



**PREMIER TRIMESTRE  
FIRST QUARTER  
2023**

(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 2022 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 2022, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022 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 30 décembre 2022.

### **Date**

Ce rapport de gestion a été rédigé le 30 décembre 2022.

### **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, 2022 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2022. The unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended October 31, 2022 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 30, 2022.

### **Date**

This MD&A was prepared on December 30, 2022.

### **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 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 ainsi que par compilation numérique. La Société possède des actifs d'or 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. Au cours des douzes derniers mois, Visible Gold Mines, de par sa connaissance de la région et du marché, a acquis trois projets de lithium qui lui permettront d'attirer de nouveaux investisseurs.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### 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.

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 Beaugard 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 ; Beaugard 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. La propriété est située à 75 kilomètres au sud-est de la mine d'or Casa Berardi appartenant à la société Hecla Mining Company.

## 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 and digital compilation. The Corporation owns quality gold 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. Over the past twelve months, Visible Gold Mines, through its knowledge of the region and the market, has acquired three lithium projects which will enable it to attract new investors.

## Properties and exploration work

### 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.

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 Beaugard 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, Beaugard 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. 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 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.

#### **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 km<sup>2</sup>). 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 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)). 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.

#### **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 km<sup>2</sup>). 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 composée de 175 claims. Le 14 juin 2022, la Société a annoncé qu'elle avait terminé un levé magnétique aéroporté de 1 646 kilomètres de ligne sur les 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 km<sup>2</sup>). 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 en 2021. L'interprétation du levé est complétée et la Société est présentement à la recherche d'un partenaire.

#### **Projet Dovercliff (100 %)**

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2021, 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 est contigüe à la propriété Stadacona et se compose de trois claims miniers.

#### **Projet Phooey Lake (100 %)**

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2021, la Société a acquis la propriété Phooey Lake située dans la région de Chibougamau au Québec par l'entremise de deux conventions d'achat signées le 4 décembre 2020 et a ajouté quelques claims miniers par jalonnement. La société est activement à la recherche d'un partenaire pour travailler la propriété.

#### **Projet MegaLi (option 50 %)**

Récemment, 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 de l'indice de lithium Corvette 1. 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).

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 175 claims. On June 14, 2022, the Corporation has announced the completion of a 1,646 line-kilometres heliborne high resolution magnetic survey on the 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 km<sup>2</sup>). 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 in 2021. The interpretation of the survey is completed and the Corporation is actively looking for a partner.

#### **Doda Dovercliff (100%)**

During the fiscal year ended July 31, 2021, the Corporation acquired the Dovercliff property located in the region of Rouyn-Noranda, Québec, for a cash amount of \$4,000. The property is contiguous to the Stadacona property and consists of three mining claims.

#### **Phooey Lake Project (100%)**

During the fiscal year ended July 31, 2021, the Corporation acquired the Phooey Lake property located in the region of Chibougamau, Québec by two purchase agreements signed on December 4, 2020 and added some mining claims by staking. The Corporation is actively looking for a partner to develop this property.

#### **MegaLi Project (Option 50%)**

Recently, 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 Corvette 1 lithium showing. 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).

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, 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, 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. 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 pegmatite.

#### **Projet CarLi (100 %)**

Au cours du trimestre se terminant le 31 octobre 2022, la Société a acquis par désignation sur carte la propriété CarLi (125 titres miniers) située dans la région de la Baie James, au Québec, couvrant 6 400 hectares (64 kilomètres carrés) de terrains miniers. Les titres 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. La Société est à la recherche d'un partenaire spécialisé dans la recherche de 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, \$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, 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. 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 pegmatite pockets.

#### **CarLi Project (100%)**

During the quarter ending October 31, 2022, 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 km<sup>2</sup>) 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. The Corporation is actively looking for a partner with technical expertise in the lithium space.

## Personnes qualifiées

M Jeannot Théberge, 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.

## Qualified Persons

Mr. Jeannot Théberge, geologist, members of the Ordre des géologues du Québec, a consultant of the Corporation, is the qualified person for the Corporation's properties under *Regulation 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<sup>(1)</sup> (non audités)

### SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS<sup>(1)</sup> (unaudited)

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Perte nette Net loss	Perte nette par action Net loss per share
	\$	\$	\$
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)
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)

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

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

## Résultats d'activités d'opérations

Une perte nette de 24 049 \$ a été enregistrée au premier trimestre de 2023 « Q1 2023 » contre une perte nette de 77 846 \$ pour le premier trimestre de 2022 « Q1 2022 ». Le total des charges d'exploitation de Q1 2023 s'élève à 24 946 \$ comparativement à 78 004 \$ pour Q1 2022. Les charges d'exploitation de Q1 2023 incluent, entre autres : un gain sur disposition de propriété minière de 55 332 \$ (aucun gain pour Q1 2022) ; un montant de 15 000 \$ pour des honoraires professionnels (15 000 \$ pour Q1 2022) ; des frais associés à des sociétés ouvertes de 2 284 \$ (1 638 \$ pour Q1 2022) ainsi que des frais de conférences et promotion pour 1 038 \$ (3 091 \$ pour Q1 2022). Les frais de bureau et frais généraux se sont élevés à 10 081 \$ (8 778 \$ pour Q1 2022) et se composent de frais d'assurance pour un montant de 2 412 \$ (2 131 \$ pour Q1 2022), de frais locatifs pour un montant de 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q1 2022) et de dépenses de bureau de 3 169 \$ (2 147 \$ pour Q1 2022). Les honoraires de consultants se sont élevés à 45 000 \$ (45 000 \$ pour Q1 2022) et se composent des honoraires du président de la Société pour un montant de 30 000 \$ (30 000 \$ pour Q1 2022) et des honoraires de services administratifs d'un montant de 15 000 \$ (15 000 \$ pour Q1 2022). Un montant de 500 \$ d'amortissements des immobilisations corporelles a été enregistré au Q1 2023 (2 357 \$ pour Q1 2022) et des frais d'exploration de 6 375 \$ ont été passés en dépenses au Q1 2023 contre 2 140 \$ pour Q1 2022.

Des revenus de 897 \$ ont été enregistrés pour Q1 2023 contre 158 \$ pour Q1 2022 et sont attribuables aux intérêts versés sur les liquidités.

## Operating activities and results

A net loss of \$24,049 was recorded for the first quarter of 2023 "Q1 2023", compared to a net loss of \$77,846 for the first quarter of 2022 "Q1 2022". The total amount of operating expenses for Q1 2023 was \$24,946 compared to \$78,004 for Q1 2022. The operating expenses, for Q1 2023, includes, among other: a gain on disposal of a mining property of \$55,332; an amount of \$15,000 for professional fees (\$15,000 for Q1 2022); public corporation expenses of \$2,284 (\$1,638 for Q1 2022) and an amount of \$1,038 for conferences and promotion (\$3,091 for Q1 2022). Office and general fees amounted to \$10,081 (\$8,778 for Q1 2022) mostly consist of insurance fees amounted to \$2,412 (\$2,131 for Q1 2022), office leasing amounted to \$4,500 (\$4,500 for Q1 2022) and office supplies amounted to \$3,169 (\$2,147 for Q1 2022). Consulting fees amounted to \$45,000 (\$45,000 for Q1 2022) which consist of consulting fees of the Corporation's president in the amount of \$30,000 (\$30,000 for Q1 2022) and fees for administrative services for an amount of \$15,000 (\$15,000 for Q1 2022). An amount of \$500 in amortization of property, plant and equipment was recorded in Q1 2023 (\$2,357 for Q1 2022) and exploration costs of \$6,375 were recorded in Q1 2023 against \$2,140 in Q1 2022.

Revenues of \$897 were recorded for Q1 2023 compared to \$158 for Q1 2022, which are attributable to interest paid on liquidities.

## 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 3 900 000 bons de souscription en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 975 000 \$. Ces bons de souscription expirent le 4 septembre 2023 et ont un prix d'exercice de 0,25 \$ l'action. Il n'y a aucune garantie que ces bons de souscription seront exercés.

L'exercice des 3 350 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 988 400 \$. Ces options expirent entre le 5 février 2023 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 244 000 \$ au 31 octobre 2022.

Au 31 octobre 2022, la Société possédait des liquidités de 96 311 \$ (173 543 \$ au 31 juillet 2022). Le fonds de roulement de la Société au 31 octobre 2022 s'élevait à -7 318 \$ (68 073 \$ au 31 juillet 2022). La Société devra se financer afin de poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés et pour ses opérations.

## 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 spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue par la Société. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Au cours du Q1 2023, ces sociétés de portefeuilles ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ en 2022) de loyer, 30 000 \$ (30 000 \$ en 2022) d'honoraires de gestion, et 15 000 \$ (15 000 \$ en 2022) d'honoraires de consultants pour des services administratifs. Au 31 octobre 2022, les dettes fournisseurs et autres créiteurs incluent une somme à payer à des parties liées de 15 088 \$ (18 142 \$ au 31 juillet 2022).

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.

## 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 3,900,000 warrants outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$975,000. These warrants expire on September 4, 2023 with an exercise price of \$0.25 per share. There are no guarantee that any of the foregoing warrants will be exercised.

The exercise of the 3,350,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$988,400. These options expire between February 5, 2023 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 \$244,000 as at October 31, 2022.

As at October 31, 2022, the Corporation had \$96,311 (\$173,543 as at July 31, 2022) in cash. The working capital of the Corporation as at October 31, 2022 amounted to -\$7,318 (\$68,073 as at July 31, 2022). The Corporation will have to finance its self to continue its exploration work on its properties and for its operations.

## 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 2023, the Corporation was invoiced by these holding corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 in 2022) for rent, \$30,000 (\$30,000 in 2022) in management fees and \$15,000 (\$15,000 in 2022) in consulting fees for administrative services. As at October 31, 2022, trade and other payables include \$15,088 (\$18,142 as at July 31, 2022) 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.

## Honoraires des consultants et frais généraux

## 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>2022</u>	<u>2021</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	3 169	2 147	Office expenses
Assurances	2 412	2 131	Insurance
Frais locatif	4 500	4 500	Office rent
	<u>10 081</u>	<u>8 778</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>2022</u>	<u>2021</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
	<u>45 000</u>	<u>45 000</u>	

## Frais d'exploration reportés

## Deferred exploration expenses

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	
Géologie	-	800	Geology
Autres frais d'exploration	<u>1 235</u>	<u>1 212</u>	Other exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	1 235	2 012	<b>INCREASE IN EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>CRÉDITS D'IMPÔTS</b>	-	(808)	<b>TAX CREDITS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>721 354</u>	<u>4 236 555</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u><u>722 589</u></u>	<u><u>4 237 759</u></u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

## 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 2022, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2022.

## International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied for the three-month period ended October 31, 2022, compared to the audited financial statements for the year ended July 31, 2022.

## 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](http://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](http://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 2022 et pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux que laissent entrevoir les énoncés prospectifs. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion pour tenir compte de renseignements nouveaux, d'événements ou de circonstances subséquents ou pour toute autre raison, et elle n'est tenue à aucune obligation à cet égard, sauf si les lois applicables l'y obligent.

## Forward Looking Statements

Certain of the information contained in this MD&A may contain "forward-looking statements". Forward-looking statements may include, among others, statements regarding the Corporation's future plans, costs, objectives or economic performance, or the assumptions underlying any of the foregoing, including those described under "Financial risk management objectives and policies, and financial risks" and "Risks and uncertainties" in 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, 2022 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 2022 / As at October 31, 2022	Au 30 décembre 2022 / As at December 30, 2022
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	3 350 000	3 350 000
Bons de souscription / Warrants	5 900 000	3 900 000

Au 30 décembre 2022, le détail des options d'achat est comme suit / As at December 30, 2022, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
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
435 000	0,11 \$	28 janvier 2032 / January 28, 2032
3 350 000		

Au 30 décembre 2022, le détail des bons de souscription est comme suit / As at December 30, 2022, warrants read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
3 900 000	0,25 \$	4 septembre 2023 / September 4, 2023

**Information complémentaire et divulgation continue**

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

Le 30 décembre 2022.

(S) Martin Dallaire  
 Martin Dallaire  
 President and Chief Executive Officer

**Additional information and ongoing disclosure**

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

December 30, 2022.

(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 (Canada) J9X 4S7

### 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