

GOLD FLARE

E X P L O R A T I O N

**Rapport de gestion
intermédiaire –
Faits saillants trimestriels**

**Pour les périodes de
trois et neuf mois
closes le 30 novembre 2021**

**Management's
Discussion & Analysis –
Quarterly Highlights**

**Three- and nine-month
periods
ended November 30, 2021**

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

1 INTRODUCTION	3	1 INTRODUCTION
2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	3	2 COMPANY OVERVIEW
3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ	3	3 COMPANY UPDATE
4 SITUATION DE TRÉSORERIE	4	5 LIQUIDITY
4.1 Financements	4	4.1 Financings
4.1.1 Dernier financement	4	4.1.1 Last Financing
4.1.2 Résultats des financements à ce jour	5	4.1.2 Up-to-Date Financing Results
4.2 Produit de la vente de Fayolle	6	4.2 Proceeds of the Sale of Fayolle
4.3 En résumé	7	4.3 In Summary
5 TITRES MINIERES : DESCRIPTIONS	7	5 MINING CLAIMS DESCRIPTIONS
6 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)	8	6 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)
6.1 Données choisies	8	6.1 Selected Information
6.2 Frais de prospection et d'évaluation	9	6.2 Exploration and Evaluation Expenses
6.2.1 Comparaison des derniers trimestres	9	6.2.1 Comparison of the Last Quarters
6.2.2 Frais détaillées : T3-2022	9	6.2.2 Detailed Expenses: 2022-Q3
7 FAITS SAILLANTS	10	7 HIGHLIGHTS
8 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES	11	8 ANNUAL RESULTS : SELECTED INFORMATION
9 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT	11	9 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT
10 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX	11	10 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES
11 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	13	11 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA
12 FACTEURS DE RISQUES	14	12 RISK FACTORS
12.1 Risques liés à l'exploration	14	12.1 Risk Factors in Exploration
12.2 Réglementation environnementale et autre réglementation	14	12.2 Environmental and Other Regulation
12.3 Financement et mise en valeur	14	12.3 Financing and Development
12.4 Cours des ressources	14	12.4 Commodity Prices
12.5 Risques non assurés	15	12.5 Uninsured Risks
13 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE	15	13 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

1 INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion annuel (ci-après « rapport de gestion ») d'Exploration Goldflare inc. (ci-après « Goldflare » ou « la Société ») devrait être lu en conjonction avec les états financiers intermédiaires résumés non audités des périodes de trois et neuf mois closes le 30 novembre 2021. Ceux-ci, ainsi que ceux de la période correspondante de l'année précédente, ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). Ce rapport de gestion est daté du 27 janvier 2022. Tous les montants sont en dollars canadiens.

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui, en date de sa publication, reflètent les attentes, estimations et projections de la Société quant à ses opérations, à l'industrie minière en général et à l'environnement économique dans lequel elle évolue. Bien que raisonnables, ces énoncés comportent un certain élément de risque et d'incertitude, de sorte qu'il n'y a aucune garantie qu'ils seront réalisés. Par conséquent, les résultats réels peuvent varier de façon importante par rapport à ceux mentionnés ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ

Exploration Goldflare inc., incorporée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration qui œuvre au Canada. Elle est un émetteur assujéti en Alberta, en Colombie-Britannique et au Québec. Ses titres se négociaient sur la Bourse de croissance TSX, sous le symbole boursier GOFL. Elle est l'unique propriétaire des propriétés Aiguebelle-Goldfields, Syénite Condor, Ranger, Windfall, Agar et Mountain; et elle détient un intérêt de 50 % dans la propriété Destorbelle. Tous les engagements de la Société concernant les titres miniers sont respectés.

3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ

Le 13 septembre, Goldflare (encore appelée Exploration Typhon inc. à l'époque) a annoncé qu'elle avait entrepris une compilation des travaux historiques sur sa nouvelle propriété Duplessis-Agar, connue pour une série d'indices aurifères décapés. Cette compilation a confirmé la présence d'or sur la propriété (55 intervalles minéralisés de plus de 1 g/t sur 1 mètre de longueur ont été identifiés dans les forages historiques, ce qui correspond à 2,4 g/t sur 3,7 mètres).

Le 15 septembre, Exploration Typhon a annoncé qu'elle changeait de nom pour devenir « Exploration Goldflare inc. / Goldflare Exploration Inc. ». Son symbole de transaction a ensuite été changé de TYP à GOFL à partir du 22 septembre. Dans le cadre du changement de nom, chaque certificat d'actions ordinaires actuellement émis de Typhon continuera d'attester la détention des actions ordinaires de la Goldflare, sans autre action requise de la part des actionnaires. Aucune refonte du capital-actions n'a eu lieu dans le cadre du changement de nom.

Le 6 octobre, Goldflare a accueilli un nouvel employé au poste à temps partiel, nouvellement créé, d'aide-comptable

Le 12 janvier 2022, le conseil d'administration de Société a adopté une résolution visant à augmenter à 7 562 500 la limite en vertu du régime d'options d'achat d'actions.

1 INTRODUCTION

This Annual Management Discussion and Analysis (hereinafter referred to as "MD&A") should be read in conjunction with the unaudited condensed interim financial statements of Goldflare Exploration Inc. (hereinafter "Goldflare" or "the Company") for the three and nine-month periods ended November 30, 2021. These interim financial statements, and those of the corresponding period of last year, were prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). This MD&A is prepared as of January 27, 2022. All dollar figures stated herein are expressed in Canadian dollars.

This MD&A contains forward-looking statements that reflect, at the date of the MD&A, the Company's expectations, estimates and projections with regard to its operations, the mining industry in general, and the economic environment in which it operates. Although reasonable, the statements entail a certain amount of risk and uncertainty, and there is no guarantee that they will prove to be accurate. Consequently, actual results could be materially different from those implied or expressed by these forward-looking statements.

2 COMPANY OVERVIEW

Goldflare Exploration Inc., incorporated under the Canada Business Corporations Act, is an exploration company operating in Canada. Goldflare is a reporting issuer in Alberta, British Columbia and Quebec, and it trades on the TSX Venture Exchange under the symbol GOFL. The Company is the sole owner of the Aiguebelle-Goldfields, Syenite Condor, Ranger, Windfall, Agar and Mountain properties; and it holds a 50% interest in the Destorbelle property. All the Company's commitments regarding mining claims are in good standing.

3 COMPANY UPDATE

On September 13, Goldflare (still called Typhoon exploration Inc. at the time) announced it had undertaken a compilation of historic works on the Duplessis-Agar property, known for a series of stripped gold showings. This compilation confirmed the presence of gold on the property (55 mineralized intervals of more than 1 g/t over 1 metre in length were identified in the historic holes for an average of 2.4 g/t over 3.7 metres).

On September 15, Typhoon Exploration announced that it changed its name to become "Exploration Goldflare inc. / Goldflare Exploration Inc.". Its trading symbol was changed from "TYP" to "GOFL", starting September 22. In connection with the name change, each current share certificate evidencing common shares of Typhoon will continue to evidence the common shares of Goldflare without further action by shareholders. No consolidation of share capital occurred in connection with the name change.

On October 6, Goldflare welcomed a new employee to the newly created part-time position of Bookkeeper.

On January 12, 2022, the Company's Board passed a resolution allowing the Stock Option Plan limit to be increased to 7,562,500.

4 SITUATION DE TRÉSORERIE

4.1 FINANCEMENTS

4.1.1 Dernier financement

Le 15 octobre, Goldflare a annoncé un financement accréditif par voie de placement privé offert à des investisseurs admissibles jusqu'à concurrence de 13 636 363 actions ordinaires accréditives de la Société, à un prix de 0,055 \$ l'unité (1 unité = 1 action ordinaire + ½ bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,065 \$ par action, pour une période de 24 mois suivant la clôture du placement), pour un produit brut maximal d'environ 750 000 \$. Le 5 novembre, la Société a clôturé le financement : 11 136 451 unités émises, en contrepartie de 613 505 \$.

Le produit brut du placement servira à faire avancer l'exploration sur les propriétés détenues par Goldflare (Aiguebelle-Goldfields, Syénite Condor et Duplessis-Agar) au moyen d'analyses et de forages, tout en appliquant de hauts standards en matière de respect de l'environnement. La Société engagera des « frais d'exploration au Canada » admissibles qui se qualifient au titre de « dépenses minières déterminées » au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (les « dépenses admissibles »).

Les financements accréditifs ont permis à Goldflare d'effectuer de nouveaux travaux sur ses propriétés en 2021, et d'en planifier de nouveaux en 2022.

Le 11 janvier, Goldflare a annoncé que son programme d'exploration de surface de 2021 a permis de faire une nouvelle découverte d'or sur son projet Syénite Condor. Les résultats d'échantillonnage de roches de prospection reçus jusque là atteignaient localement des valeurs comprises entre 1 et 10 g/t.

4 LIQUIDITY

4.1 FINANCINGS

4.1.1 Last financing

On October 15, Goldflare announced a flow-through private placement financing available to eligible investors, up to 13,636,363 flow-through common shares of the Company, at a price of \$0.055 per unit (1 unit = 1 common share + ½ warrant allowing the holder to acquire 1 common share at a price of \$0.065 per share, for a period of 24 months following the closing of the placement), for gross proceeds of approximately \$750,000. The Company closed the financing on November 5: 11,136,451 units issued, in return of \$613,505.

The gross proceeds of the placements will be used to advance exploration on the properties owned by Goldflare (Aiguebelle-Goldfields, Syenite Condor and Duplessis-Agar) through sample testing and drilling, making sure the highest standards in environmental protection are met. The Company will incur eligible "Canadian exploration expenses" that qualify as "flow-through mining expenditures" within the meaning of the Income Tax Act (Canada) (the "Qualifying Expenditures").

The flow-through placements allowed Goldflare to perform exploration work on its properties in 2021, and to plan some more exploration campaigns in 2022.

On January 11, announces that the 2021 surface exploration program was successful to identify a new gold-bearing sector on its Syenite Condor project. Prospecting rock sampling results received so far reach locally values between 1 and 10 g/t.

4.1.2 Résultats des financements à ce jour

4.1.2 Up-to-Date Financing Results

Date		Financement <i>Financing</i>		Emploi du produit <i>Use of proceeds</i>		Objectifs <i>Objectives</i>	
2014	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	6 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	196 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>	
2015	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	146 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Achèvement des travaux sur le projet Monexco <i>Completion of work on the Monexco property</i>	
2016	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	74 400 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Achèvement des travaux sur le projet Ranger <i>Completion of work on the Ranger property</i>	
		Actions ordinaires <i>Common shares</i>	18 600 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
2017	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	156 600 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Travaux sur Monexco et Fayolle <i>Work on Monexco and Fayolle</i>	
		Actions ordinaires <i>Common shares</i>	17 400 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
2018	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	113 200 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>	
		Actions ordinaires <i>Common shares</i>	28 300 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
2019	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	135 000 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
		Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	290 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Travaux sur Syénite Condor et Aiguebelle-Goldfields <i>Work on Syenite Condor and Aiguebelle-Goldfields</i>	
2020	Mai <i>May</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	190 000 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
	Août <i>August</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	20 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	396 500 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>	
	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	105 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
2021	Février <i>February</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	45 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	613 505 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Travaux sur Aiguebelle-Goldfields, Syénite Condor et Duplessis-Agar <i>Work on Aiguebelle-Goldfields, Syenite Condor and Duplessis-Agar</i>	
	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	31 200 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
2022	Janvier <i>January</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 500 \$	Options : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
Grand total			2 593 205 \$				

4.2 PRODUIT DE LA VENTE DE FAYOLLE

En août 2019, la Société a conclu une transaction avec Corporation Aurifère Monarques (ci-après « Monarques ») pour la vente de sa participation de 50 % dans la propriété Fayolle pour un prix de vente totalisant 2 000 000 \$. En contrepartie, Monarques devait verser 1 150 000 \$ en espèces, soit : un paiement de 500 000 \$ à la signature de l'entente; un paiement de 500 000 \$ en décembre 2019; et un paiement de 150 000 \$ en août 2020. De plus, Monarques devait émettre 3 400 000 actions ordinaires à la Société sur une période de 2 ans, au prix de 0,25 \$ par action, pour une valeur totale de 850 000 \$ à la date de l'entente, soit : 1 133 334 actions ordinaires 8 mois après sa signature; 1 133 333 actions ordinaires 16 mois après sa signature; et 1 133 333 actions ordinaires 24 mois après la signature.

La Société a reçu 1 140 000 \$ en argent – ayant concédé à Monarques un escompte de 10 000 \$ pour paiement anticipé – ainsi que 1 133 333 actions de Monarques reçues le 20 avril 2020, qu'elle a vendues en juin 2020 pour la somme de 268 602 \$. Il restait un solde de 2 266 666 qui devait, en principe, être reçu ainsi : 1 133 333 actions le 20 décembre 2020 et 1 133 333 actions le 20 août 2021. Cependant, entre-temps, Monarques a conclu une entente d'acquisition avec Yamana Gold (« Yamana »), selon laquelle chaque action ordinaire en circulation de Monarques serait échangée contre :

- 0,192 \$ de Yamana;
- 0,0376 d'une action de Yamana (une valeur de 0,288 \$, basée sur le prix moyen pondéré en fonction du volume des actions de Yamana sur le TSX pour les 20 jours de bourse se terminant le 30 octobre 2020);
- 0,20 d'une action de Corporation minière Monarch (TSX : GBAR) (chaque action entière ayant une valeur de 0,75 \$ par action).

En conséquence de cette entente, Goldflare a reçu, en janvier 2021, la totalité des actions de Monarques qui lui étaient dues (2 266 666 actions ordinaires), qui, conformément aux modalités énoncées ci-dessus, ont été converties ainsi :

- 435 200 \$;
- 85 226 actions de Yamana (dont la valeur totale basée sur le prix moyen pondéré en fonction du volume des actions de Yamana sur le TSX pour les 20 jours de bourse se terminant le 30 octobre 2020 était de 49 612 \$);
- 453 333 actions de Corporation minière Monarch (dont la valeur totale basée sur la valeur de 0,75 \$ était de 340 000 \$).

Entre le 1^{er} avril et le 31 août 2021, la Société a vendu 50 000 des titres détenus, pour un produit de disposition total de 92 900 \$, dont 75 000 \$ ont été transférés dans le compte bancaire de la Société.

En juillet 2021, la Société a reçu 21 742 \$ en dividendes de la part de Yamana.

Le 14 octobre, la Société a reçu un dividende de 2 875 \$ de Yamana Gold.

Le 21 novembre, la Société a vendu 10 000 actions de Corporation minière Monarch, pour 7 600 \$

Au 30 novembre, la valeur marchande totale des titres de participation était de 704 420 \$.

4.2 PROCEEDS OF THE SALE OF FAYOLLE

In August 2019, the Company signed an agreement with Monarch Gold Corporation (hereinafter "Monarch") to sell the latter its 50% interest in the Fayolle property, for a sale price totalling \$2,000,000. In exchange, Monarch would pay \$1,150,000 in cash as follows: a payment of \$500,000 at the signing of the agreement; a payment of \$500,000 in December 2019; and a payment of \$150,000 in August 2020. In addition, Monarch would have to issue the Company 3,400,000 common shares over a 2-year period, at the price of \$0.25 per share, for a total value of \$850,000 at the signing of the agreement, as follows : 1,133,334 common shares 8 months after the signing of the agreement; 1,133,333 common shares 16 months after the signing of the agreement; and 1,133,333 common shares 24 months after the signing of the agreement.

The Company has received \$1,140,000 in cash payment – having granted Monarch an early payment discount of \$10,000 – and 1,133,333 shares of Monarch received in April 2020, which were sold in June 2020 for the sum of \$268,602. A remaining 2,266,666 shares were due as follows: 1,133,333 shares on December 20, 2020, and 1,133,333 shares on August 20, 2021. However, in the meantime, Monarch signed an acquisition agreement with Yamana Gold ("Yamana") according to which each outstanding common share of Monarch will be exchanged for:

- \$0.192 in cash from Yamana;
- 0.0376 of a Yamana share (a value of \$0.288 based on the volume weighted average price of the Yamana shares on the TSX for the 20 trading days ending on October 30, 2020);
- 0.20 of a Monarch Mining Corp Share (TSX: GBAR) (with each full share having a value of \$0.75 per share).

In consequence, in January 2021, Goldflare received the remaining 2,266,666 Monarch common shares, which, in accordance with the terms set out above, were converted into the following:

- \$435,200;
- 85,266 Yamana common shares (which, based on the volume weighted average price of the Yamana shares on the TSX for the 20 trading days ending on October 30, 2020, represented a total value of \$49,612);
- 453,333 Monarch Mining Corp shares (which, according to the share value, represented a total value of \$340,000).

Between April 1 and August 31, 2021, the Company sold 50,000 of the shares held, for a total proceeds of disposition of \$92,900, of which \$75,000 were transferred into the bank account of the Company.

In July 2021, the Company received dividends of \$21,742 from Yamana.

On October 14, the Company received a dividend of

On November 21, the Company sold 10,000 Monarch Mining Corp shares, for \$7,600.

As at November 30, 2021, the total market value of all equity securities was \$704,420.

4.3 EN RÉSUMÉ

Toutes les ententes sur les propriétés minières signées dans le passé ont été entièrement respectées.

La direction de la Société mettra les efforts nécessaires afin que Goldflare conserve sa solidité financière. De plus, la direction poursuit son travail en vue d'accroître sa visibilité auprès de la communauté financière.

Au 30 novembre 2021, la Société détenait 360 163 \$ en encaisse non réservée et 354 966 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires.

5 TITRES MINIERS : DESCRIPTIONS

Aiguebelle-Goldfields (Au)

La propriété Aiguebelle-Goldfields est constituée de 6 titres miniers représentant 253,85 hectares dans le canton Aiguebelle, situés immédiatement à l'ouest du gîte Fayolle, dans la municipalité de Rouyn-Noranda, région de l'Abitibi-Témiscamingue. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui est grevée d'une redevance de 2 % NSR.

Destorbelle (Au)

La propriété Destorbelle est constituée de 24 titres miniers situés dans les cantons d'Aiguebelle et de Destor, couvrant 950,47 hectares dans la région de Rouyn-Noranda. Cette propriété est contiguë à la propriété Fayolle et elle couvre l'extension de la faille Porcupine-Destor. Goldflare détient un intérêt de 50 % dans la propriété Destorbelle, et Axe Exploration inc. détient l'autre 50 %. Cette propriété est grevée d'une redevance de 2 % NSR.

Syénite Condor (Au)

La propriété Syénite Condor est constituée de 20 titres miniers couvrant 653,12 hectares dans le canton Cléricy, municipalité de Rouyn-Noranda. Cette propriété est immédiatement au sud de la propriété Destorbelle, qui lui est contiguë, et elle couvre une importante intrusion de syénite. Elle est également à proximité de la propriété Aiguebelle-Goldfields. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui est grevée d'une redevance de 1,5% NSR.

Ranger (Au)

La propriété Ranger est constituée de 39 titres miniers couvrant 1 052,47 hectares dans le canton de Cléricy, à proximité des propriétés Aiguebelle-Goldfields, Destorbelle et Syénite Condor. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui n'est grevée d'aucune redevance.

Windfall (Au)

La propriété Windfall est constituée de 28 titres miniers situés dans la même région que les précédentes. Elle couvre une superficie de 1 145,62 hectares qui sont séparés en deux blocs situés, respectivement, dans le canton de Belmont, et dans celui de Buteux et Lagace, dans la région du Nord-du-Québec. Ces blocs de claims bordent la ceinture d'Urban-Barry. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui n'est grevée d'aucune redevance.

Duplessis-Agar (Au)

Ce bloc de 10 titres miniers couvrant environ 560 hectares est facilement accessible par les routes régionales et un réseau de chemins forestiers. Il fait partie d'une importante structure géologique régionale : le camp minier d'Urban-Barry, réputé pour son potentiel aurifère. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui est grevée d'une redevance de 1 % NSR.

Duplessis-Mountain (Au)

Ce bloc de 6 titres miniers couvrant près de 340 hectare est également situé dans le camp minier d'Urban-Barry. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui est grevée d'une redevance de 1 % NSR.

La Société est actuellement en attente de résultats d'analyse d'échantillons prélevés sur sa propriété Syénite Condor; et elle poursuit ses travaux de cartographie, de décapage et d'échantillonnage sur celle-ci.

4.3 IN SUMMARY

All agreements for the mining properties signed in the past were fully honoured.

The Company's Management will put all their efforts into keeping Goldflare's solid financial position. In addition, the Management will continue to work towards strengthening the Company's visibility among the financial community.

As at November 30, 2021, the Company had \$360,163 in non-reserved cash and \$354,966 in reserved cash for statutory exploration expenses.

5 MINING CLAIMS DESCRIPTIONS

Aiguebelle-Goldfields (Au)

The Aiguebelle-Goldfields property consists of 6 mining claims totalling 253.85 hectares in Aiguebelle Township, right next to the west of the Fayolle showing, located in the Rouyn-Noranda municipality, Abitibi-Témiscamingue region. Goldflare holds 100% of this property, which is burdened by a 2% NSR royalty.

Destorbelle (Au)

The Destorbelle property consists of 24 mining claims located in the Aiguebelle and Destor townships, for an area of 950.47 hectares, in the Rouyn-Noranda municipality. This property is adjacent to the Aiguebelle-Goldfields property and straddles the extension of the Porcupine-Destor Fault. Adjoining the Fayolle property, it benefits from the same accessibility. Goldflare holds a 50% interest in the property and Axe Exploration Inc. holds the other 50%. This property is burdened by a 2% NSR royalty.

Syenite Condor (Au)

The Syenite Condor property consists of 20 mining claims, located in the Clericy Township, and covers an area of 653.12 hectares, in the Rouyn-Noranda municipality. This property is immediately south of the Destorbelle property, and it covers a major syenite intrusion. The Syenite Condor property is also close to the Aiguebelle-Goldfields property. Goldflare is the sole owner of this property, which is burdened by a 1.5% NSR royalty.

Ranger (Au)

The Ranger property consists of 39 mining claims and covers an area of 1,052.47 hectares, in the Clericy Township, near the Aiguebelle-Goldfields, Destorbelle and Syenite Condor properties. Goldflare is the sole owner of this property, which is not burdened by any royalty.

Windfall (Au)

The Windfall property consists of 28 mining located in the same region as the others. It covers an area of 1,145.62 hectares, which are split into two blocks located, respectively, in the Belmont Township, and in the Buteux and Lagace township, in the Nord-du-Québec region. These claim blocks line the Urban-Barry Belt. Goldflare is the sole owner of this property, which is not burdened by any royalty.

Duplessis-Agar (Au)

This block of 10 mining claims covering approximately 560 hectares is easily accessible by regional roads and a network of forestry roads. It is part of an important regional geological structure within the Urban-Barry mining camp, which is renowned for its gold potential. Goldflare is the sole owner of this property, which is burdened by a 1% NSR royalty.

Duplessis-Mountain (Au)

This block of 6 mining claims covering nearly 340 hectares is also located within the Urban-Barry mining camp. Goldflare is the sole owner of this property, which is burdened by a 1% NSR royalty.

Goldflare is currently awaiting analysis results from samples taken from its Syenite Condor property, and continues its mapping, stripping and sampling work on it.

6 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

6.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2022 FY			Exercice 2021 FY			Exercice 2020 FY	
	30 novembre November 30 2021	31 août August 31 2021	31 mai May 31 2021	28 février February 28 2021	30 novembre November 30 2020	31 août August 31 2020	31 mai May 31 2020	29 février February 29 2020
Total des actifs <i>Total assets</i>	2 807 318	2 540 432	2 838 646	2 778 728	2 570 308	2 263 185	1 732 815	1 757 228
Revenu d'intérêt <i>Interest revenue</i>	5	26	-	-	-	-	73	-
Revenu divers <i>Other revenue</i>	2 875	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice net (perte nette) <i>Net earnings (Net loss)</i>	(213 055)	(262 584)	(148 423)	98 785	(363 734)	446 101	(14 876)	(1 458 294)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action <i>Basic and diluted earnings (loss) per share</i>	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,01	(0,00)	(0,03)

Du fait de son statut de société d'exploration minière, Goldflare ne génère pas de revenus réguliers, de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission de capital-actions. Depuis quelques années, les frais d'administration de la Société sont relativement stables et se composent essentiellement des dépenses relatives au statut public de la Société; des salaires et charges sociales; ainsi que d'autres frais d'administration généraux.

La perte du trimestre terminé le 30 novembre 2021 était donc prévisible, et les dirigeants de la Société continuent à bien gérer les sommes disponibles pour l'administration courante de ses activités.

En analysant le détail des dépenses, on en vient à la conclusion que la majorité des dépenses de Goldflare sont stables et prévisibles.

According to its status of mining exploration company, Goldflare does not generate steady revenues, so it has to issue shares in order to secure its financial situation. Over the last few years, the administrative expenses were relatively stable and basically consist of expenses related to the Company's public status; of salaries and fringe benefits; and of general administrative expenses.

Therefore, the net loss of the quarter ended November 30, 2021, was foreseeable and the directors of the Company continue to manage the funds for the current activities of the Company.

Analyzing the details of expenses for the past quarters leads to the conclusion that most of Goldflare's expenses are stable and predictable.

6.2 FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

6.2.1 Comparaison des derniers trimestres

6.2 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES

6.2.1 Comparison of the Last Quarters

Propriétés <i>Properties</i>	Solde des frais de prospection et d'évaluation <i>Exploration and Evaluation Expenses Balance</i>					Objectifs <i>Objectives</i>
	Exercice 2022 FY			Exercice 2021		
	30 novembre November 30 2021	31 août August 31 2021	31 mai May 31 2021	28 février February 28 2021	30 novembre November 30 2020	
Aigubelle-Goldfields	748 150	743 638	214 172	505 194	108 836	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Destorbelle	19 930	19 930	19 930	19 930	19 930	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Syénite Condor	83 182	19 290	17 462	17 462	13 321	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	-	-	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Windfall	13 000	13 000	13 000	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Agar	14 131	3 887	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Mountain	-	-	-	-	-	-

6.2.2 Frais détaillés : T3-2022

6.2.2 Detailed Expenses: 2022-Q3

Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2021 <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended November 30, 2021</i>						
	Aigubelle-Goldfields	Destorbelle	Syénite Condor	Windfall	Duplessis-Agar	Total
Solde non radié au 31 août 2021 <i>Non-impaired Balance as at August 31, 2021</i>	743 638	19 930	19 290	13 000	3 887	799 745
Frais environnementaux <i>Environmental Fees</i>	-	-	-	-	-	-
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	-	-	25 210	-	-	25 210
Forage <i>Drilling</i>	-	-	-	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	-	-	5 832	-	7 905	13 737
Supervision des travaux <i>Work Supervision</i>	588	-	8 184	-	1 339	10 111
Analyse <i>Analysis</i>	78	-	5 178	-	-	5 256
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	3 846	-	10 115	-	-	13 961
Frais généraux d'exploration <i>General exploration expenses</i>	-	-	9 373	-	1 000	10 373
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	4 512	-	63 892	-	10 244	78 648
Solde au 30 novembre 2021 <i>Balance as at November 30, 2021</i>	748 150	19 930	83 182	13 000	14 131	878 393

7 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants des périodes de **trois et de neuf mois** terminées le 30 novembre 2021 sont les suivants :

- a) Les honoraires professionnels ont diminué de 42 894 \$ pour la période de trois mois et de 76 699 \$ pour la période de neuf mois.
 - Pour la période de trois mois, cette diminution est en grande partie attribuable au non-renouvellement d'un contrat de marketing par Internet avec Quotech Services.
 - À quoi s'ajoute, pour la période de neuf mois, une diminution des honoraires de Monsieur Michel Lemay.
- b) Les honoraires de consultants ont diminué de 52 164 \$ pour la période de trois mois, et de 142 206 \$ pour la période de neuf mois.
 - Cette diminution est attribuable, en grande partie, au non-renouvellement du contrat de consultation avec Lutsvisky, ainsi qu'à l'absence de frais à payer à Traductions Happywords, la Société ayant embauché sa propriétaire à titre d'employée permanente.
- c) Les salaires et charges sociales ont augmenté de 40 686 \$, pour la période de trois mois, et de 56 864 \$, pour la période de neuf mois, en partie en raison de l'embauche d'une employée.
- d) La rémunération et les paiements fondés sur des actions ont diminué de 192 500 \$ pour la période de trois mois et de 53 800 pour la période de neuf mois.
- e) Au 31 août 2020, la variation de la juste valeur des actions cotées est liée à la vente de la participation de 50 % dans la propriété Fayolle pour laquelle la Société avait, au 29 février 2020, un solde de 3 400 000 actions à recevoir d'une valeur de 629 000 \$ (0,185 \$/action).

Au 31 mai 2020, 1 133 334 actions ont été acquises et un gain de 58 935 \$ a été réalisé. Ainsi, à cette date, 2 266 666 actions étaient toujours à recevoir pour une juste valeur unitaire de 0,225 \$.

Au 31 août 2020, les 2 266 666 actions à recevoir avaient une valeur unitaire de 0,52 \$. Ainsi, une plus-value de 668 666 \$ a été comptabilisée pour la période de trois mois terminée le 31 août 2020 et de 759 333 \$ pour la période de six mois terminée à cette date.

En février 2021, les actions à recevoir ont été obtenues et converties en 453 333 actions de Corporation Minière Monarques et 85 226 actions de Yamana Gold.

Au cours des périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 novembre 2021, certains des titres acquis ont été cédés, permettant à la Société de réaliser un gain sur cession d'actions de 3 063 \$ et 56 526 \$ respectivement. Cependant, la valeur des titres a diminué respectivement de 58 686 \$ et 116 684 \$ aux cours de ces périodes, ce qui fait en sorte que la Société a subi des pertes de 55 623 \$ et 60 158 \$ pour les périodes respectives de trois et neuf mois terminées le 30 novembre 2021.

7 HIGHLIGHTS

Highlights for the **three-month** and **nine-month** period ended November 30, 2021, are:

- a) Professional fees decreased by \$42,894 for the three-month period, and by \$76,699 for the nine-month period.
 - For the three-month period, this decrease is greatly due to the non-renewal of an online marketing contract with Quotech Services.
 - To which is added, for the nine-month period, a decrease of Mr. Michel Lemay's fees
- b) Consultant fees decreased by \$52,164 for the three-month period, and by \$142,206 for the nine-month period.
 - This decrease is greatly due to the non-renewal of the contract with Lutsvisky, as well as to the absence of fees payable to Happywords Translations, the Company having hired its owner as a permanent employee.
- c) Salaries and fringe benefits increased by \$40,686 for the three-month period, and by \$56,866, for the nine-month period, partly due to the hiring of an employee.
- d) Share-based compensation decreased by \$192,500 for the three-month period, and by \$53,800 for the nine-month period.
- e) The change in the fair value of the listed shares is related to the sale of the 50% interest in the Fayolle property for which the Company had a balance of 3,400,000 shares receivable, for a value of \$629,000 as at February 29, 2020 (\$0.185/share).

As at May 31, 2020, 1,133,334 shares had been acquired and a gain of \$58,935 had been realized. Thus, at that date, 2,266,666 shares were still to be received, for a unit fair value of \$0.225.

As at August 31, 2020, the 2,266,666 shares receivable had a unit value of \$0.52. Thus, a capital gain of \$668,666 was recorded for the three-month period ended August 31, 2020, and of \$759,333 for the six-month period ended on that date.

In February 2021, the shares receivable were obtained and converted into 453,333 shares of Monarques Mining Corporation and 85,226 shares of Yamana Gold.

During the three- and nine-month periods ended November 30, 2021, some of the acquired securities were disposed of, allowing the Company to realize a gain on disposal of shares of \$3,063 and \$56,526 respectively. However, the value of the securities decreased by \$58,686 and \$116,684 respectively during these periods, resulting in the Company suffering losses of \$55,623 and \$60,158 for the respective periods of three and nine months ended November 30, 2021.

8 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES

	Exercice terminé le 28 février 2021 Year ended February 28, 2021	Exercice terminé le 29 février 2020 Year ended February 29, 2020
Total des actifs Total assets	2 778 728	1 757 228
Revenu d'intérêts Interest revenue	73	0
Bénéfice net (perte nette) Net income (net loss)	98 785	(1 458 294)
Perte nette de base et diluée par action Basic and diluted net loss per share	0,00	(0,03)

9 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT

La Société considère qu'elle est en mesure de maintenir ses engagements et ses activités pour les douze (12) prochains mois avec ses liquidités actuelles.

Les redevances sur ses propriétés minières sont les suivantes :

Aigubelle-Goldfields	2 %
Destorbelle	2 %
Syénite Condor	1,5 %
Ranger	0 %
Windfall	0 %
Agar	1 %
Mountain	1 %

10 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX

Au cours de l'exercice 2020, la Société a signé un contrat de location pour les locaux de son siège social avec la compagnie 9383-0818 Québec inc., une entreprise dont l'actionnaire unique est le nouveau vice-président, stratégie et affaires, de la Société. Ce contrat de location, qui couvre la période de décembre 2019 à novembre 2022, comprend deux options de renouvellement de 3 ans. Depuis le 1^{er} décembre 2020, le loyer de base est indexé annuellement du pourcentage le plus élevé entre l'indice des prix à la consommation pour la région de Montréal et 3 %. En vertu de cette entente, au 30 novembre 2021, soit pour les neuf premiers mois de l'exercice 2022, les versements de loyer mensuel totalisaient 14 463 \$.

Le 2 juin 2020, Goldflare a signé deux contrats d'emploi : avec son président (Ghislain Morin) et son président du conseil d'administration (Serge Roy). Ces contrats prévoyaient un salaire annuel de base de 120 000 \$ pour chacun, tant et aussi longtemps que messieurs Ghislain Morin et Serge Roy seraient employés par la Société. Ce salaire devait être indexé annuellement selon l'indice des prix à la consommation.

Voici les principaux éléments de ces contrats :

- Si un projet était porté au stade d'étude de préféabilité, messieurs Morin et Roy recevraient, chacun, 750 000 actions de la Société ou l'équivalent en argent.
- Si un projet était porté au stade de production, messieurs Morin et Roy recevraient, chacun, à cette date, 750 000 actions de la Société ou l'équivalent en argent.

8 ANNUAL RESULTS: SELECTED INFORMATION

9 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT

The Company believes that, with its current cash assets, it has the necessary financial resources to maintain its activities for the next twelve (12) months.

Royalties on its mining properties are as follows:

Aigubelle-Goldfields	2 %
Destorbelle	2 %
Syénite Condor	1,5 %
Ranger	0 %
Windfall	0 %
Agar	1 %
Mountain	1 %

10 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES

During Fiscal Year 2020, the Company signed a lease for its head office with 9383-0818 Quebec Inc., a company whose sole shareholder is the new Vice-President, Strategy and Business, of the Company. This agreement is effective since December 2019 until November 2022 and includes two 3-year renewal options. As of December 1, 2020, the base rent is indexed annually, by the higher percentage between the consumer price index for the Montreal region and 3%. Under this agreement, as at November 30, 2021, that is for the first nine months of FY 2022, monthly rent payments totalled \$14,463.

On June 2, 2020, Goldflare signed two employment contracts: with its president (Ghislain Morin) and its Chairman of the Board (Serge Roy). These contracts provide the payment of a basic annual salary of \$120,000 to each, Mr. Morin and Mr. Roy, for as long as they are employees of the Company. This salary is to be indexed annually according to the consumer price index.

Here are the main elements of these contracts:

- If a project is brought to the pre-feasibility stage, Ghislain Morin and Serge Roy will each receive 750,000 shares of the Company, or an equivalent amount in cash.
- If a project is brought to the production stage, they will each receive, at that date, 750,000 shares of the Company, or an equivalent amount in cash.

- Dans le cas d'un changement de contrôle de la Société, Goldflare devrait verser à chacun, messieurs Morin et Roy, une indemnité de départ au choix de chacun, parmi les suivantes :
 - o l'équivalent de trois fois le salaire annuel indexé au comptant;
 - o l'équivalent en argent de 750 000 actions ordinaires;

Ces contrats sont d'une durée illimitée et, dans le cas où ils seraient résiliés par la Société, celle-ci sera tenue de verser, à Messieurs Morin et Roy, une somme équivalente à trois fois le salaire annuel indexé

Mais par la suite, dans une modification apportée, le 28 août 2020, à la Circulaire qu'elle avait préalablement diffusée en prévision de son Assemblée générale annuelle des actionnaires 2020, la Société a annoncé qu'elle allait :

- diminuer les salaires de Messieurs Ghislain Morin (président-directeur général) et Serge Roy (président du conseil d'administration), dans une proportion de 50 %, pour une durée d'un an à compter du 1er septembre 2020;
- diminuer de l'ordre de 50 % les dispositions énumérées dans les contrats de travail de Messieurs Morin et Roy.

Goldflare a signé un contrat de gestion, entrant en vigueur le 1^{er} juin 2020 et d'une durée indéterminée, avec la compagnie 9400-4579 Québec inc., une société dont les actionnaires sont également des directeurs de Goldflare. Ce contrat de service prévoit la gestion des projets d'exploration minière de Goldflare. En vertu de cette entente, 9400-4579 Québec inc. doit payer l'ensemble des dépenses engagées dans le cadre des projets d'exploration, puis les facturer à Goldflare en les majorant préalablement de 15 %.

- In the event of a change of control of the Company, Goldflare will make each, Ghislain Morin and Serge Roy, a termination payment to their choice between the following:
 - o the equivalent of three times his base salary in cash;
 - o the equivalent of 750,000 common shares in cash;

These contracts are of unlimited duration and, if they are terminated by the Company, the Company will be required to pay Mr. Morin and Mr. Roy an amount equivalent to three times the annual indexed salary.

But later, on August 28 2020, modifying the Circular it had previously issued in connection with its Annual General Meeting of Shareholders 2020, the Company announced that it would:

- Lower the salaries of Mr. Ghislain Morin (CEO) and Mr. Serge Roy (Chairman of the Board) by 50%, for the duration of one (1) year starting September 1, 2020;
- Lower by 50% the provisions of Mr. Morin's and Mr. Roy's employment contracts.

Goldflare signed an agreement, for an indefinite period of time and taking effect on June 1, 2020, with 9400-4579 Quebec Inc., a company whose shareholders are also Directors of Goldflare. This agreement provided for the management of Goldflare's mining exploration projects. It also specified that 9400-4579 Quebec Inc. would incur all the expenses associated with Goldflare's exploration projects and then bill them to the latter, with a 15% markup.

11 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 27 janvier 2022, à la date du présent rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs avant la présentation d'états financiers futurs.

11 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure as at January 27, 2022, the date of this MD&A. These figures may be subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

	Date d'expiration <i>Expiry date</i>		Prix d'exercice <i>Exercise price</i> \$	Quantité <i>Quantity</i>	Quantité <i>Quantity</i>
Actions classe « A » <i>Class A shares</i>					75 625 776
Options <i>Share purchase options</i>	2024	Juin <i>June</i>	0,12	100 000	
	2025	Février <i>February</i>	0,05	100 000	
	2027	Décembre <i>December</i>	0,05	100 000	
	2030	Novembre <i>November</i>	0,06	3 500 000	
	2031	Avril <i>April</i>	0,075	1 900 000	
Sous-total (options) <i>Sub-total (options)</i>					5 700 000
Bons de souscription <i>Warrants</i>	2021	Décembre <i>December</i>	0,05	1 655 302	
	2022	Octobre <i>October</i>	0,10	253 847	
	2023	Octobre <i>October</i>	0,065	5 568 229	
Sous-total (bons de souscription) <i>Sub-total (warrants)</i>					7 477 378
Nombre d'actions totalement dilué <i>Fully diluted shares</i>					88 803 154

12 FACTEURS DE RISQUES

12.1 RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues; des incendies; des pannes de courant; des conflits de travail; des inondations; des explosions; des éboulements; et des glissements de terrain; ainsi que la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie, ou de l'équipement approprié ou adéquat sont autant d'autres risques que comporte l'exécution des programmes d'exploration.

La mise en valeur d'un avoir minier dépend de nombreux facteurs, dont le coût d'extraction, les variations de la qualité de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, les coûts liés à l'équipement de traitement et d'autres facteurs; comme les revendications des peuples autochtones et les réglementations gouvernementales en matière de redevances, de production autorisée, d'importation et d'exportation des ressources naturelles, et de protection de l'environnement. Selon le prix de la ressource naturelle extraite, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'existe aucune assurance que les dépenses qu'engagera la Société dans l'exploration de ses propriétés minières aboutiront à la découverte d'un gisement exploitable. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements miniers viables sur le plan économique.

12.2 RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRE RÉGLEMENTATION

La loi, les règlements et les mesures légales en vigueur et à venir en matière d'environnement pourraient entraîner des coûts supplémentaires, des dépenses en immobilisations additionnelles ou d'autres restrictions, ou engendrer des retards dans les activités de la Société, dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet de révisions constantes et celles-ci pourraient être considérablement resserrées, ce qui aurait de sérieuses conséquences sur la Société et sur sa capacité de mettre en valeur ses biens miniers.

Avant de commencer l'exploration ou l'exploitation minière sur une propriété, la Société doit obtenir des permis auprès des services de protection de l'environnement et des autorisations de la part des organismes de réglementation. Il n'existe aucune assurance que ces permis et ces autorisations seront accordés ou qu'ils seront obtenus en temps opportun. Les coûts engendrés pour se conformer aux réglementations gouvernementales peuvent également avoir des répercussions sur la viabilité d'une opération, voire empêcher le développement économique du bien minier.

12.3 FINANCEMENT ET MISE EN VALEUR

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de sa capacité à réunir les fonds supplémentaires nécessaires. Il n'existe aucune garantie selon laquelle la Société réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en valeur des propriétés minières pourrait dépendre de la disponibilité d'un personnel réunissant les compétences adéquates ou de la conclusion d'ententes avec de grandes sociétés minières qui pourraient lui fournir l'expertise nécessaire.

12.4 COURS DES RESSOURCES

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur les cours de l'or ou de tout autre minéral découvert. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision. Les prix des ressources minières peuvent grandement fluctuer, ce qui s'est d'ailleurs produit au cours des dernières années.

12 RISK FACTORS

12.1 RISK FACTORS IN EXPLORATION

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations; fire; power failures; labour disputes; flooding; explosions; cave-ins; and landslides; as well as shortages of adequate or appropriate manpower, machinery or equipment.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as indigenous people claims, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Company to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

12.2 ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATION

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities, the extent of which cannot be predicted. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically.

Before commencing exploration or mining on any property, the Company must obtain permits from the environmental protection authorities, and approval from regulatory agencies. There is no assurance that these permits and authorizations will be granted or that they will be obtained in a timely manner. The costs of complying with government regulations can also impact the viability of an operation, or even prevent the economic development of the mining property.

12.3 FINANCING AND DEVELOPMENT

Development of the Company's properties therefore depends on its ability to raise the additional required funds. There can be no assurance that the Company will succeed in obtaining the funding required. In addition, the development of resource properties may depend on the availability of qualified staff or signature of agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.

12.4 COMMODITY PRICES

The factors that influence the market value of gold, and any other mineral discovered, are outside the Company's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely, and have done so in recent years.

12.5 RISQUES NON ASSURÉS

La Société est exposée aux risques découlant de poursuites engagées à la suite d'un effondrement, de demandes de réparation de dommage par pollution ou d'actions découlant d'autres risques vis-à-vis desquelles elle n'est pas en mesure de se doter d'une couverture en assurance en raison des primes élevées ou d'autres motifs. Le versement de telles réclamations en dommage diminuerait, voire éliminerait, les fonds disponibles qui sont destinés à l'exploration et aux activités d'extraction.

13 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE

Dans son dernier rapport de gestion, la Société a annoncé qu'elle planifierait stratégiquement son prochain programme de forages en s'appuyant sur la compilation et les résultats d'analyses des échantillons recueillis sur Aiguebelle-Goldfields, Syénite-Condor et Duplessis-Agar.

Un programme de forages a effectivement été entrepris sur Syénite Condor la deuxième semaine de décembre.

La plupart des échantillons recueillis sont toujours en laboratoire au moment de la rédaction de ces lignes, mais les résultats fragmentaires obtenus jusqu'à présent encouragent la Société à poursuivre son exploration de cette propriété.

12.5 UNINSURED RISKS

The Company may become subject to claims arising from cave-ins, pollution or other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or other reasons. Payment of such claims would decrease and could eliminate the funds available for exploration and mining activities.

13 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

.In its last management report, the Company announced that it would strategically plan its next drilling program based on the compilation and analysis results of the samples collected on Aiguebelle-Goldfields, Syenite-Condor and Duplessis-Agar.

A drilling program was actually undertaken on Syenite Condor the second week of December.

Most of the samples collected are still in the laboratory at the time of writing, but the fragmentary results obtained so far encourage the Company to continue its exploration of this property.