 claims miniers.

Les roches archéennes de la propriété Piko chevauchent le contact est entre le pluton granodioritique / tonalitique de Taschereau, à l'ouest, et les roches mafiques du Groupe volcanique de Figuery, à l'est. La limite sud de la propriété se situe aussi à environ 2,5 kilomètres au nord de la faille Macamic. Cette dernière faille, d'orientation nord-ouest, ainsi que le pluton et ses roches encaissantes à son contact contiennent plusieurs indices aurifères qui sont décrits dans Liboiron (2005 - GM 61556), Mai (2011 - GM 66144) ainsi que Beauregard et Gaudreault (2005 - GM 62359). Une ressource historique de 541 300 t à 3,98 g/t Au est notamment décrit à l'intérieur du pluton Taschereau (Liboiron, 2005 - GM 61556 ; Beauregard et Gaudreault, 2005 - GM 62359). L'indice découvert par la Société sur un affleurement localisé à l'est du contact de cette intrusion a recouvert sur des échantillons choisis des valeurs de 882 ppb et de 2,4 g/t Au (moyenne des résultats d'une analyse par pyroanalyse (2,1g/t Au) et d'une autre par gravimétrie (2,72 g/t Au).

Ces échantillons ont été prélevés à l'intérieur d'un dyke felsique de 1,5 mètres de large, orientée nord-ouest et inclinée sub - verticalement. L'intrusion, encaissée par des basaltes silicifiés, montre de la silicification, de la carbonatation, des veines de quartz et de trace à 2 % de pyrite disséminée et en veinules. Une compilation technique est présentement en cours afin de planifier les prochaines étapes. Dès que la Société sera mieux financé, les travaux reprendront sur la propriété Piko.

Propriété Véronik (100 %)

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

The Corporation now owns 100% of the property. The mining claims comprising the property are subject to a 1.5% net smelter return royalty in favour of the former owners of the property.

In 2011, a 26-hole drilling program totaling 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. The Cadillac property is located nearby the Wasamac project (Mineral reserves of 1.91 million gold ounces at an average gold grade of 2.56 grams per tonne (g/t) for an initial mine life of 10 years) acquired by Yamana in January 2021.

Piko Property (100%)

The Piko gold/copper property was acquired by the Corporation by map designation. The Piko property is located approximately 10 kilometres east of Magneto Investments' Dumont Nickel project and consist of 26 mining claims.

The Archean rocks of the Piko property straddle the eastern contact between the Taschereau granodiorite/tonalite pluton to the west and the mafic rocks of the Figuery volcanic group to the east. The southern property boundary also lies approximately 2.5 kilometres north of the Macamic Fault. This north-west-striking fault, as well as the pluton and host rocks at its contacts, contains several gold showings, as described in Liboiron (2005 – GM 61556), Mai (2011 – GM 66144) and Beauregard and Gaudreault (2005 – GM 62359). It should be noted that a historical resource of 541,300 t at 3.98 g/t Au has been delineated within the Taschereau pluton (Liboiron, 2005 – GM 61556, Beauregard and Gaudreault, 2005 – GM 62359). The showing discovered by the Corporation on an outcrop east of the contact of this intrusion returned grades of 882 ppb and 2.4 g/t Au in grab samples (average of fire assays (2.1 g/t Au) and a gravity assay (2.72 g/t Au).

These samples were taken from a 1.5 metres wide, north-west-striking felsic dyke. The intrusion, hosted in silicified basalts, shows silicification, carbonation, quartz veins and trace to 2% pyrite in disseminated and veinlet form. Technical compilation is presently under way in order to plan the next stage of field work. As soon as the Corporation is better financed, work will resume on the Piko property.

Veronik Property (100%)

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

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 pluton 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)). Ces valeurs se retrouvent à quelques mètres au sud d'un filon felsique d'une largeur de 2 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.

Propriété Horsefly (100 %)

La Société a conclu une convention d'achat avec deux prospecteurs (les « Vendeurs ») en vue d'acquérir une participation de 100 % dans les 108 claims miniers constituant la propriété aurifère Horsefly, qui couvre environ 6 050 hectares (60,5 km²). La propriété Horsefly est située dans les cantons de Druillettes et de Gradis, à environ 50 kilomètres au sud de la ville de Chapais, dans la province de Québec. La propriété Horsefly est située de manière centrale dans une zone très prometteuse du camp aurifère et de cuivre Chapais-Chibougamau, une zone active présentement en exploration minière.

La propriété Horsefly contient plusieurs indices aurifères et est stratégiquement située au-dessus de structures régionales anastomosées associées à des découvertes récentes de minéralisation aurifère et la plus récente est sur la propriété Nelligan détenue par Vanstar Resources et IAMGOLD Corporation et située à l'est de la propriété Horsefly (voir les communiqués de presse datés du 30 mai 2019, 10 janvier 2019 et du 16 novembre 2018). De plus, ces mêmes structures régionales anastomosées sur lesquelles se trouve la propriété Horsefly abritent plusieurs mines d'or et gisements dont ; la mine Lac Short et le gisement Fenton à l'ouest, et la mine Joe Mann et le gisement Philibert à l'est et le gisement Chevrier au nord-est.

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 kilometeric 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)). These grades are found a few metres south of a 2 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.

Horsefly Property (100%)

The Corporation has entered into a purchase agreement with two prospectors (the “Vendors”) to acquire a 100% ownership interest in the 108 mining claims comprising the Horsefly gold property, which is covering approximately 6,050 hectares (60.5 km²). The Horsefly property is located in the Druillettes and Gradis townships, approximately 50 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. The Horsefly property is centrally located within a highly prospective area of the Chapais- Chibougamau gold-copper camp, an area currently experiencing extensive mineral exploration.

The Horsefly property contains several gold showings and is strategically located over anastomosing regional structures associated with recent gold mineralization discoveries the most recent one being on the Nelligan property held by Vanstar Resources and IAMGOLD Corporation located east of the Horsefly property (see Vanstar's press releases dated May 30, 2019, January 10, 2019 and November 16, 2018). In addition, these same anastomosing regional structures over which the Horsefly property occurs host several gold mines and deposits which include the: Lac Short Mine and Fenton Deposit to the west, the Joe Mann Mine and Philibert Deposit to the east and the Chevrier Deposit to the northeast.

Avant d'acquérir la propriété Horsefly, la Société avait conclu une entente avec 9304-2141 Québec Inc (« 9304 ») visant l'acquisition des droits de 9304 dans le cadre d'une offre d'achat conclue entre 9304 et les Vendeurs, en vertu de laquelle 9304 avait le premier droit d'acquérir la propriété Horsefly auprès des Vendeurs. Conformément à cette entente avec 9304, Visible Gold Mines a versé à 9304 un montant de 15 000 \$ et a émis 150 000 actions ordinaires. Conformément aux conditions de la convention, Visible Gold Mines acquerra une participation de 100% dans les 108 claims miniers constituant la propriété Horsefly en effectuant un paiement en espèces de 10 000 \$ et en émettant 1 000 000 d'actions ordinaires aux Vendeurs. La propriété Horsefly n'est soumise à aucune redevance en faveur des Vendeurs. Avec l'ajout de quelques claims miniers, la propriété est maintenant composé de 168 claims. Le 14 juin dernier, la Société a annoncé qu'elle avait terminé un levé magnétique aéroporté de 1 646 kilomètres de ligne au-dessus des projets Doda et Horsefly.

Projet Doda (100 %)

La Société a conclu une convention d'achat avec deux prospecteurs (les « Vendeurs ») en vue d'acquérir une participation de 100 % dans les 25 claims miniers constituant la propriété aurifère Doda, qui couvre environ 1 400 hectares (14 km²). La propriété Doda est située à environ 40 kilomètres au sud de la ville de Chapais, dans la province de Québec. Conformément aux conditions de la convention la Société acquerra une participation de 100 % dans les 25 claims miniers constituant la propriété Doda en émettant 500 000 d'actions ordinaires aux Vendeurs (actions émises en août 2020). La propriété Doda n'est soumise à aucune redevance en faveur des Vendeurs. Un levé magnétique aérien espacé au 50 mètres a été effectué sur la propriété lors du dernier trimestre. L'interprétation du levé sera complétée sous peu et sera communiquée aux actionnaires.

Projet Dovercliff (100 %)

Au cours de l'exercice précédent, la Société a acquis la propriété Dovercliff située dans la région de Rouyn-Noranda au Québec, en contrepartie d'un montant de 4 000 \$ comptant. La propriété se compose de 3 claims miniers.

Projet Phooey Lake (100 %)

Au cours de l'exercice précédent, la Société a acquis la propriété Phooey Lake située dans la région de Chibougamau au Québec par l'entremise de 2 conventions d'achat signées le 4 décembre 2020 et a ajouté quelques claims miniers par jalonnement. La propriété se compose de 75 claims miniers.

Personnes qualifiées

MM. Jeannot Théberge (personne qualifiée pour les propriétés Hazeur et Cadillac) et Robert Sansfaçon (personne qualifiée pour les autres propriétés), géologues, membres de l'Ordre des géologues du Québec, sont les personnes qualifiées à l'égard des propriétés de la Société conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*. Ils sont responsables des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion à l'égard des propriétés de la Société, et ils ont approuvé la divulgation des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion relativement aux propriétés de la Société.

Prior to acquiring the Horsefly property, the Corporation entered into an agreement with 9304-2141 Québec Inc. ("9304") to acquire the rights of 9304 in an offer to purchase entered into between 9304 and the Vendors, pursuant to which 9304 had a first right to acquire the Horsefly property from the Vendors. Pursuant to this agreement with 9304, Visible Gold Mines paid to 9304 an amount of \$15,000 and issued 150,000 common shares. Pursuant to the terms of the agreement, Visible Gold Mines acquired 100% ownership interest in the 108 mining claims comprising the Horsefly property by making a \$10,000 cash payment and by issuing 1,000,000 common shares to the Vendors. The Horsefly property is not subject to any royalty in favor of the Vendors. With the addition of some mining claims, the property now consists of 166 claims. On June 14th, Visible Gold Mines has completed a 1,646 line-kilometres heliborne high resolution magnetic survey over Doda and Horsefly projects.

Doda Project (100%)

The Corporation has entered into a purchase agreement with two prospectors (the "Vendors") to acquire a 100% ownership interest in the 25 mining claims comprising the Doda gold property, which is covering approximately 1,400 hectares (14 km²). The Doda property is located approximately 40 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. Pursuant to the terms of the agreement, the Corporation acquired 100% ownership interest in the 25 mining claims comprising the Doda property by issuing 500,000 common shares to the Vendors (shares issued in August 2020). The Doda property is not subject to any royalty in favor of the Vendors. A 50 meter spacing airborne magnetic survey was completed during the last quarter. The interpretation of the survey will be completed soon and will be communicate to shareholders.

Doda Doverclif (100%)

During the previous year, the Corporation acquired the Dovercliff property located in the region of Rouyn-Noranda, Québec, for a cash amount of \$4,000. The property consists of 3 mining claims.

Phooey Lake Project (100%)

During the previous year, the Corporation acquired the Phooey Lake property located in the region of Chibougamau, Québec by 2 purchase agreements signed on December 4, 2020 and added some mining claims by staking. The property consists of 75 mining claims.

Qualified Persons

Messrs. Jeannot Théberge (qualified person for the properties Hazeur and Cadillac) and Robert Sansfaçon (qualified person for all other properties), geologists, members of the Ordre des géologues du Québec, are the qualified persons for the Corporation's properties under *Regulations 43-101 respecting Standards of Disclosure for Mineral Projects*, are responsible for the technical contents of this MD&A relating to the Corporation's properties and have 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	Perte nette Net loss	Perte nette par action Net loss per share
	\$	\$	\$
Janvier 2020 / January 2020	79	(88 824)	(0,00)
Avril 2020 / April 2020	66	(71 111)	(0,00)
Juillet 2020 / July 2020	1 434	(98 684)	(0,00)
Octobre 2020 / October 2020	105	(78 581)	(0,00)
Janvier 2021 / January 2021	107	(379 411)	(0,01)
Avril 2021 / April 2021	158	(91 640)	(0,00)
Juillet 2021 / July 2021	136	(232 338)	(0,01)
Octobre 2021 / October 2021	158	(77 846)	(0,00)

⁽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 77 846 \$ a été enregistrée au premier trimestre de 2022 « Q1 2022 » contre une perte nette de 78 581 \$ pour le premier trimestre de 2021 « Q1 2021 ». Le total des charges d'exploitation de Q1 2022 s'élève à 78 004 \$ comparativement à 78 686 \$ pour Q1 2021. Les charges d'exploitation de Q1 2022 incluent, entre autres : un montant de 15 000 \$ pour des honoraires professionnels (22 256 \$ pour Q1 2021) ; des frais associés à des sociétés ouvertes de 1 638 \$ (3 325 \$ pour Q1 2021) ainsi que des frais de conférences et promotion pour 3 091 \$ (5 224 \$ pour Q1 2021). Les frais de bureau et frais généraux se sont élevés à 8 778 \$ (9 244 \$ pour Q1 2021) et se composent de frais d'assurance pour un montant de 2 131 \$ (1 828 \$ pour Q1 2021), de frais locatifs pour un montant de 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q1 2021) et de dépenses de bureau de 2 147 \$ (2 916 \$ pour Q1 2021). Les honoraires de consultants se sont élevés à 45 000 \$ (36 000 \$ pour Q1 2021) et se composent des honoraires du président de la Société pour un montant de 30 000 \$ (21 000 \$ pour Q1 2021) et des honoraires de services administratifs d'un montant de 15 000 \$ (15 000 \$ pour Q1 2021). Un montant de 2 357 \$ d'amortissements des immobilisations corporelles a été enregistré au Q1 2022 (1 000 \$ pour Q1 2021) et des frais d'exploration de 2 140 \$ ont été passé en dépenses au Q1 2022 contre 1 637 \$ pour Q1 2021.

Des revenus de 158 \$ ont été enregistrés pour Q1 2022 contre 105 \$ pour Q1 2021 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 6 218 832 bons de souscription et bons de souscription aux courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 322 824 \$. Ces bons de souscription expirent entre le 4 septembre 2022 et le 28 décembre 2022 et ont un prix d'exercice de entre 0,15 \$ et 0,25 \$ l'action.

Operating activities and results

A net loss of \$77,846 was recorded for the first quarter of 2022 "Q1 2022", compared to a net loss of \$78,581 for the first quarter of 2021 "Q1 2021". The total amount of operating expenses for Q1 2022 was \$78,004 compared to \$78,686 for Q1 2021. The operating expenses, for Q1 2022, includes, among other: an amount of \$15,000 for professional fees (\$22,256 for Q1 2021); public corporation expenses of \$1,638 (\$3,325 for Q1 2021) and an amount of \$3,091 for conferences and promotion (\$5,224 for Q1 2021). Office and general fees amounted to \$8,778 (\$9,244 for Q1 2021) mostly consist of insurance fees amounted to \$2,131 (\$1,828 for Q1 2021), office leasing amounted to \$4,500 (\$4,500 for Q1 2021) and office supplies amounted to \$2,147 (\$2,916 for Q1 2021). Consulting fees amounted to \$45,000 (\$36,000 for Q1 2021) which consist of consulting fees of the Corporation's president in the amount of \$30,000 (\$21,000 for Q1 2021) and fees for administrative services for an amount of \$15,000 (\$15,000 for Q1 2021). An amount of \$2,357 in amortization of property, plant and equipment was recorded in Q1 2022 (\$1,000 for Q1 2021) and exploration costs of \$2,140 were recorded in Q1 2022 against \$1,637 in Q1 2021.

Revenues of \$158 were recorded for Q1 2022 compared to \$105 for Q1 2021, which are 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 6,218,832 warrants outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,322,824. These warrants expire between September 4, 2022 and December 28, 2022 with an exercise price between \$0.15 and \$0.25 per share.

L'exercice des 3 000 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 068 050 \$. Ces options expirent entre le 24 janvier 2022 et le 6 janvier 2031 et ont un prix d'exercice variant entre 0,08 \$ et 2,00 \$ l'action.

La valeur au marché des titres négociables restant était de 129 250 \$ au 31 octobre 2021.

Au 31 octobre 2021, la Société possédait des liquidités de 283 126 \$ (333 251 \$ au 31 juillet 2021). Le fonds de roulement de la Société au 31 octobre 2021 s'élevait à 229 642 \$ (310 556 \$ au 31 juillet 2021). La Société devra quand même retourner en financement pour poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés.

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 du Q1 2022, ces sociétés ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ en 2021) de loyer, 30 000 \$ (21 000 \$ en 2021) d'honoraires de gestion, et 15 000 \$ (15 000 \$ en 2021) d'honoraires de consultants pour des services administratifs. Au 31 octobre 2021, les dettes fournisseurs et autres créiteurs incluent une somme à payer à des parties liées de 5 000 \$ (0 \$ au 31 juillet 2021).

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

The exercise of the 3,000,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,068,050. These options expire between January 24, 2022 and January 6, 2031 and have exercise prices varying from \$0.08 to \$2.00 per share.

The value of remaining marketable securities amounted to \$129,250 as at October 31, 2021.

As at October 31, 2021, the Corporation had \$283,126 (\$333,251 as at July 31, 2021). The working capital of the Corporation as at October 31, 2021 amounted to \$229,642 (\$310,556 as at July 31, 2021). The Corporation will still have to return to financing to continue its exploration work on its properties.

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 Q1 2022, the Corporation was invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 in 2021) for rent, \$30,000 (\$21,000 in 2021) in management fees and \$15,000 (\$15,000 in 2021) in consulting fees for administrative services. As at October 31, 2021, trade and other payables include \$5,000 (\$0 as at July 31, 2021) 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

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>2021</u>	<u>2020</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	2 147	2 916	Office expenses
Assurances	2 131	1 828	Insurance
Frais locatif	4 500	4 500	Office rent
	<u>8 778</u>	<u>9 244</u>	

Les honoraires de consultants sont les suivants pour les périodes de 3 mois terminées le 31 octobre / Consultant fees for three-month periods ended October 31 are established as follows:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	
	\$	\$	
Honoraires du président de la Société	30 000	21 000	President's fees
Honoraires pour des services administratifs	15 000	15 000	Fees for administrative services
	<u>45 000</u>	<u>36 000</u>	

Frais d'exploration reportés

Deferred exploration expenses

Périodes de trois mois terminées le 31 octobre / Three-month periods ended October 31,

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	
Géologie	800	500	Geology
Autres frais d'exploration	<u>1 212</u>	<u>891</u>	Other exploration expenses
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	2 012	1 391	INCREASE IN EXPLORATION EXPENSES
CRÉDITS D'IMPÔTS	(808)	(469)	TAX CREDITS
SOLDE AU DÉBUT	<u>4 236 555</u>	<u>4 627 210</u>	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	<u><u>4 237 759</u></u>	<u><u>4 628 132</u></u>	BALANCE, END OF PERIOD

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 2021, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2021.

International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied for the three-month period ended October 31, 2021, compared to the audited financial statements for the year ended July 31, 2021.

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.

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.

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.

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.

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 2021 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.

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, 2021 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 31 octobre 2021 / As at October 31, 2021	Au 23 décembre 2021 / As at December 23, 2021
Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation / Common shares of the Corporation – issued and outstanding	33 827 039	33 827 039
Options en circulation / Options outstanding	3 000 000	3 000 000
Bons de souscription / Warrants	5 900 000	5 900 000
Bons de souscription aux courtiers / Broker warrants	318 832	318 832

Au 23 décembre 2021, le détail des options d'achat est comme suit / As at December 23, 2021, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
85 000	1,50 \$	24 janvier 2022 / January 24, 2022
90 000	1,00 \$	5 février 2023 / February 5, 2023
90 000	0,50 \$	6 décembre 2023 / December 6, 2023
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
3 000 000		

Au 23 décembre 2021, le détail des bons de souscription est comme suit / As at December 23, 2021, warrants read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
2 000 000	0,15 \$	28 décembre 2022 / December 28, 2022
3 900 000	0,25 \$	4 septembre 2022 / September 4, 2022
5 900 000		

Au 23 décembre 2021, le détail des bons de souscription aux courtiers est comme suit / As at December 23, 2021, broker warrants read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
318 832	0,15 \$	4 septembre 2022 / September 4, 2022
318 832		

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.

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.

Le 23 décembre 2021.

December 23, 2021.

(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)

Sébastien Bellefleur (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.

50, avenue Dallaire

Rouyn-Noranda (Québec) J9X 4S7

Agent de transfert / Transfer Agents

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, Robert-Bourassa blvd. – Suite 700

Montréal (Québec) H3A 3S8

Avocats / Solicitors

Fasken Martineau DuMoulin s.e.n.c.r.l. / s.r.l

800 Place Victoria, Suite 3700

Montréal (Québec) 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

J9X 5C4