DEUXIÈME TRIMESTRE
SECOND QUARTER
2026

(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 six mois terminée le 31 janvier 2026 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 2025, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2026 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standard Board (« normes IFRS de comptabilité »), incluant IAS 34, Information financière intermédiaire. À moins d'indication contraire, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport.

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

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 30 mars 2026.

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 principalement 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 ».

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 six-month period ended January 31, 2026 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2025. The unaudited condensed interim financial statements for the six-month period ended January 31, 2026 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standard Board ("IFRS Accounting Standards"), including IAS 34, Interim Financial Reporting. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this MD&A.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board of Directors has appointed an audit committee. The committee meets with management in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the audit committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements.

Date

This MD&A was prepared on March 30, 2026.

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 mostly 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".

Performance globale et perspective

Même si elles ont été radiées des livres par le passé, Mines d'Or Visible possède un portefeuille de propriétés minières sur les territoires de l'Abitibi et de la Baie-James. Le degré d'avancement varie de peu à modérément avancé.

Lors des deux derniers trimestres, la Société a vendu des propriétés minières pour un gain sur disposition de propriétés minières de 3 250 000 $ qui inclus un montant total comptant de 1 500 000 $ (750 000 $ reçu au premier trimestre et 750 000 $ reçu au deuxième trimestre) et une valeur initiale de 1 750 000 $ pour 10 000 000 d'actions de Fokus Mining Corporation reçu le 3 septembre 2025 (0,175 $ par action). Ces propriétés avaient été dévaluées au complet par le passé.

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Projet Horsefly (100 %)
La Société détenait 51 claims miniers en début d'année. 47 claims miniers ont été jalonné durant les deux premiers trimestres pour un total de 98 claims miniers. Le 2 mars 2026, la Société a annoncé l'expansion de sa propriété Horsefly (voir la section « Événements subséquents »), par l'acquisition d'un intérêt indivis de 100 % dans 304 claims miniers. La propriété Horsefly comprend désormais 377 claims miniers car 25 claims miniers ont expirés faute de travaux. 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.

Projet MegaLi (option 50 %)
La Société a acquis par désignation sur carte la propriété MegaLi (78 claims miniers) située dans la région de la Baie James, au Québec, couvrant 3 996 hectares (40 kilomètres carrés) de terrains miniers bordant directement les récentes découvertes de pegmatites contenant du lithium de Patriot Battery Metals (voir le communiqué de presse de Patriot du 8 mars 2022). Les titres miniers sont situés à 3,25 kilomètres au sud-est du plus important gisement de lithium de l'Amérique nommé Corvette 5 (voir le communiqué de presse de Patriot du 31 juillet 2023). Située le long de la ceinture de roches vertes de La Grande à environ 30 km de la centrale hydroélectrique La Grande 4, des lignes à haute tension et de l'aéroport, la propriété a le potentiel d'héberger plusieurs types de gisements (or, cuivre, lithium).

Overall performance and perspective

Although they have been written-off the books in the past, Visible Gold Mines has a portfolio of advanced and grass roots mining properties in Abitibi as well as in the James Bay area.

During the last quarter, the Corporation sold mining properties for a gain on disposal of mining properties of $3,250,000, which includes an aggregate cash payment of $1,500,000 ($750,000 received during the first quarter and $750,000 during the second quarter) and an initial value of $1,750,000 for 10,000,000 shares of Fokus Mining Corporation received on September 3, 2025 ($0.175 per share). These properties had been fully written off in the past.

Properties and exploration work

Horsefly Project (100%)
The Corporation owned 51 mining claims at the beginning of the year. 47 mining claims have been staked during the first two quarters for un total of 98 mining claims. On March 2, 2026, the Corporation announced the expansion of its Horsefly property (see section "Subsequent Events") through the acquisition of a 100% undivided interest in 304 mining claims. The Horsefly property now comprising 377 mining claims as 25 mining claims have expired due to a lack of work. 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.

MegaLi Project (Option 50%)
The Corporation acquired by map designation the MegaLi property (78 mining claims) located in the region of James Bay, Québec, covering 3,996 hectares (40 square kilometres) of mining land package directly bordering the recent discoveries of pegmatites containing lithium from Patriot Battery Metals (see Patriot's press release dated March 8, 2022). The claims are located 3.25 kilometres southeast of the largest lithium pegmatite resource in the Americas named Corvette 5 (see Patriot's press release dated July 31, 2023). Situated along the La Grande greenstone belt about 30 km from the La Grande 4 hydroelectric power plant, high-voltage power lines and airport, the property has the potential to host multiple deposit types (gold copper, lithium).

Le 3 août 2022, la Société a conclu une entente d'option minière (l'« Entente ») avec Spod Lithium Corp. (anciennement EEE Exploration Corporation (« Spod »)), une société cotée au CSE, en vertu de laquelle Spod a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 50 % dans la propriété MegaLi (la « Propriété »). En vertu de l'Entente, Spod a l'option (l'« Option ») d'acquérir une participation de 50 % dans la Propriété en : versant des paiements comptant totaux de 325 000 $ à la Société (25 000 $ à la signature de l'Entente (reçu), 50 000 $ au premier anniversaire de l'Entente (reçu), 100 000 $ au deuxième anniversaire de l'Entente (reçu) et 150 000 $ au troisième anniversaire de l'Entente); l'émission d'un total de 3 000 000 d'actions ordinaires de catégorie A de Spod à la Société (500 000 Actions à la signature de l'Entente (reçues pour une juste valeur de 42 500 $), 700 000 Actions au premier anniversaire de l'Entente (reçu pour une juste valeur de 84 000 $), 800 000 Actions au deuxième anniversaire de l'Entente, et 1 000 000 d'Actions au troisième anniversaire de l'Entente) ; et engageant au moins un montant total de 1 850 000 $ en dépenses d'exploration sur la Propriété (au moins 350 000 $ au premier anniversaire de l'Entente ou avant, au moins 500 000 $ supplémentaires au deuxième anniversaire de l'Entente ou avant, et au moins 1 000 000 $ supplémentaires au plus tard le troisième anniversaire de l'Entente). Les dépenses des deux premiers anniversaires ont été engagées aux dates prévues mais le 4 février 2026, SPOD a annulé son entente d'option donc la Société recouvre 100 % de la propriété MegaLi.

On August 3, 2022 the Corporation entered into a mineral option agreement (the "Agreement") with Spod Lithium Corp. (formerly EEE Exploration Corporation ("Spod")), a company listed on the CSE, pursuant to which Spod has an option to acquire a 50% undivided interest in the MegaLi Property (the "Property"). Under the Agreement, Spod has the option (the "Option") to acquire a 50% interest in the Property by: making aggregate cash payments of $325,000 to the Corporation ($25,000 on execution of the Agreement (received), $50,000 on the first anniversary of the Agreement (received), $100,000 on the second anniversary of the Agreement (received), and $150,000 on the third anniversary of the Agreement); issuing an aggregate of 3,000,000 Class A common shares of Spod to the Corporation (500,000 Shares on execution of the Agreement (received for a $42,500 fair value), 700,000 Shares on the first anniversary of the Agreement (received for a $84,000 fair value), 800,000 Shares on the second anniversary of the Agreement, and 1,000,000 Shares on the third anniversary of the Agreement); and incurring at least an aggregate amount of $1,850,000 in exploration expenditures on the Property (at least $350,000 on or before the first anniversary of the Agreement, at least an additional $500,000 on or before the second anniversary of the Agreement, and at least an additional $1,000,000 on or before the third anniversary of the Agreement). The expenses for the first two anniversaries were incurred on the scheduled dates but on February 4, 2026, SPOD cancelled its option agreement so the Corporation recovered 100% of the property.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS[(1)] (non audités)
SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS[(1)] (unaudited)

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Gain (perte) net Net gain (loss)	Gain (perte) net par action Net gain (loss) per share
	$	$	$
Avril 2024 / April 2024	263	(136 218)	(0,00)
Juillet 2024 / July 2024	295	(471 859)	(0,01)
Octobre 2024 / October 2024	203	(64 262)	(0,00)
Janvier 2025 / January 2025	527	(120 495)	(0,00)
Avril 2025 / April 2025	89	(212 962)	(0,01)
Juillet 2025 / July 2025	67	(56 014)	(0,00)
Octobre 2025 / October 2025	495	2 410 734	0,07
Janvier 2026 / January 2026	1 973	635 206	0,02

(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

Un gain net de 635 206 $ a été enregistrée au deuxième trimestre de 2026 « **Q2 2026** » contre une perte nette de 120 795 $ pour le deuxième trimestre de 2025 « **Q2 2025** ». Le total des charges d'exploitation de Q2 2026 s'élève à -634 204 $ comparativement à 119 723 $ pour Q2 2025. Les charges d'exploitation de Q2 2026 incluent, entre autres : 28 954 $ pour des honoraires professionnels (45 073 $ pour Q2 2025) ; des frais associés à des sociétés ouvertes de 16 086 $ (9 057 $ pour Q2 2025) ainsi que des frais de conférences et promotion pour 4 895 $ (2 590 $ pour Q2 2025). Les frais de bureau et frais généraux se sont élevés à 10 260 $ (11 002 $ pour Q2 2025) et se composent de frais d'assurance pour un montant de 2 523 $ (2 520 $ pour Q2 2025), de frais locatifs pour un montant de 4 500 $ (4 500 $ pour Q2 2025) et de dépenses de bureau de 3 237 $ (3 982 $ pour Q2 2025). Les honoraires de consultants se sont élevés à 51 000 $ (45 000 $ pour Q2 2025) et se composent des honoraires du président de la Société pour un montant de 30 000 $ (30 000 $ pour Q2 2025) et des honoraires de services administratifs d'un montant de 21 000 $ (15 000 $ pour Q2 2025). Un montant de 4 601 $ d'amortissements des immobilisations corporelles a été enregistré au Q2 2026 (4 601 $ pour Q2 2025) et des frais d'exploration de 2 400 $ ont été passé en dépenses au Q2 2025 contre aucun montant pour Q2 2026.

Un gain sur disposition de propriétés minières de 750 000 $ a été enregistré au Q2 2026 contre aucun gain au Q2 2025. Des revenus de 1 973 $ ont été enregistrés pour Q2 2026 contre 527 $ pour Q2 2025 et sont attribuables aux intérêts versés sur les liquidités. Le trimestre Q4 2024 a subi des pertes plus élevées suite à des dévaluations de propriétés minières.

Operating activities and results

A net gain of $635,206 was recorded for the second quarter of 2026 "**Q2 2026**", compared to a net loss of $120,795 for the second quarter of 2025 "**Q2 2025**". The total amount of operating expenses for Q2 2026 was -634,204 compared to $119,723 for Q2 2025. The operating expenses, for Q2 2026, includes, among other: $28,954 for professional fees ($45,073 for Q2 2025); public corporation expenses of $16,086 ($9,057 for Q2 2025) and an amount of $4,895 for conferences and promotion ($2,590 for Q2 2025). Office and general fees amounted to $10,260 ($11,002 for Q2 2025) mostly consist of insurance fees amounted to $2,523 ($2,520 for Q2 2025), office leasing amounted to $4,500 ($4,500 for Q2 2025) and office supplies amounted to $3,237 ($3,982 for Q2 2025). Consulting fees amounted to $51,000 ($45,000 for Q2 2025) which consist of consulting fees of the Corporation' president in the amount of $30,000 ($30,000 for Q2 2025) and fees for administrative services for an amount of $21,000 ($15,000 for Q2 2025). An amount of $4,601 in amortization of property, plant and equipment was recorded in Q2 2026 ($4,601 for Q2 2025) and exploration costs of $2,400 were recorded in Q2 2025 against no amount for Q2 2026.

A gain on disposal of a mining properties of $750,000 has been recorded in Q2 2026 against no gain in Q2 2025. Revenues of $1,973 were recorded for Q2 2026 compared to $527 for Q2 2025, which are attributable to interest paid on liquidities. Quarter Q4 2024 suffered higher losses following devaluations of mining properties.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

L'exercice des 3 250 000 bons de souscription en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 432 500 $. Ces bons de souscription expirent entre 7 novembre 2026 et le 12 avril 2028 et ont un prix d'exercice variant entre 0,11 $ et 0,17 $ l'action. Il n'y a aucune garantie que ces bons de souscription seront exercés.

L'exercice des 3 525 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 563 375 $. Ces options expirent entre le 30 juin 2027 et le 22 février 2036 et ont un prix d'exercice variant entre 0,08 $ et 0,355 $ l'action. Il n'y a aucune garantie que ces options seront exercées.

La valeur au marché des titres négociables était de 1 923 750 $ au 31 janvier 2026.

Au 31 janvier 2026, la Société possédait des liquidités de 650 442 $ (16 391 $ au 31 juillet 2025). Le fonds de roulement de la Société au 31 janvier 2026 s'élevait à 679 688 $ (-608 174 $ au 31 juillet 2025). La Société devra se financer afin de poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés et pour ses opérations.

Cash flow and financing sources

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

The exercise of the 3,250,000 warrants outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of $432,500. These warrants expire between November 7, 2026 and April 12, 2028 with an exercise price varying between $0,11 and $0.17 per share. There are no guarantee that any of the foregoing warrants will be exercised.

The exercise of the 3,525,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of $563,375. These options expire between June 30, 2027 and February 22, 2036 and have exercise prices varying from $0.08 to $0.355 per share. There are no guarantee that any of the foregoing options will be exercised.

The value of marketable securities amounted to $1 923,750 as at January 31, 2026.

As at January 31, 2026, the Corporation had $650,442 ($16,391 as at July 31, 2025) in cash. The working capital of the Corporation as at January 31, 2026 amounted to $679,688 (-$608,174 as at July 31, 2025). The Corporation will have to finance itself to continue its exploration work on its properties and for its operations.

Arrangements hors bilan

Aucun.

Off-balance sheet arrangements

None.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés de portefeuilles des principaux dirigeants. Sauf indication contraire, aucune des opérations ne comporte de caractéristique ni de condition spéciale, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue par la Société. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Au cours du Q2 2026, ces sociétés de portefeuilles ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 $ (4 500 $ en 2025) de loyer, 30 000 $ (30 000 $ en 2025) d'honoraires de gestion et 6 000 $ d'honoraire de consultants (15 000 $ en 2025) pour des services administratifs. Au 31 janvier 2026, les dettes fournisseurs et autres créditeurs incluent une somme à payer à des parties liées de 10 000 $ (408 756 $ au 31 juillet 2025).

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.

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 Q2 2026, the Corporation was invoiced by these holding corporations for amounts of $4,500 ($4,500 in 2025) for rent, $30,000 ($30,000 in 2025) in management fees and $6,000 consulting fees ($15,000 in 2025) for administrative services. As at January 31, 2026, trade and other payables include $10,000 ($408,756 as at July 31, 2025) 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.

Opérations projetées

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

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 janvier : / Below are the details for office and general expenses for three-month periods ended January 31:

	2026	2025	
	$	$	
Dépenses de bureau	3 237	3 982	Office expenses
Assurances	2 523	2 520	Insurance
Frais locatif	4 500	4 500	Office rent
	10 260	11 002	

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

	2026	2025	
	$	$	
Honoraires du président de la Société	30 000	30 000	President's fees
Honoraires pour des services administratifs	21 000	15 000	Fees for administrative services
	51 000	45 000	

Normes internationales d'information financière

Il n'y a pas eu de changements aux politiques comptables appliquées pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2026, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2025.

Évènement postérieur au 31 janvier 2026

Le 2 mars 2026, la Société a annoncé l'expansion de sa propriété Horsefly, détenue en propriété exclusive, par l'acquisition d'un intérêt indivis de 100 % dans 304 claims miniers (la « **Propriété** »), situés immédiatement à l'ouest et contigus au complexe minier Nelligan d'IAMGOLD, dans le camp minier de Chibougamau, au Québec. La propriété Horsefly comprend désormais 392 claims miniers. En contrepartie de l'acquisition d'un intérêt indivis de 100 % dans la Propriété, Visible Gold s'engage à verser au vendeur :

- 50 000 $ en espèces à la signature de l'entente;
- 100 000 $ en espèces à la clôture de la transaction; et
- 1 000 000 d'actions ordinaires de la Société, qui seront émises à la clôture.

Le vendeur ne conservera aucune redevance sur la Propriété, de sorte que Visible Gold détiendra un intérêt de 100 % libre de toute charge et redevance. L'entente est sujette à l'approbation des autorités réglementaires compétentes. Les actions qui seront émises en vertu de l'entente seront sujettes à une période de restriction à la revente de quatre mois et un jour.

Le 23 février 2026, la Société a annoncé la nomination de Jean-Marc Lacoste en tant que président, chef de la direction et administrateur de la Société, avec effet immédiat. M. Lacoste succède à Martin Dallaire, qui continuera d'agir à titre de président du conseil d'administration. Dans le cadre de son entente de rémunération, et sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires, la Société a octroyé à M. Lacoste 300 000 options d'achat d'actions aux termes de son régime d'options d'achat d'actions, lesquelles sont exerçables au prix de 0,18 $ par action sur une période de 10 ans.

Facteurs de risque

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

International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied for the six-month period ended January 31, 2026, compared to the audited financial statements for the year ended July 31, 2025.

Subsequent events from January 31, 2026

On March 2, 2026, the Corporation announced the expansion of its wholly-owned Horsefly property through the acquisition of a 100% undivided interest in 304 mining claims (the "**Property**"), located immediately west of and contiguous with IAMGOLD's Nelligan Mining Complex in the Chibougamau Mining Camp in Québec. The Horsefly property now comprising 392 mining claims. As consideration for the acquisition of a 100% interest in the Property, Visible Gold will provide the Vendor with:

- $50,000 in cash upon execution of the agreement;
- $100,000 in cash at closing; and
- 1,000,000 common shares of the Company to be issued at closing.

The Vendor will retain no royalties in the Property, resulting in Visible Gold holding a 100% unencumbered interest. The agreement is subject to regulatory approval. The shares to be issued pursuant to the agreement is subject to a resale restriction period of four months and one day.

On February 23, 2026, the Corporation announced the appointment of Jean-Marc Lacoste as President, Chief Executive Officer and a Director of the Company, effective immediately. Mr. Lacoste succeeds Martin Dallaire, who will continue to serve as Chairman of the Board. As part of his compensation package, and subject to regulatory approval, the Company has granted Mr. Lacoste 300,000 stock options pursuant to its stock option plan, exercisable at a price of $0.18 per share for a period of 10 years.

Risk factors

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

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 2025 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, 2025 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 janvier 2026 / As at January 31, 2026	Au 30 mars 2026 / As at March 30, 2026
Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation / Common shares of the Corporation – issued and outstanding	37 155 164	37 155 164
Options en circulation / Options outstanding	3 305 000	3 525 000
Bons de souscription / Warrants	3 250 000	3 250 000

Au 30 mars 2026, le detail des options d'achat est comme suit / As at March 30, 2026, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
525 000	0,17 $	30 juin 2027 / June 30, 2027
350 000	0,155 $	13 février 2028 / February 13, 2028
500 000	0,08 $	2 juillet 2029 / July 2, 2029
525 000	0,355 $	6 janvier 2031 / January 6, 2031
325 000	0,11 $	28 janvier 2032 / January 28, 2032
75 000	0,15 $	4 octobre 2028 / October 4, 2028
450 000	0,10 $	23 février 2034 / February 23, 2034
475 000	0,10 $	3 mars 2035 / March 3, 2035
300 000	0,18 $	22 février 2036 / February 22, 2036
3 525 000		

Au 30 mars 2026, le détail des bons de souscription est comme suit / As at March 30, 2026, warrants read has follows:

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

Information complémentaire et divulgation continue

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

Additional information and ongoing disclosure

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

Le 30 mars 2026.

(S) Jean-Marc Lacoste
Jean-Marc Lacoste
President and Chief Executive Officer

March 30, 2026.

(S) Véronique Laberge
Véronique Laberge
Chief Financial Officer

INFORMATION CORPORATIVE / CORPORATE INFORMATION

Administrateurs / Directors
Jean-Marc Lacoste
Martin Dallaire
Pierre Vézina (1)
Joel Gagné (1)

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

Dirigeants / Officers
Jean-Marc Lacoste
Président et chef de la direction /
President and Chief Executive Officer

Véronique Laberge
Chef financier /
Chief Financial Officer

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

Agent de transfert / Transfer Agents
Services aux investisseurs Computershare inc.
1500, Robert-Bourassa Blvd., Suite 700
Montréal, Québec (Canada) H3A 3S8

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

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

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

Adresse postale / Mailing address
C.P. 491
Rouyn-Noranda, Québec (Canada)
J9X 5C4