



# GOLD FLARE EXPLORATION

**Rapport de gestion annuel**  
Exercice clos le 29 février 2024

**Annual Management's  
Discussion & Analysis**  
Fiscal Year ended February 29, 2024

## TABLE DES MATIÈRES

## TABLE OF CONTENTS

<b>1 INTRODUCTION</b>	<b>4</b>	<b>1 INTRODUCTION</b>
<b>2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ</b>	<b>4</b>	<b>2 COMPANY OVERVIEW</b>
<b>3 SITUATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>4</b>	<b>3 LIQUIDITY</b>
3.1 Financements	4	3.1 Financings
3.1.1 Exercice 2023	4	3.1.1 Fiscal Year 2023
3.1.2 Exercice 2024	5	3.1.2 Fiscal Year 2024
3.1.3 Résultats des financements à ce jour	6	3.1.3 Up-to-Date Financing Results
3.2 Bons de souscription	7	3.2 Warrants
3.3 Options	8	3.3 Share Purchase Options
3.4 En résumé	8	3.4 In Summary
<b>4 TITRES MINIER</b>	<b>8</b>	<b>4 MINING CLAIMS</b>
4.1 Description des titres	8	4.1 Claims Descriptions
<b>5 ASSEMBLÉE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES 2023</b>	<b>9</b>	<b>5 2023 ANNUAL AND SPECIAL MEETING OF SHAREHOLDERS</b>
<b>7 ACTIVITÉS D'EXPLORATION</b>	<b>10</b>	<b>7 EXPLORATION CAMPAIGNS</b>
<b>8 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS</b>	<b>11</b>	<b>8 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT</b>
<b>9 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)</b>	<b>11</b>	<b>9 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)</b>
9.1 Données choisies	11	9.1 Selected Information
9.2 Dépenses de prospection et d'évaluation	12	9.2 Exploration and Evaluation Expenditures
<b>10 RÉSULTATS ANNUELS</b>	<b>12</b>	<b>10 ANNUAL RESULTS</b>
10.1 Données choisies	12	10.1 Selected Information
10.2 Dépenses de prospection et d'évaluation	13	10.2 Exploration and Evaluation Expenditures
10.2.1 Exercice 2023	13	10.2.1 Fiscal Year 2023
10.2.2 Exercice 2022	14	10.2.2 Fiscal Year 2022
10.3 Faits saillants	15	10.3 Highlights
<b>11 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT</b>	<b>15</b>	<b>11 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT</b>
<b>12 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX</b>	<b>16</b>	<b>12 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES</b>
<b>13 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<b>17</b>	<b>13 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA</b>
<b>14 FACTEURS DE RISQUES</b>	<b>18</b>	<b>14 RISK FACTORS</b>
14.1 Risques liés à l'exploration	18	14.1 Risk Factors in Exploration
14.2 Réglementation environnementale et autre réglementation	18	14.2 Environmental and Other Regulation
14.3 Financement et mise en valeur	19	14.3 Financing and Development
14.4 Cours des ressources	19	14.4 Commodity Prices
14.5 Risques non assurés	19	14.5 Uninsured Risks
<b>15 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE</b>	<b>19</b>	<b>15 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES</b>
<b>16 MODE DE PRÉSENTATION</b>	<b>19</b>	<b>16 BASIS OF PREPARATION</b>
16.1 Principales méthodes comptables	19	16.1 Significant Accounting Policies
<b>17 AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION</b>	<b>20</b>	<b>17 OTHER MD&amp;A REQUIREMENTS</b>
17.1 Information additionnelle	20	17.1 Additional Information
17.2 Information additionnelle exigée des émetteurs émergents sans produits	20	17.2 Additional Disclosure for Venture Issuers without Significant Revenue

d'exploitation significatifs

<b>18 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION</b>	<b>20</b>	<b>18 DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES</b>
<b>19 CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE</b>	<b>20</b>	<b>19 INTERNAL CONTROLS OVER FINANCIAL REPORTING</b>

## 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 annuels audités de l'exercice clos le 29 février 2024. Ceux-ci, ainsi que ceux de la période correspondante de l'année précédente, ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière publiée par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de Comptabilité). La note 3 des états financiers annuels énonce en détail ces méthodes comptables. Ce rapport de gestion est daté du 18 juin 2024. 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; et ses titres se négocient sur la Bourse de croissance TSX, sous le symbole boursier GOFL. Elle est l'unique propriétaire des propriétés Aiguebelle-Goldfields, Syénite Condor, Ranger, Windfall, Duplessis-Agar, Duplessis-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 SITUATION DE TRÉSORERIE

### 3.1 FINANCEMENTS

#### 3.1.1 Exercice 2023

Au cours de son exercice 2023, la Société a réalisé sept (7) financements :

- Avril 2022 : Financement de 202 535 \$, composé de 2 131 947 unités, chacune étant constituée d'une action accréditive au prix de 0,095 \$. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé au placement, pour lequel Goldflare a payé des honoraires d'intermédiaire de 9000 \$.
- Avril 2022 : Financement de 70 000 \$, composé de 736 842 unités, chacune étant constituée d'une action accréditive au prix de 0,095 \$. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé au placement et aucun honoraire d'intermédiaire n'a été encouru.
- Octobre 2022 : Financement de 368 000 \$, composé de 6 133 333 unités, chacune étant constituée d'une action accréditive au prix de 0,06 \$. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé au placement et des honoraires d'intermédiaire de 20 880 \$ ont été engagés.

## 1 INTRODUCTION

This Annual Management Discussion and Analysis (hereinafter referred to as "MD&A") should be read in conjunction with the audited annual financial statements of Goldflare Exploration Inc. (hereinafter "Goldflare" or "the Company") for the year ended February 29, 2024. These interim financial statements, and those of the corresponding period of last year, were prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board (IFRS Accounting Standards). Note 3 of the Annual Financial Statements provides details on these accounting policies. This MD&A is prepared as of June 18, 2024. 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 trades on the TSX Venture Exchange under the symbol GOFL. The Company is the sole owner of the Aiguebelle-Goldfields, Syenite Condor, Ranger, Windfall, Duplessis-Agar, Duplessis-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 CASH POSITION

### 3.1 FINANCINGS

#### 3.1.1 FISCAL YEAR 2023

In Fiscal Year 2023, the Company completed seven (7) Placements:

- April 2022: Financing of \$202,535, consisting of 2,131,947 units, each consisting of a flow-through share at a price of \$0.095. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insider participated in the offering, for which Goldflare paid a finder's fee of \$9,000.
- April 2022: Financing of \$70,000, consisting of 736,842 units, each consisting of a flow-through share at a price of \$0.095. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insider participated in the offering and no finder's fees were incurred.
- October 2022: Financing of \$368,000, consisting of 6,133,333 units, each consisting of a flow-through share at a price of \$0.06. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insider participated in the offering and finder's fees of \$20,880 were incurred.



- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- Novembre 2022 : Financement de 130 000 \$, composé de 2 600 000 unités, chacune étant constituée d'une action ordinaire au prix de 0,05 \$ et d'un 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. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Trois initiés ont participé à ce placement. Aucun honoraire d'intermédiaire n'a été engagé.</li> <li>- Novembre 2022 : Financement de 50 000 \$, composé de 1 000 000 unités, chacune étant constituée d'une action ordinaire au prix de 0,05 \$ et d'un 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. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé au placement et aucun honoraire d'intermédiaire n'a été engagé;</li> <li>- Novembre 2022 : Financement de 149 020 \$, composé de 2 483 666 unités, chacune étant constituée d'une action accréditive au prix de 0,06 \$. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé au placement et des honoraires d'intermédiaire de 4 500 \$ ont été engagés;</li> <li>- Décembre 2022 : Financement de 450 000 \$, composé de 5 625 000 unités, chacune étant constituée d'une action accréditive au prix de 0,08 \$. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé au placement et des honoraires d'intermédiaire de 27 000 \$ ont été engagés.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- November 2022: Financing of \$130,000, consisting of 2,600,000 units, each consisting of one common share at a price of \$0.05 and a warrant entitling the holder to acquire one common share at a price of \$0.065 per share, for a period of 24 months following the closing of the Placement. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. Three insiders participated in this offering. No finder's fees were incurred.</li> <li>- November 2022: Financing of \$50,000, consisting of 1,000,000 units, each consisting of one common share at a price of \$0.05 and a warrant entitling the holder to acquire one common share at a price of \$0.065 per share, for a period of 24 months following the closing of the Placement. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insider participated in the offering and no finder's fees were incurred.</li> <li>- November 2022: Financing of \$149,020, consisting of 2,483,666 units, each consisting of one flow-through share at a price of \$0.06. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insiders participated in the offering and finder's fees of \$4,500 were incurred.</li> <li>- December 2022: Financing of \$450,000, consisting of 5,625,000 units, each consisting of a flow-through share at a price of \$0.08. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insiders participated in the offering and finder's fees of \$27,000 were incurred.</li> </ul> |
|---|--|

### 3.1.2 Exercice 2024

Au cours de son exercice 2024, la Société a réalisé quatre (4) financements :

- Juin 2023 : Financement de 324 000 \$, composé de 4 050 000 unités, chacune étant constituée d'une action accréditive au prix de 0,08 \$. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé au placement, pour lequel Goldflare a payé des honoraires d'intermédiaire de 18 000 \$.
- Novembre 2023 : Financement de 120 000 \$, composé de 4 000 000 unités, chacune étant constituée d'une action accréditive au prix de 0,03 \$. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé au placement, pour lequel Goldflare a payé des honoraires d'intermédiaire de 7 200 \$.
- Novembre 2023 : Financement de 120 000 \$, composé de 4 800 000 unités, chacune étant constituée d'une action ordinaire au prix de 0,025 \$ et d'un bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,05 \$ par action, pour une période de 24 mois suivant la clôture du Placement. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé à ce placement et aucun honoraire d'intermédiaire n'a été engagé.

### 3.1.2 Fiscal Year 2024

In Fiscal Year 2024, the Company completed four (4) Placements:

- June 2023: Financing of \$324,000, consisting of 4,050,000 units, each consisting of a flow-through share at a price of \$0.08. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insider participated in the offering, for which Goldflare paid a finder's fee of \$18,000.
- November 2023: Financing of \$120,000, consisting of 4,000,000 units, each consisting of a flow-through share at a price of \$0.03. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insider participated in the offering, for which Goldflare paid a finder's fees of \$7,200.
- November 2023: Financing of \$368,000, consisting of 4,800,000 units, each consisting of one common share at a price of \$0.025 and a warrant entitling the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 per share, for a period of 24 months following the closing of the Placement. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insider participated in the offering and no finder's fees were incurred.

- Décembre 2023 : Financement de 115 800 \$, composé de 551 429 unités, chacune étant constituée de deux actions ordinaires au prix de 0,025 \$, de quatre actions accréditives au prix de 0,04 \$ et de six bons de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,05 \$, pour une période de 12 mois suivant la clôture du Placement. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Aucun initié n'a participé au placement et des honoraires d'intermédiaire de 4 536 \$ ont été engagés.

- December 2023: Financing of \$115,800, consisting of 551,429 units, each consisting of two common shares at a price of \$0.025, four flow-through shares at a price of \$0.04 and six warrants entitling the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 per share, for a period of 12 months following the closing of the Placement. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. No insiders participated in the offering and finder's fees of \$4,536 were incurred.

Le produit brut des placements par actions accréditives sert à faire avancer l'exploration sur les propriétés détenues par Goldflare. La Société a engagé 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 »). Toutes les dépenses admissibles ont fait l'objet d'une renonciation en faveur des souscripteurs d'actions accréditives avec une date de prise d'effet au 31 décembre 2023.

The gross proceeds of flow-through placements are used to advance exploration on the properties owned by Goldflare. The Company has incurred eligible "Canadian exploration expenses" that will qualify as "flow-through mining expenditures" within the meaning of the Income Tax Act (Canada) (the "Qualifying Expenditures"). All Qualifying Expenditures have been renounced in favour of the subscribers of the Flow-Through Shares effective December 31, 2023.

Goldflare entrevoit effectuer entre 2 et 3 financements accréditifs au cours du prochain exercice ainsi que 1 à 2 financements ordinaires afin d'assurer les besoins en fonds de roulement de l'entreprise.

Goldflare expects to carry out between 2 and 3 flow-through financings over the next fiscal year as well as 1 to 2 common financings to ensure the company's working capital needs.

### 3.1.3 Résultats des financements à ce jour

### 3.1.3 Up-to-Date Financing Results

Date		Financement Financing		Emploi du produit Use of proceeds	Objectifs Objectives
2014	Mars March	Actions ordinaires Common shares	6 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	196 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
		Total	202 000 \$		
2015	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	146 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Achèvement des travaux sur le projet Monexco Completion of work on the Monexco Property
2016	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	74 400 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Achèvement des travaux sur le projet Ranger Completion of work on the Ranger Property
		Actions ordinaires Common shares	18 600 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	93 000 \$		
2017	Mars March	Actions ordinaires Common shares	5 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	156 600 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur Monexco et Fayolle Work on Monexco and Fayolle
		Actions ordinaires Common shares	17 400 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	179 000 \$		
2018	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	113 200 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
		Actions ordinaires Common shares	28 300 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	141 500 \$		
2019	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	135 000 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	290 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur Syénite Condor et Aiguebelle-Goldfields Work on Syenite Condor and Aiguebelle-Goldfields

		Total	425 000 \$		
2020	Mai May	Actions ordinaires Common shares	190 000 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Août August	Actions ordinaires Common shares	20 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Novembre November	Actions accréditives Flow-through shares	396 500 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	105 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	711 500 \$		
2021	Février February	Actions ordinaires Common shares	45 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Novembre November	Actions accréditives Flow-through shares	612 505 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	39 866 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	697 371 \$		
2022	Janvier January	Actions ordinaires Common shares	5 500 \$	Options exercées : fonds de roulement Stock Options Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Mars March	Actions ordinaires Common shares	11 818 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Avril April	Actions accréditives Flow-through shares	202 535 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Avril April	Actions accréditives Flow-through shares	70 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Octobre October	Actions accréditives Flow-through shares	368 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Novembre November	Actions ordinaires Common shares	130 000 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Novembre November	Actions ordinaires Common shares	50 000 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Novembre November	Actions accréditives Flow-through shares	149 020 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	450 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	12 500 \$	Options exercées : fonds de roulement Stock Options Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	1 449 373 \$		
2023	Janvier January	Actions ordinaires Common shares	5 909 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Mai May	Actions ordinaires Common shares	5 200 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Juin June	Actions accréditives Flow-through shares	324 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Novembre November	Actions accréditives Flow-through shares	120 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Novembre November	Actions ordinaires Common shares	120 000 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	88 229 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	27 571 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	690 909 \$		
		Grand total	4 589 653 \$		

### 3.2 BONS DE SOUSCRIPTION

En mai 2023, un (1) actionnaire a exercé ses bons de souscription, dont la date d'échéance était le 4 novembre 2023. Les 80 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,065 \$ ont généré un encaissement de 5 200 \$.

### 3.2 WARRANTS

In May 2023, one (1) shareholder exercised warrants, which were scheduled to expire on November 4, 2023. The 80,000 warrants at the exercise price of \$0.065 generated a cash inflow of \$5,200.

### 3.3 OPTIONS

Le 20 avril 2023, 500 000 options d'achat détenues par un ex-employé de la Société ont expiré sans être exercés. 400 000 options d'achat avaient été octroyées le 19 novembre 2020 et 100 000 options d'achat avaient été octroyées le 27 avril 2021. La date d'expiration pour les 2 blocs d'options avait été modifiée selon les modalités du Régime d'options d'achat d'actions de la Société à la suite du départ de l'employé le 20 avril 2022.

\*Le 11 mars 2024 (événement postérieur à la clôture de l'exercice), les 2 375 000 options d'achat détenues par l'ex-Vice-Président de la Société Serge Roy, qui avaient été octroyées le 19 novembre 2020, le 27 avril 2021 et le 1<sup>er</sup> juin 2022, ont désormais comme échéance le 10 mars 2024 à minuit (HNE) par suite de la démission de M. Roy. (Voir tableau dans "Informations sur les actions en circulation, page 17)

\*Le 9 avril 2024 (événement postérieur à la clôture de l'exercice), les 750 000 options d'achat détenues par l'ancien administrateur indépendant de la Société Yves Dufour, qui avaient été octroyées le 19 novembre 2020, le 27 avril 2021 et le 1<sup>er</sup> juin 2022, ont désormais comme échéance le 8 avril 2024 à minuit (HNE) par suite de la démission de M. Dufour. (Voir tableau dans "Informations sur les actions en circulation, page 17)

\*Le 9 avril 2024 (événement postérieur à la clôture de l'exercice), les 450 000 options d'achat détenues par l'ancien administrateur indépendant de la Société André Gauthier, qui avaient été octroyées le 19 novembre 2020, le 27 avril 2021 et le 1<sup>er</sup> juin 2022, ont désormais comme échéance le 8 avril 2024 à minuit (HNE) par suite de la démission de M. Gauthier. (Voir tableau dans "Informations sur les actions en circulation, page 17)

### 3.4 EN RÉSUMÉ

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

La direction de la Société est à l'œuvre afin d'accroître sa visibilité dans le marché et au sein de la communauté financière afin d'assurer ses besoins futurs en fonds de roulement et sa pérennité.

Au 29 février 2024, la Société détenait 199 976 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

## 4 TITRES MINIERES

### 4.1 DESCRIPTION DES TITRES

#### 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 désormais 100 % de cette propriété, qui est grevée d'une redevance de 2 % du revenu net de fonderie payable à Mines Agnico Eagle Ltée.

### 3.3 Share Purchase Options

On April 20, 2023, 500,000 share purchase options held by a former employee of the Corporation expired unexercised. 400,000 share purchase options had been granted on November 19, 2020 and 100,000 share purchase options had been granted on April 27, 2021. The expiry date for the 2 blocks of options had been modified in accordance with the terms of the share purchase option plan of the Corporation following the employee's departure on April 20, 2022.

\*On March 11, 2024 (event post fiscal year end), the 2,375,000 share purchase options held by Serge Roy, former Vice-President of the Company, which had been granted on November 19, 2020, April 27, 2021, and June 1, 2022, now have an expiration date of March 10, 2024 at midnight (EST) due to Mr. Roy's resignation. (See table in "Disclosure of outstanding share data" on page 17)

\*On April 9, 2024 (event post fiscal year end), the 750,000 share purchase options held by former independent Director of the Company Yves Dufour, which had been granted on November 19, 2020, April 27, 2021, and June 1, 2022, now have an expiration date of April 8, 2024 at midnight (EST) due to Mr. Dufour's resignation. (See table in "Disclosure of outstanding share data" on page 17)

\*On April 9, 2024 (event post fiscal year end), the 450,000 share purchase options held by former independent Director of the Company André Gauthier, which had been granted on November 19, 2020, April 27, 2021, and June 1, 2022, now have an expiration date of April 8, 2024 at midnight (EST) due to Mr. Gauthier's resignation. (See table in "Disclosure of outstanding share data" on page 17)

### 3.4 IN SUMMARY

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

The Company's management is working actively to increase its visibility in the market and within the financial community in order to ensure its future working capital requirements and sustainability.

As of February 29, 2024, the Company had \$199,976 in cash and cash equivalents.

## 4 MINING CLAIMS

### 4.1 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 now holds 100% of this property, to which is attached a 2% NSR royalty payable to Agnico Eagle Mines Ltd.



#### 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.

#### Syenite Condor (Au)

La propriété Syenite 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 la propriété Syenite Condor, qui est grevée d'une redevance de 1,5 % NSR.

#### Windfall (Au)

La propriété Windfall est constituée de 50 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. Cette propriété 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 hectares 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.

#### 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 the Syenite Condor Property, which is burdened by a 1.5% NSR royalty.

#### Windfall (Au)

The Windfall Property consists of 50 mining claims 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. This property 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.

## 5 ASSEMBLÉE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES 2023

Le 31 août dernier, Goldflare a tenu son assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires 2023 au cours de laquelle tous les membres de son conseil d'administration ont été réélus\*. À l'issue de l'AGA, Goldflare a annoncé leurs rôles respectifs :

Serge Roy*	Président du conseil d'administration
Ghislain Morin :	Administrateur
Yves Dufour*	Administrateur indépendant
André Gauthier*	Administrateur indépendant
Sara Pedneault :	Administratrice indépendante

Une résolution spéciale approuvant un nouveau régime d'options d'achat d'actions à nombre variable (maximum de 10% du nombre d'actions en circulation) a également été adoptée lors de l'assemblée.

\* La composition du conseil d'administration de la Société en date de ce rapport est différente par suite des démissions de Serge Roy, Yves Dufour et André Gauthier après la fin de l'exercice 2024. Voir communiqué de presse du 9 avril 2024 pour les renseignements sur les nouveaux membres nommés.

## 5 2023 ANNUAL AND SPECIAL MEETING OF SHAREHOLDERS

On August 31st, Goldflare held its 2023 Annual and special meeting of shareholders during which all members of its Board of Directors were re-elected\*. After the meeting, Goldflare announced the Board members' respective roles:

Serge Roy*	Chairman of the Board
Ghislain Morin:	Director
Yves Dufour*	Independent Director
André Gauthier*	Independent Director
Sara Pedneault :	Independent Director

A special resolution approving a new "rolling" stock option plan (maximum 10% of shares outstanding) was also adopted at the meeting.

\* The composition of the Company's Board of Directors as of this report is different as a result of the resignations of Serge Roy, Yves Dufour and André Gauthier after the end of fiscal 2024. See press release of April 9<sup>th</sup>, 2024 for details about new appointees.

## 6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Le 20 avril, la Société a annoncé avoir complété un programme de forage hivernal sur le projet Condor. Les résultats obtenus confirment l'étendue de l'anomalie aurifère associée à l'indice Condor-1 sur une distance de plus d'un (1) kilomètre. Goldflare annonce par la même occasion qu'elle lance une campagne de forage sur sa propriété Goldfields en raison de la proximité des conditions hivernales qui facilitent l'accès et de la mobilisation des équipes de forage à proximité sur Condor.

Le 3 mai, Goldflare annonce avoir complété son programme de forage hivernal 2023 sur la propriété Goldfields. L'objectif principal de la campagne est d'explorer le potentiel d'expansion des indices forés, valider certaines teneurs historiques et créer un modèle géométrique de la minéralisation entre la surface et une profondeur d'environ 300 mètres. Un total de 6050 mètres distribués dans 24 trous de forage ont été planifiés pour évaluer le potentiel de la zone suivant une orientation nord nord-ouest. Cette orientation est basée sur l'interprétation de premiers résultats obtenus en 2021 dont 0.46 g/t sur 12.3 mètres incluant 2.53 g/t sur 1.35 mètres provenant du sondage AIG-20-02.

Le 31 mai, la Société annonce les résultats de trois trous de forage d'un programme de sept (7) forages totalisant 1 816 mètres sur la propriété Goldfields. La Compagnie se félicite de pouvoir annoncer un premier résultat à haute teneur aurifère de **15,36 g/t sur 7,05 mètres incluant un intervalle de 103,86 g/t sur 1 mètre** provenant du sondage AIG-23-13.

Le 31 août, Goldflare annonce le démarrage d'une seconde phase de forage sur le projet Goldfields. La Compagnie fournit une mise à jour des travaux en cours sur les projets Goldfields et Condor et se prépare à faire progresser ces deux projets localisés dans l'extension de la faille Porcupine-Destor, dans le camp minier de Rouyn-Noranda.

Le 20 septembre, la Société annonce une mise à jour sur les travaux d'exploration de sa propriété Goldfields. Suite à la réception d'un nouveau permis de forage, la mobilisation de l'équipe est présentement en cours afin de procéder à une nouvelle phase de prospection à proximité du sondage AIG-23-13, où des minéralisations exceptionnelles en or libre ont pu être découvertes lors de la dernière campagne de forage. Goldflare prévoit débiter cette nouvelle phase avec des sondages totalisant autour de 1000 mètres, espacés d'environ 25 mètres entre eux, dans le secteur immédiat du sondage AIG 23-13.

Le 2 novembre, la Société annonce de nouveaux résultats aurifères sur la propriété Goldfields. Le meilleur résultat obtenu est de 1,24 grammes par tonnes sur une longueur de 8 mètres dans le sondage AIG-23-21 ainsi qu'une valeur de 5,27 grammes par tonne sur un mètre incluse dans un intervalle de 0,65 grammes par tonne sur 13,7 mètres a été obtenue dans le sondage AIG-23-19. Les quatre sondages, tous forés à partir de la même base avec une orientation variant entre le sud sud-est et l'est sud-est, ont tous recoupés la structure minéralisée à moins de 5 mètres de la surface du roc.

Le 6 février, la Société annonce de nouveaux résultats aurifères sur la propriété Goldfields qui clos avec succès le programme 2023. **Le sondage AIG-23-26 a recoupé un intervalle continu de minéralisation sur 22,8 mètres à une teneur de 1,3 gramme d'or par tonne, incluant un intervalle plus riche de 5,83 grammes d'or par tonne sur 2,4m.** Au total, neuf (9) forages pour un total de 934 mètres ont été complétés avec ce programme. Sept des neuf sondages ont recoupé la zone minéralisée avec des teneurs variant entre 0,7 et 1,7 grammes par tonne d'or sur des longueurs de carotte variant entre 4,8 m et 22,8 m pour une longueur moyenne de 12,7 m. La zone forée se situe à 700 mètres du gisement Fayolle. Les résultats de forage supportent le modèle interprété et l'approche développée par la compagnie pour définir une zone minéralisée dans les environs de la fosse.

## 6 EXPLORATION CAMPAIGNS

On April 20, the Company announced that it had completed a winter drilling program on the Condor project. The results obtained confirm the extent of the gold anomaly associated with the Condor-1 showing over a distance of more than one (1) kilometer. Goldflare also announces that it is launching a drilling campaign on its Goldfields property due to the proximity of winter conditions which facilitate access and the mobilization of drilling teams nearby on Condor.

On May 3, Goldflare announced that it had completed its 2023 winter drilling program on the Goldfields property. The main objective of the campaign is to explore the expansion potential of the drilled showings, validate certain historical grades and create a geometric model of the mineralization between the surface and a depth of approximately 300 meters. A total of 6,050 meters distributed in 24 drill holes have been planned to assess the potential of the zone following a north-northwest orientation. This orientation is based on the interpretation of the first results obtained in 2021, including 0.46 g/t over 12.3 meters including 2.53 g/t over 1.35 meters from hole AIG-20-02.

On May 31, the Company announced the results of three drill holes from a program of seven (7) holes totaling 1,816 meters on the Goldfields property. The Company is pleased to announce a first high-grade gold result of 15.36 g/t over 7.05 meters including an interval of 103.86 g/t over 1 meter from hole AIG-23-13.

On August 31<sup>st</sup>, Goldflare announced the start of a second phase of drilling on the Goldfields. The Company provides an update on the work in progress on the Goldfields and Condor projects and is preparing to advance these two projects located in the extension of the Porcupine-Destor fault, in the Rouyn-Noranda mining camp.

On September 20, the Company announces an update on exploration work on its Goldfields property. Following the receipt of a new drilling permit, the mobilization of the team is currently underway to carry out a new phase of prospecting near the AIG-23-13 drill hole, where exceptional free gold mineralization have been found during the last drilling campaign. Goldflare plans to begin this new phase with drilling totaling around 1,000 meters, spaced approximately 25 meters apart, in the immediate area of drilling AIG 23-13.

On November 2, the Company announces new gold results on the Goldfields property. The best result obtained is 1.24 grams per tonne over a length of 8 meters in drilling AIG-23-21 as well as a value of 5.27 grams per tonne over one meter included in an interval of 0.65 grams per tonne over 13.7 meters was obtained in drill hole AIG-23-19. The four boreholes, all drilled from the same base with an orientation varying between south-southeast and east-southeast, all intersected the mineralized structure less than 5 meters from the surface of the rock.

On February 6, the Company announced new gold results on the Goldfields property which successfully complete the 2023 program. **Drill hole AIG-23-26 intersected a continuous interval of mineralization over 22.8 meters at a grade of 1.3 grams of gold per tonne, including a higher-grade interval of 5.83 grams gold per tonne over 2.4m.** In total, nine (9) holes for a total of 934 meters were completed with this program. Seven of the nine drill holes intersected the mineralized zone with grades ranging from 0.7 and 1.7 grams per tonne of gold over core lengths varying between 4.8 m and 22.8 m for an average length of 12.7 m. The drilled area is located 700 meters from the Fayolle deposit. The drilling results support the interpreted model and the approach developed by the company to define a mineralized zone in the vicinity of the pit.

## 8 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Le 7 juin 2023, Goldflare annonce que le Conseil d'administration a approuvé l'octroi de 100 000 options d'achat d'actions à certains de ses dirigeants, administrateurs et employés, selon les modalités du Régime d'options d'achat d'actions de la Société. Chaque option confère à son porteur le droit d'acquérir une (1) action ordinaire de la société au prix de 0,09 \$ par action ordinaire pour une période de dix (10) ans à compter du 7 juin 2023.

## 8 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT

On June 7, 2023, Goldflare announces the grant of 100,000 stock options to directors, officers, and employees. These stock options are granted in accordance with the terms of the share purchase option plan of the Corporation. Each option entitles the holder thereof to purchase one (1) common share of the Corporation at a price of \$0.09 per common share for a period of ten (10) years from June 7, 2023.

## 9 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

## 9 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)

### 9.1 DONNÉES CHOISIES

### 9.1 SELECTED INFORMATION

	Exercice 2024 2024 Fiscal Year				Exercice 2023 2023 Fiscal Year			
	29 février February 29	30 novembre November 30	31 août August 31	31 mai May 31	28 février February 28	30 novembre November 30	31 août August 31	31 mai May 31
Total des actifs <i>Total assets</i>	3 796 814	3 880 088	3 661 870	3 706 718	3 761 251	3 267 142	2 737 299	2 943 157
Revenu d'intérêt <i>Interest revenue</i>	766	4 026	4 685	12 144	947	197	6	-
Revenu divers <i>Other revenue</i>	-	-	-	-	-	2 271	2 135	2 070
Bénéfice net (perte nette) <i>Net earnings (Net loss)</i>	(124 633)	(30 054)	(129 605)	(9 083)	(148 188)	(91 908)	(246 412)	(146 218)
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)	(0,00)	(0,01)	(0,00)

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 en baisse et se composent essentiellement des dépenses relatives au statut public de la Société, des salaires et charges sociales ainsi que des honoraires professionnels.

According to its status of mining exploration company, Goldflare does not generate steady revenues, so it must issue shares in order to secure its financial situation. Over the last few years, the administrative expenses have gone down and mainly consist of expenses related to the Company's public status, of salaries and fringe benefits and of professional fees.

La perte de l'exercice terminé le 29 février 2024 était donc prévisible, et les dirigeants de la Société continuent à gérer les sommes disponibles pour l'administration courante de ses activités.

The net loss of the fiscal year ended February 29, 2024, was therefore foreseeable and the directors of the Company continue to manage the funds for the current activities of the Company.

## 9.2 DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

## 9.2 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENDITURES

Propriétés <i>Properties</i>	Solde des frais de prospection et d'évaluation <i>Exploration and Evaluation Expenses Balance</i>					Objectifs <i>Objectives</i>
	Exercice 2024 <i>Fiscal Year</i>				Exercice 2023 <i>Fiscal Year</i>	
	29 février <i>February 29</i> 2023	30 novembre <i>November 30</i> 2022	31 août <i>August 31</i> 2022	31 mai <i>May 31</i> 2022	28 février <i>February 28</i> 2023	
Aiguebelle-Goldfields	1 565 821	1 487 653	1 221 127	1 130 476	784 617	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	1 292 374	1 290 937	1 290 937	1 283 473	1 260 260	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	8 899	-	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Windfall	54 440	54 440	54 440	54 440	19 984	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Agar	113 299	113 299	113 155	113 155	112 236	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Mountain	6 988	6 988	6 844	6 844	6 844	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>

## 10 RÉSULTATS ANNUELS

## 10 ANNUAL RESULTS

### 10.1 DONNÉES CHOISIES

### 10.1 SELECTED INFORMATION

	Exercice terminé le 29 février 2024 <i>Fiscal Year ended February 29, 2024</i>	Exercice terminé le 28 février 2023 <i>Fiscal Year ended February 28, 2023</i>
Total des actifs <i>Total assets</i>	3 796 814	3 761 251
Revenu d'intérêts <i>Interest revenue</i>	21 621	947
Bénéfice net (perte nette) <i>Net income (net loss)</i>	(293 375)	(632 726)
Perte nette de base et diluée par action <i>Basic and diluted net loss per share</i>	(0,00)	(0,01)

## 10.2 DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

### 10.2.1 Exercice 2024

## 10.2 EVALUATION AND EXPLORATION EXPENDITURES

### 10.2.1 Fiscal Year 2024

	Aiguebelle-Goldfields	Syénite condor	Windfall	Duplessis-Agar	Destorbelle	Duplessis-Mountain	Ranger	Total
Solde au 28 février 2023 <i>Balance as at February 28, 2023</i>	784 617	1 260 260	19 984	112 236	19 930	6 844	-	2 203 871
Prospection <i>Surveys</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Forage <i>Drilling</i>	330 093	-	-	-	-	-	-	330 093
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	19 100	-	-	-	-	-	-	19 100
Analyse <i>Analysis</i>	41 199	15 210	-	-	-	-	-	56 409
Frais environnement <i>Environmental Fees</i>	1 421	-	-	-	-	-	-	1 422
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	92 606	6 981	-	-	-	-	-	99 586
Supervision des travaux <i>Work supervision</i>	94 439	4 063	4 493	139	-	19	1 161	104 313
Frais d'exploration généraux <i>General exploration expenses</i>	101 248	1 288	-	-	-	-	-	102 537
Supervision en sous-traitance <i>Subcontracted supervision</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Géophysique <i>Geophysics</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	101 098	4 572	29 963	924	-	125	7 738	144 420
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	781 204	32 114	34 456	1 063	-	144	8 899	857 880
Dépréciation <i>Impairment</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôt minier <i>Tax credit related to resources and mining tax credit</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustement de crédit d'impôt minier <i>Mining tax credit adjustment</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Vente de propriété <i>Cession of Property</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 29 février 2024 <i>Balance as at February 29, 2024</i>	1 565 821	1 292 374	54 440	113 299	19 930	6 988	8 899	3 061 751



10.2.2 Exercice 2023

10.2.2 Fiscal Year 2023

	Aiguebelle-Goldfields	Syénite condor	Windfall	Duplessis-Agar	Destorbelle	Duplessis-Mountain	Total
Solde au 28 février 2022 <i>Balance as at February 28, 2022</i>	718 661	337 087	7 325	64 770	19 930	-	1 147 773
Prospection <i>Surveys</i>	-	-	-	-	-	-	-
Forage <i>Drilling</i>	39 829	398 717	-	-	-	-	438 546
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	-	39 070	-	6 436	-	-	45 506
Analyse <i>Analysis</i>	-	29 654	-	-	-	-	29 654
Frais environnement <i>Environmental Fees</i>	1 027	3 895	-	-	-	-	4 922
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	798	87 135	-	-	-	-	87 933
Supervision des travaux <i>Work supervision</i>	8 499	114 308	1 651	6 122	-	892	131 473
Frais d'exploration généraux <i>General exploration expenses</i>	3 586	100 766	-	2 745	-	-	107 097
Supervision en sous-traitance <i>Subcontracted supervision</i>	-	-	-	-	-	-	-
Géophysique <i>Geophysics</i>	-	-	-	-	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	12 217	149 628	11 008	32 163	-	5 952	210 967
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	65 956	923 173	12 659	47 466	-	6 844	1 056 098
Dépréciation <i>Impairment</i>	-	-	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôt minier <i>Tax credit related to resources and mining tax credit</i>	-	-	-	-	-	-	-
Ajustement de crédit d'impôt minier <i>Mining tax credit adjustment</i>	-	-	-	-	-	-	-
Vente de propriété <i>Cession of Property</i>	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 28 février 2023 <i>Balance as at February 28, 2023</i>	784 617	1 260 260	19 984	112 236	19 930	6 844	2 203 871

## 10.3 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants de l'exercice 2024 sont les suivants :

Les honoraires professionnels sont passés de 70 590\$ à 75 497\$, une augmentation de 7 %, et ce malgré une augmentation des charges d'audit de 27 %. Les charges d'audit représentant tout près de 70% de ce poste de dépense, il est donc clair que les dépenses des autres professionnels sont en baisse, conformément au désir de la direction de réduire les coûts d'exploitation au minimum possible.

Les honoraires des consultants sont passés de 54 690 \$ à 30 844 \$. Cette importante diminution de 44% est le reflet du désir de la direction de réduire les coûts d'exploitation au minimum possible.

Les frais de déplacement, promotion et représentation sont passés de 84 927 \$ à 40 741 \$, une diminution de plus de 52%, toujours en lien avec la mission de la direction d'avoir des dépenses d'exploitation les plus minces possibles.

Les salaires et charges sociales sont passés de 271 311 \$ à 191 620 \$, une diminution de 29 % pour le plus important poste de dépense d'exploitation de la Société. Toujours dans l'optique de perpétuité de la compagnie, ses dirigeants ont consenti à des baisses salariales et renoncés à l'octroi de bonus durant l'exercice.

## 11 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT

La Société doit supporter ses dépenses administratives annuelles évaluées pour l'exercice 2025 à 276 000\$ (12 prochains mois). En se basant sur les liquidités actuelles, la direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants et qu'elle devra obtenir du financement supplémentaire au cours des 12 prochains mois. Ces faits jettent un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

La capacité de la Société à poursuivre son exploitation et à financer ses activités sera fonction de la capacité de la direction à réunir des fonds supplémentaires à l'avenir, sous une forme ou une autre, que ce soit par l'émission d'instruments d'emprunt ou de capitaux propres, par une réduction des dépenses ou par une combinaison de partenariats stratégiques. Bien que la direction ait réussi à trouver du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle soit à nouveau en mesure d'y parvenir à l'avenir ni que ces sources de financement ou ces initiatives soient accessibles ou qu'elles le seront à des conditions acceptables pour la Société.

Les redevances sur les propriétés minières sont les suivantes :

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

## 10.3 HIGHLIGHTS

Highlights for fiscal year 2024 are as follows:

Professional went from from \$70,590 to \$75,497, an increase of 7%, despite a 27% increase in audit costs. Audit costs representing almost 70% of this expense item, it is clear that expenses for other professionals are decreasing, in line with management's desire to reduce operating costs to the minimum possible.

Consultant fees went from \$54,690 to \$30,844. This significant decrease of 44% reflects management's desire to reduce operating costs to the minimum possible.

Travel, promotion and representation expenses fell from \$84,927 to \$40,741, a decrease of more than 52%, still in line with management's mission to have the leanest possible operating expenses.

Salaries and payroll taxes fell from \$271,311 to \$191,620, a 29% decrease for the Company's largest operating expense. Still with the Company's perpetuity in mind, its managers agreed to salary reductions and renounced the granting of bonuses during the fiscal year.

## 11 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT

The Company must bear its annual administrative expenses estimated for the 2025 financial year at \$276,000 (next 12 months). Based on current liquidity, management believes that these funds will not be sufficient, and that additional financing will be required over the next 12 months. These facts cast significant doubt on the Company's ability to continue its activities.

The Company's ability to continue and finance its activities will be dependent on the management's ability to raise additional funds in the future, in one form or another, whether through the issuance of financial instruments. debt or equity, through reduced spending or through a combination of strategic partnerships. Although management has been successful in securing funding in the past, there can be no assurance that it will be able to do so again in the future or that such funding sources or initiatives will be available and on acceptable terms to the Company.

Royalties on mining properties are as follows:

Aiguebelle-Goldfields	2%
Destorbelle	2%
Syénite Condor	1.5%
Ranger	0%
Windfall	0%
Agar	1%
Mountain	1%

## 12 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 vice-président, stratégie et affaires, de la Société. Ce contrat de location, qui couvrait la période de décembre 2019 à novembre 2022, a été renouvelé le 1<sup>er</sup> décembre 2022 pour une durée de 3 ans et contient deux options de renouvellement de 3 ans. À compter du 1<sup>er</sup> décembre 2022, le loyer de base est indexé annuellement de 3 %. En vertu de cette entente, au cours de l'exercice 2024, les versements de loyer mensuel ont totalisé 22 122 \$. Une réduction temporaire et rétroactive de 1000\$ (ix includes) par mois a été consentie à partir du 1<sup>er</sup> août 2023 afin de permettre à Goldflare de réduire ses dépenses du fonds de roulement. En mars 2024, suite à la démission de M. Roy, la direction de Goldflare a pris la décision de résilier le bail en date du 31 mars en contrepartie du paiement intégral des réductions rétroactives, soit 8 000\$ (8 mois). De puis le 1<sup>er</sup> avril, les bureaux de l'entreprise sont localisés au domicile du Chef de la Direction Financière de la Société, David Corbeil-Héneault, moyennant une compensation mensuelle de 400\$, et ce pour une durée indéterminée.

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.
- 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, comme il a été mentionné plus haut, dans une modification apportée, le 28 août, 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 1<sup>er</sup> septembre 2020; cette diminution a été reconduite au minimum jusqu'au terme de l'exercice financier 2024.
- diminuer de l'ordre de 50 % les dispositions énumérées dans les contrats de travail de Messieurs Morin et Roy; cette diminution a été reconduite au minimum jusqu'au terme de l'exercice financier 2024.
- Au moment de l'écriture de ce rapport, le salaire annuel de M. Ghislain Morin est de 40 000\$.

## 12 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 Vice-President, Strategy and Business, of the Company. This agreement, effective from December 2019 until November 2022, was renewed on December 1<sup>st</sup>, 2022 for 3 years and contains two 3-year renewal options. From December 1<sup>st</sup>, 2022, the base rent will be indexed annually by 3%. Under this agreement, during the fiscal year 2024, monthly rent payments totalled \$22,122. A temporary and retroactive reduction of \$1,000 (tax included) per month has been granted from August 1, 2023 to allow Goldflare to reduce its working capital expenses. In March 2024, following the resignation of Mr. Roy, Goldflare's management made the decision to terminate the lease as of March 31 in return for full payment of the retroactive reductions, which totalled \$8,000 (8 months). Since April 1, the company's offices have been located at the home of the Company's Chief Financial Officer, David Corbeil-Héneault, along with a monthly compensation of \$400, for an indefinite period.

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.
- 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, as mentioned earlier, on August 28, 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; this decision has been reconducted until at least the end of fiscal year 2024.
- Lower by 50% the provisions of Mr. Morin's and Mr. Roy's employment contracts; this decision has been reconducted until at least the end of fiscal year 2024.
- At the time of writing this report, the annual salary of Mr. Ghislain Morin is \$40,000.

En juin 2020, la Société a signé un contrat de gestion avec 9400 4579 Québec Inc., une société dont les actionnaires sont le vice-président, stratégie et affaires, le chef de la direction et un administrateur de la Société. Ce contrat de services a été renouvelé au 1er juin 2022 et est en vigueur jusqu'au 31 mai 2024. Il prévoit la supervision des projets d'exploration minière de la Société.

Dans le cadre de cette entente, 9400-4579 Québec Inc. engagera l'ensemble des dépenses encourues dans le cadre des projets d'exploration et elle facturera les coûts à la Société en majorant ses dépenses de 15 %.

Advenant le cas où la Société résilie le contrat, elle devra payer une indemnité de 200 000 \$.

In June 2020, the Company signed an agreement with 9400-4579 Québec Inc., a company whose shareholders are the Vice-President, Strategy and Business, the chief executive officer, and a director of the Company. This agreement was renewed on June 1st, 2022, and expires on May 31, 2024. It provides for the supervision of the mining exploration projects of the Company.

In relation with that agreement, 9400-4579 Québec Inc. will incur all the expenses relating to the exploration projects and will invoice them to the Company with a 15% gross-up.

In the case of a contract termination by the Company, it will have to pay compensation for an amount of \$200,000.

## 13 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 18 juin 2024, soit la date du présent rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs avant la présentation d'états financiers futurs.

## 13 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure as of June 18, 2024, 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 Émises <i>Quantity</i>	En Circulation <i>Outstanding</i>
<b>Actions classe « A »</b> <i>Class A shares</i>					113 097 865
<b>Options</b> <i>Share purchase options</i>	2024	Juin <i>June</i>	0,12	100 000	100 000
	2025	Février <i>February</i>	0,05	100 000	100 000
	2025	Mars <i>March</i>	0,06	*	1 200 000
	2025	Mars <i>March</i>	0,075	*	675 000
	2025	Mars <i>March</i>	0,05	*	500 000
	2025	Avril <i>April</i>	0,06	*	700 000
	2025	Avril <i>April</i>	0,075	*	100 000
	2025	Avril <i>April</i>	0,05	*	200 000
	2027	Décembre <i>December</i>	0,05	100 000	100 000
	2030	Novembre <i>November</i>	0,06	3 500 000	1 200 000*
	2031	Avril <i>April</i>	0,075	1 900 000	1 025 000*
	2032	Mai <i>May</i>	0,05	1 450 000	600 000*
	2032	Octobre <i>October</i>	0,055	150 000	150 000
	2033	Juin <i>June</i>	0,09	100 000	100 000
<b>Sous-total (options)</b> <i>Sub-total (options)</i>					6 750 000
<b>Bons de souscription</b> <i>Warrants</i>	2023	Novembre <i>November</i>	0,065	5 568 229	5 215 499
	2024	Octobre <i>October</i>	0,065	2 600 000	2 600 000

	2024	Novembre <i>November</i>	0,065	1 000 000	1 000 000
	2025	Novembre <i>November</i>	0,05	4 800 000	4 800 000
	2025	Décembre <i>December</i>	0,05	3 308 574	3 308 574
<b>Sous-total (bons de souscription)</b> <i>Sub-total (warrants)</i>					<b>16 924 073</b>
<b>Nombre d'actions totalement dilué</b> <i>Fully diluted shares</i>					<b>136 771 938</b>

\* Voir section 3.3 (Options) à la page 8 pour les explications détaillées / See section 3.3 (Share purchase options) at page 8 for details.

## 14 FACTEURS DE RISQUES

### 14.1 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.

### 14.2 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.

## 14 RISK FACTORS

### 14.1 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 claim, 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.

### 14.2 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.



## 14.3 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.

## 14.4 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.

## 14.5 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.

## 15 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE

La recherche de financement de la Société au cours du deuxième trimestre de l'exercice en cours sera déterminante pour la suite des opérations. En effet, l'énergie des dirigeants de Goldflare est actuellement centrée sur la recherche de partenaires financiers et d'investisseurs afin de permettre la poursuite des activités d'exploration sur les propriétés à hauts potentiels de Goldfields et Agar. La reprise des travaux de forage sur Goldfields constituera une priorité pour la direction suite aux résultats obtenus et de l'exploitation par lamGold d'une mine à ciel ouvert (Fayolle) située à quelques centaines de mètres de la zone explorée par Goldflare.

## 16 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers d'Exploration Goldflare ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS).

Les politiques comptables appliquées pour l'exercice terminé le 29 février 2024 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels précédents.

### 16.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Pour en savoir davantage sur les principales méthodes comptables, veuillez consulter les États financiers annuels 2024.

## 14.3 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.

## 14.4 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.

## 14.5 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.

## 15 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

The Company's search for financing during the second quarter of the current financial year will be decisive for the continuation of operations. Indeed, the energy of Goldflare's management is currently focused on pursuing financial partners and investors in order to enable the continuation of exploration activities on the high potential properties of Goldfields and Agar. The resumption of drilling work on Goldfields will be a priority for management following the results obtained and the operation by lamGold of an open-cast mine (Fayolle) located a few hundred meters from the area explored by Goldflare.

## 16 BASIS OF PREPARATION

The Company's condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS).

The accounting policies in effect for the fiscal year ended February 29, 2024, are the same as those used in the last annual financial statements.

### 16.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

To know more about the significant accounting policies, please refer to the 2024 Annual Financial Statements.

## 17 AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION

### 17.1 INFORMATION ADDITIONNELLE

De l'information additionnelle se rapportant à la Société est disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### 17.2 INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE DES ÉMETTEURS ÉMERGENTS SANS PRODUITS D'EXPLOITATION SIGNIFICATIFS

L'émetteur émergent qui n'a pas de produits d'exploitation significatifs doit, pour chaque période comptable, indiquer dans son rapport de gestion s'il est requis une ventilation des composantes importantes des frais suivants :

- les frais d'exploration et de mise en valeur capitalisés ou passés en charges
- les frais généraux et les frais d'administration;

Les informations requises sont présentées dans les notes complémentaires aux états financiers.

## 18 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION

En novembre 2007, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont exempté les émetteurs inscrits au TSXV, comme la Société, de la certification des contrôles et des procédures de divulgation de l'information ainsi que des contrôles internes de communication de l'information financière à compter du 31 décembre 2007 et par après. La Société est tenue de déposer les certificats de base. La Société ne fait aucune évaluation quant à l'établissement et au maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information au sens du Règlement 52-109 de l'ACVM.

## 19 CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

En novembre 2007, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont exempté les émetteurs inscrits au TSXV, comme la Société, de la certification des contrôles et des procédures de divulgation de l'information ainsi que des contrôles internes de communication de l'information financière à compter du 31 décembre 2007 et par après. La Société est tenue de déposer les certificats de base. La Société ne fait aucune évaluation quant à l'établissement et au maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information au sens du Règlement 52-109 de l'ACVM.

## 17 OTHER MD&A REQUIREMENTS

### 17.1 ADDITIONAL INFORMATION

Additional information relating to the Company is available on SEDAR's website at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### 17.2 ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT SIGNIFICANT REVENUE

A venture issuer that has not had significant revenue from operations must disclose, for each fiscal year, in its MD&A, a breakdown, if one is required, of material components of:

- capitalized or expensed exploration and development costs;
- general and administration expenses

The required disclosure is presented in the notes of the financial statements.

## 18 DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES

In November 2007, the Canadian Securities Administrators exempted TSXV-listed issuers, such as the Company, from certification of disclosure controls and procedures and internal financial reporting controls effective from December 31, 2007 and thereafter. The Company is required to deposit the base certificates. The Company does not make any assessment regarding the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures within the meaning of CSA Regulation 52-109.

## 19 INTERNAL CONTROLS OVER FINANCIAL REPORTING

In November 2007, the Canadian Securities Administrators exempted TSXV-listed issuers, such as the Company, from certification of disclosure controls and procedures and internal financial reporting controls effective from December 31, 2007 and thereafter. The Company is required to deposit the base certificates. The Company does not make any assessment regarding the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures within the meaning of CSA Regulation 52-109.