

# GOLD FLARE E X P L O R A T I O N

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

Pour la période de trois mois  
close le 31 mai 2022

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

Three month period  
ended May 31st, 2022

## TABLE DES MATIÈRES

## TABLE OF CONTENTS

<b>1 INTRODUCTION</b>	<b>3</b>	<b>1 INTRODUCTION</b>
<b>2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ</b>	<b>3</b>	<b>2 COMPANY OVERVIEW</b>
<b>3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ</b>	<b>3</b>	<b>3 COMPANY UPDATE</b>
<b>4 SITUATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>4</b>	<b>5 LIQUIDITY</b>
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 Bons de souscription	6	4.2 Warrants
<b>4.3 En résumé</b>	<b>6</b>	<b>4.3 In Summary</b>
<b>5 TITRES MINIERES : DESCRIPTIONS</b>	<b>6</b>	<b>5 MINING CLAIMS DESCRIPTIONS</b>
<b>6 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS</b>	<b>7</b>	<b>6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT</b>
<b>7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)</b>	<b>7</b>	<b>7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)</b>
7.1 Données choisies	7	7.1 Selected Information
7.2 Frais de prospection et d'évaluation	8	7.2 Exploration and Evaluation Expenses
7.2.1 Comparaison des derniers trimestres	8	7.2.1 Comparison of the Last Quarters
7.2.2 Frais détaillés : T1-2023	9	7.2.2 Detailed Expenses: 2023-Q1
<b>8 FAITS SAILLANTS</b>	<b>9</b>	<b>8 HIGHLIGHTS</b>
<b>9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES</b>	<b>10</b>	<b>9 ANNUAL RESULTS : SELECTED INFORMATION</b>
<b>10 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT</b>	<b>10</b>	<b>10 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT</b>
<b>11 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX</b>	<b>11</b>	<b>11 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES</b>
<b>12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<b>12</b>	<b>12 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA</b>
<b>13 FACTEURS DE RISQUES</b>	<b>13</b>	<b>13 RISK FACTORS</b>
13.1 Risques liés à l'exploration	13	13.1 Risk Factors in Exploration
13.2 Réglementation environnementale et autre réglementation	13	13.2 Environmental and Other Regulation
13.3 Financement et mise en valeur	13	13.3 Financing and Development
13.4 Cours des ressources	13	13.4 Commodity Prices
13.5 Risques non assurés	14	13.5 Uninsured Risks
<b>14 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE</b>	<b>14</b>	<b>14 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES</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 intermédiaires résumés non audités de la période de trois mois close le 31 mai 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 28 juillet 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 à l'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 3 mars, Goldflare a annoncé les résultats d'un premier programme de forage de 968 mètres répartis sur 12 sondages courts sur le projet Syénite-Condor, confirmant ainsi une nouvelle découverte sur le projet. Neuf trous sur douze ont retourné des intervalles aurifères. La grille forée couvre une extension latérale d'environ 100 mètres. Meilleur résultat reçu : 1,0 g/t sur 7 mètres dans le trou CDR-22-10.

La société a également annoncé le 3 mars dernier qu'elle a augmenté de 1 620 962 le nombre d'actions réservées pour émission future en vertu de son régime d'options d'achat d'actions, pour un total de 7 562 500, soit approximativement 9,99 % des 75 625 776 actions émises et en circulation de la Société au 16 février 2022.

Le 16 mars, Goldflare a annoncé la prochaine planification des forages qui viseront l'extension de la nouvelle structure aurifère Condor. La Société évalue la possibilité d'aller de l'avant avec un important programme de forage de 5 000 mètres répartis dans environ 35 trous, dont les emplacements viseront la structure aurifère nouvellement identifiée.

Le 7 avril, la Société annonce la définition de plusieurs cibles de forage sur le projet Condor en s'appuyant sur une analyse poussée de nouvelles informations provenant d'un levé de géochimie de sol et d'une interprétation structurale, ainsi que le dépôt prochain d'une demande de permis d'intervention auprès des autorités compétentes. Goldflare en profite également pour annoncer la clôture d'un placement privé accréditif d'une valeur de 202 500\$.

Le 28 avril, Goldflare annonce la clôture d'un placement privé accréditif d'une valeur de 70 000\$.

Le 18 mai, Goldflare annonce le début de ses premiers travaux d'exploration sur la propriété Agar depuis son acquisition. Un levé géophysique de polarisation provoquée est ainsi prévu et mis en place sur 5 lignes totalisant plus de 6 km.

## 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 month period ended May 31st, 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 July 28, 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 March 3, Goldflare announced the results of a first drill program of 968 meters spread over 12 short holes on the Syenite-Condor project, confirming a new discovery on the project. Nine out of twelve holes returned gold intervals. The drilled grid covers a lateral extension of approximately 100 meters. Best result received: 1.0 g/t over 7 meters in hole CDR-22-10.

The company also announced on March 3 that it has increased the number of shares reserved for future issuance under its stock option plan by 1,620,962, for a total of 7,562,500, i.e. approximately 9.99% of the 75,625,776 issued and outstanding shares of the Company as of February 16, 2022.

On March 16, Goldflare announced the next drilling schedule which will target the extension of the new Condor gold structure. The Company is evaluating the possibility of moving forward with a major 5,000 meter drill program spread over approximately 35 holes, the locations of which will target the newly identified gold bearing structure.

On April 7, the Company announces the definition of several drill targets on the Condor project based on extensive analysis of new information from a soil geochemistry survey and structural interpretation, as well as the upcoming filing an application for an intervention permit from the competent authorities. Goldflare also takes the opportunity to announce the closing of a flow-through private placement worth \$202,500.

On April 28, Goldflare announces the closing of a \$70,000 flow-through private placement.

On May 18, Goldflare announces the start of its first exploration work on the Agar property since its acquisition. An induced polarization geophysical survey is thus planned and set up on 5 lines totaling more than 6 km.

## 4 SITUATION DE TRÉSORERIE

### 4.1 FINANCEMENTS

#### 4.1.1 Derniers financements

Les 7 et 28 avril, Goldflare a annoncé la clôture de placements privés par actions accréditatives de 202 535\$ et 70 000\$ respectivement, qui ont été offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,095 \$ l'action ordinaire. Les émissions totalisent 2 868 421 actions accréditatives, soit 2 131 579 pour la première émission et 736 842 pour la seconde.

Aucun initié n'a participé à ces placements, pour lesquels Goldflare a payé, par ailleurs, des honoraires d'intermédiaire de 9 000 \$.

Le produit net des placements servira à faire avancer l'exploration sur les propriétés détenues par Goldflare, notamment 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 »).

## 4 LIQUIDITY

### 4.1 FINANCINGS

#### 4.1.1 Last financings

On April 7 and 28, Goldflare announced the closing of flow-through private placements of \$202,500 and \$70,000 respectively, which were offered to eligible investors at a price of \$0.095 per common share. The issues total 2,868,421 flow-through shares; 2,131,579 for the first issue and 736,842 for the second.

No insider participated in these offerings, for which Goldflare also paid a finder's fee of \$9,000.

The net proceeds from the placements will be used to advance exploration on the properties held by Goldflare, notably Syénite Condor and Duplessis-Agar, through analysis and drilling, while applying high standards in terms of respect for the environment. The Company will incur qualifying "Canadian exploration expenses" that qualify as "specified mining expenditures" within the meaning of the Income Tax Act (Canada) (the "Qualifying Expenditures").

#### 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>	
		Total	202 000 \$				
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>	
		Total	93 000 \$				
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>	
		Total	179 000 \$				
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>	
		Total	141 500 \$				
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>	
	Décembre <i>December</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>	
		Total	425 000 \$				
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>	
		Total	711 500 \$				
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>	612 505 \$	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>	39 866 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
		Total	697 371 \$				
2022	Janvier <i>January</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 500 \$	Options exercées : fonds de roulement <i>Stock Options Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	11 818 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	
	Avril <i>April</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	272 535 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>	
		Total	289 853 \$				
		Grand total	2 885 224 \$				

## 4.2 BONS DE SOUSCRIPTION

En mars 2022, un (1) actionnaire a exercé ses bons de souscription, dont la date d'échéance était le 4 novembre 2023. Les 181 818 bons de souscription au prix d'exercice de 0,065 \$ ont généré un encaissement de 11 818 \$.

## 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 31 mai 2022, la Société détenait 410 814 \$ en encaisse non réservée et 418 493 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires.

## 5 TITRES MINERS : 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.

### Syenite Condor (Au)

La propriété Syenite Condor est constituée de 20 titres miniers couvrant 653,12 hectares dans le canton Cléry, 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 Cléry, 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.

## 4.2 WARRANTS

In March 2022, one (1) shareholder exercised warrants, which were scheduled to expire on November 4, 2023. The 181,818 warrants at the exercise price of \$0.065 generated a cash inflow of \$11,818.

## 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 of May 31st, 2022, the Company had \$410,814 in non-reserved cash and \$418,493 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)

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.

#### 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.

## 6 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Le 3 mars 2022, Goldflare a annoncé que le Conseil d'administration a approuvé le 16 février 2022 la modification du Régime d'options d'achat d'actions de la Société, daté du 2 juillet 2009 (modifié le 19 janvier 2011 et 7 mai 2014). Cette modification consiste en l'augmentation de la limite d'options en circulation à 7 562 500, soit approximativement 9,99% des 75 625 776 actions émises et en circulation au 16 février 2022.

Le 1<sup>er</sup> juin 2022, Goldflare a annoncé que le Conseil d'administration a approuvé l'octroi de 1 450 000 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 0,05 \$ par action ordinaire pour une période de dix (10) ans à compter du 1er juin 2022.

## 6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT

On March 3rd, 2022, Goldflare announced that the Board of Directors approved on February 16, 2022 the amendment to the Company's Share Purchase Options Plan, dated July 2, 2009 (amended January 19, 2011 and 7 May 2014). This amendment consists of increasing the limit of outstanding options to 7,562,500, or approximately 9.99% of the 75,625,776 shares issued and outstanding as of February 16, 2022.

On June 1<sup>st</sup>, 2022, Goldflare announced the grant of 1,450,000 share purchase options to directors, officers and employees. These share purchase options are granted in accordance with the terms of the Share Purchase Options Plan of the Corporation. Each option entitles the holder thereof to purchase one (1) common share of the Corporation at a price of \$0.05 per common share for a period of ten (10) years from June 1st, 2022.

## 7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

### 7.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2022 2022 Fiscal Year		Exercice 2022 2022 Fiscal Year		
	28 février February 28	28 février February 28	30 novembre November 30	31 août August 31	31 mai May 31
Total des actifs Total assets	2 943 157	2 833 843	2 807 318	2 540 432	2 838 646
Revenu d'intérêt Interest revenue	-	74	-	-	-
Revenu divers Other revenue	2 070	8 122	2 875	-	-
Bénéfice net (perte nette) Net earnings (Net loss)	(146 218)	(100 157)	(213 055)	(262 584)	(148 423)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action Basic and diluted earnings (loss) per share	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)

## 7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)

### 7.1 SELECTED INFORMATION

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 31 mai 2022 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 May 31st, 2022, 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.

## 7.2 FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

### 7.2.1 Comparaison des derniers trimestres

## 7.2 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES

### 7.2.1 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 2023 <i>Fiscal Year</i>	Exercice 2022 <i>Fiscal Year</i>				
	31 mai <i>May 31</i> 2022	28 février <i>February 28</i> 2022	30 novembre <i>November 30</i> 2021	31 août <i>August 31</i> 2021	31 mai <i>May 31</i> 2021	
Aiguebelle-Goldfields	718 661	718 661	748 150	743 638	719 366	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	402 451	337 087	83 182	19 290	17 462	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	-	-	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Windfall	7 325	7 325	13 000	13 000	13 000	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Agar	97 356	64 770	14 131	3 887	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Mountain	-	-	-	-	-	-

7.2.2 Frais détaillés : T3-2022

7.2.2 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>						
	Aiguebelle-Goldfields	Destorbelle	Syénite Condor	Windfall	Duplessis-Agar	Total
Solde non radié au 28 février 2022 <i>Non-impaired Balance as at February 28, 2022</i>	718 661	19 930	337 087	7 325	64 770	1 147 773
Frais environnementaux <i>Environmental Fees</i>	-	-	-	-	-	-
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	-	-	-	-	-	-
Forage <i>Drilling</i>	-	-	-	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	-	-	23 240	-	28 404	
Supervision des travaux <i>Work Supervision</i>	-	-	7 652	-	4 182	
Analyse <i>Analysis</i>	-	-	640	-	-	
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	-	-	33 833	-	-	
Frais généraux d'exploration <i>General exploration expenses</i>	-	-	-	-	-	
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	-	-	65 364	-	32 586	
Solde au 30 novembre 2021 <i>Balance as at November 30, 2021</i>	718 661	19 930	402 451	7 325	97 356	1 245 723

## 8 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants du premier trimestre de l'exercice 2023 terminé le 31 mai 2022 sont les suivants :

Les honoraires professionnels ont passés de 9 108 \$ au premier trimestre de l'exercice 2022 à 35 138\$ pour le trimestre en cours, en raison des honoraires d'audit ayant été imputés dans le trimestre actuel comparativement à l'exercice précédent où les frais de l'audit avaient été imputés dans le 2<sup>e</sup> trimestre.

Les frais d'entretien et réparations ont passés de 1 863 \$ au premier trimestre de l'exercice 2022 à 5 403 \$ en raison d'un contrat d'entretien annuel du bureau ayant été payé entièrement au cours du trimestre. Dans l'exercice précédent, les frais d'entretien du bureau étaient payés aux quinzaines. En procédant avec un contrat annuel, l'entreprise épargnera 20% en coûts d'entretien par rapport à l'exercice 2022.

Les frais de déplacement, promotion et représentation ont augmentés de 12 791\$ à 29 678 \$. Cette augmentation est due au fait que les dirigeants Ghislain Morin et Serge Roy recevaient une allocation pour voiture en tant que salaire lors du premier trimestre de l'exercice 2022. Le traitement comptable de cette allocation a été modifié depuis et fait désormais partie des frais de déplacement. L'augmentation importante du prix de l'essence explique également l'augmentation des frais de déplacement.

Les salaires et charges sociales ont augmentés de 55 290 \$ à 72 558 \$. La société avait un employé de plus au premier trimestre de 2023 comparativement au même trimestre pour 2022. Il est attendu que ce

## 8 HIGHLIGHTS

Highlights for the first quarter of fiscal year 2023, ended May 31<sup>st</sup>, 2022 are as follows:

Professional fees increased from \$9,108 in the first quarter of fiscal year 2021 to \$35,138 for the current quarter, due to audit fees having been charged in the current quarter compared to the previous fiscal year where the costs of the audit had been charged in the 2nd quarter.

Maintenance and repairs expenses went from \$1,863 in the first quarter of fiscal 2022 to \$5,403 due to an annual office maintenance contract being paid in full during the quarter. In the previous year, office maintenance costs were paid every two weeks. By proceeding with an annual contract, the company will save 20% in maintenance costs compared to the 2022 fiscal year.

Travelling, promotion and entertainment expenses increased from \$12,791 to \$29,678. This increase is due to the fact that directors Ghislain Morin and Serge Roy received a car allowance as salary during the first quarter of the 2022 financial year. The accounting treatment of this allowance has since been modified and is now part of travelling expenses. The significant increase in the price of gasoline also explains the increase in travel costs.

Salaries and benefits increased from \$55,290 to \$72,558. The company had one more employee in the first quarter of 2023 compared to the same quarter for 2022. This expense item is expected to decrease by 20 to 30%

poste de dépense diminue de 20 à 30 % pour l'exercice 2023 suite au départ de Mme Saint-Denis en avril 2022 et à la promotion du Directeur des finances et de l'administration de la Société au poste de CFO. Ce réaménagement des tâches permettra ainsi à Goldflare d'économiser près de 30 % sa masse salariale dû à l'expérience, la compétence, l'apport d'expertise de gestion et de synergies de M. David Corbeil-Héneault.

Les frais d'inscription, registrariat et information aux actionnaires ont passés de 9 537 \$ au premier trimestre de l'exercice 2022 à 15 793 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice en cours. Cette augmentation s'explique par le fait que l'entreprise a émis des communiqués de presse techniques de résultats nécessitant tableaux et graphiques, augmentant les coûts de publication. La Société a également effectué deux financements par actions accréditives lors du trimestre, comparativement à aucun financement pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

for fiscal 2023 following the departure of Ms. Saint-Denis in April 2022 and the promotion of the Director of Finance and Administration of the Company to the position of CFO. This reorganization of tasks will thus allow Goldflare to save nearly 30% of its payroll due to the experience, competence, contribution of management expertise and synergies of Mr. David Corbeil-Héneault.

Registration, listing fees and shareholder information fees increased from \$9,537 in the first quarter of fiscal 2022 to \$15,793 for the corresponding quarter of the current fiscal year. This increase is explained by the fact that the company issued technical press releases of results requiring tables and graphs, increasing the costs of publication. The Company also completed two flow-through financings during the quarter, compared to no financings for the corresponding quarter of the previous fiscal year.

## 9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES

	Exercice terminé le 28 février 2022 <i>Year ended February 28, 2022</i>	Exercice terminé le 28 février 2021 <i>Year ended February 28, 2021</i>
Total des actifs <i>Total assets</i>	2 833 843	2 778 728
Revenu d'intérêts <i>Interest revenue</i>	(74)	(73)
Bénéfice net (perte nette) <i>Net income (net loss)</i>	(724 219)	98 785
Perte nette de base et diluée par action <i>Basic and diluted net loss per share</i>	(0,01)	0,00

## 9 ANNUAL RESULTS: SELECTED INFORMATION

## 10 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 :

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

## 10 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:

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

## 11 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 couvre la période de décembre 2019 à novembre 2022, comprend deux options de renouvellement de 3 ans. À compter du 1<sup>er</sup> 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 cours du premier trimestre de l'exercice 2023, les versements de loyer mensuel ont totalisé 4 456 \$.

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 pré faisabilité, 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 2023.
- 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 2023.

Goldflare a signé un contrat de gestion, entrant en vigueur le 1<sup>er</sup> 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 la Société. 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 %.

## 11 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, during the first quarter of Fiscal year 2023, monthly rent payments totalled \$4,456.

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 2023.
- 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 2023.

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 the Company's exploration projects and then bill them to the latter, with a 15% markup.

## 12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 28 juillet 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.

## 12 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure as of July 28th, 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>					78 676 383
Options <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
	2027	Décembre <i>December</i>	0,05	100 000	100 000
	2030	Novembre <i>November</i>	0,06	3 500 000	3 500 000
	2031	Avril <i>April</i>	0,075	1 900 000	1 900 000
	2032	Mai <i>May</i>	0,05	1 450 000	1 450 000
Sous-total (options) <i>Sub-total (options)</i>					7 150 000
Bons de souscription <i>Warrants</i>	2022	Octobre <i>October</i>	0,10	253 847	253 847
	2023	Novembre <i>November</i>	0,065	5 386 408	5 386 408
Sous-total (bons de souscription) <i>Sub-total (warrants)</i>					5 640 255
Nombre d'actions totalement dilué <i>Fully diluted shares</i>					91 466 638

## 13 FACTEURS DE RISQUES

### 13.1 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.

### 13.2 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.

### 13.3 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.

### 13.4 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.

## 13 RISK FACTORS

### 13.1 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.

### 13.2 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.

### 13.3 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.

### 13.4 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.

### 13.5 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.

## 14 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 premier programme de forages a effectivement été entrepris et complété sur Syénite Condor lors du 4<sup>e</sup> trimestre. Les résultats obtenus jusqu'à présent ont permis de conclure à une nouvelle découverte ainsi qu'à la planification d'une 2<sup>e</sup> campagne de forages ciblés qui s'amorcera dans les prochaines semaines.

Par ailleurs, ayant toujours la pérennité de l'entreprise en tête, ses dirigeants ont également planifié d'importants travaux sur la propriété à haut potentiel de Duplessis-Agar, dans le but de diversifier le risque de la Société en investissant sur 2 fronts plutôt que de ne concentrer toutes les ressources de l'entreprise à un seul projet (Syénite Condor).

### 13.5 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.

## 14 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 first drilling program was undertaken and completed on Syenite Condor during the 4<sup>th</sup> quarter. The results obtained so far have led to the conclusion of a new discovery as well as the planning of a 2<sup>nd</sup> targeted drilling campaign which is scheduled to start in the coming weeks.

Furthermore, always having the company's sustainability in mind, its managers have also planned major work on the high-potential property of Duplessis-Agar, with the aim of diversifying the Company's risk by investing on 2 fronts rather than concentrating all of the company's resources on a single project (Syénite Condor).