

GOLD FLARE EXPLORATION

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels

Pour la période de trois et neuf mois
closes le 30 novembre 2022

Management's Discussion & Analysis – Quarterly Highlights

Three and nine-month period
ended November 30, 2022

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

1 INTRODUCTION	3	1 INTRODUCTION
2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	3	2 COMPANY OVERVIEW
3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ	3	3 COMPANY UPDATE
4 SITUATION DE TRÉSORERIE	4	5 LIQUIDITY
4.1 Financements	4	4.1 Financings
4.1.1 Dernier financement	4	4.1.1 Last Financing
4.1.2 Résultats des financements à ce jour	5	4.1.2 Up-to-Date Financing Results
4.2 Bons de souscription	6	4.2 Warrants
4.3 Options	6	4.3 Share purchase options
4.4 En résumé	6	4.4 In Summary
5 TITRES MINIERs	7	5 MINING CLAIMS
5.1 Renouvellements	7	5.1 Claim renewals
5.2 Description des titres	7	5.2 Descriptions
6 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS	8	6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT
7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)	8	7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)
7.1 Données choisies	8	7.1 Selected Information
7.2 Frais de prospection et d'évaluation	9	7.2 Exploration and Evaluation Expenses
7.2.1 Comparaison des derniers trimestres	9	7.2.1 Comparison of the Last Quarters
7.2.2 Frais détaillés : T2-2023	10	7.2.2 Detailed Expenses: 2023-Q2
8 FAITS SAILLANTS	10	8 HIGHLIGHTS
9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES	11	9 ANNUAL RESULTS : SELECTED INFORMATION
10 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT	11	10 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT
11 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX	12	11 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES
12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	13	12 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA
13 FACTEURS DE RISQUES	13	13 RISK FACTORS
13.1 Risques liés à l'exploration	13	13.1 Risk Factors in Exploration
13.2 Réglementation environnementale et autre réglementation	14	13.2 Environmental and Other Regulation
13.3 Financement et mise en valeur	14	13.3 Financing and Development
13.4 Cours des ressources	14	13.4 Commodity Prices
13.5 Risques non assurés	14	13.5 Uninsured Risks
14 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE	15	14 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

1 INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion trimestriel (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 neuf mois close le 30 novembre 2022. Ceux-ci, ainsi que ceux de la période correspondante de l'année précédente, ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). Ce rapport de gestion est daté du 27 janvier 2023. Tous les montants sont en dollars canadiens.

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

2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ

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

3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ

Le 1^{er} septembre, 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 ou employés, selon les modalités du Régime d'options d'achat d'actions de la Société. Chaque option confère à son porteur le droit d'acquies 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 1^{er} septembre 2022.

Le 13 septembre, Goldflare confirme la réélection de tous les membres du conseil d'administration lors de l'Assemblée Générale Annuelle tenue le 30 août 2022 dernier. Les cinq membres du conseil ont reçu des votes favorables à leur réélection dans une proportion variant de 99,27% à 99,30%. Au total, 15,1% des 78 676 383 actions en circulation ont été votées.

Le 5 octobre, Goldflare annonce que la société a terminé des travaux d'évaluation de cibles de forage et de préparation du sol sur la propriété Condor. La Société a utilisé une combinaison de méthodes d'exploration dont l'interprétation structurale, la géochimie de sol et le levé géophysique Ore Vision R pour identifier des cibles aurifères aveugles à fort potentiel. Trois axes principaux ont été interprétés sur une distance maximale d'environ 2km. Onze (11) cibles ont été identifiées pour être testées par forage. Cette deuxième phase des travaux comprendra environ 3 000 mètres répartis en environ douze (12) trous.

Le 24 octobre, la Société la clôture d'un placement privé par actions accréditives de 368 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,06 \$ l'unité (1 unité = 1 action). L'émission totalise 6 133 333 actions accréditives.

Le 2 novembre, Goldflare annonce la clôture d'un placement privé par actions ordinaires de 130 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,05 \$ l'unité (1 unité = 1 action ordinaire + 1 bon de souscription permettant au détenteur d'acquies une action ordinaire au prix de 0,065 \$ par action, pour une période de 24 mois suivant la clôture du Placement). L'émission totalise 2 600 000 actions.

1 INTRODUCTION

This quarterly 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 nine-month period ended November 30, 2022. These interim financial statements, and those of the corresponding period of last year, were prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). This MD&A is prepared as of January 27th, 2023. All 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 regards to its operations, the mining industry in general, and the economic environment in which it operates. Although reasonable, the statements entail a certain amount of risk and uncertainty, and there is no guarantee that they will prove to be accurate. Consequently, actual results could be materially different from those implied or expressed by these forward-looking statements.

2 COMPANY OVERVIEW

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

3 COMPANY UPDATE

On September 1st, 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 stock option plan of the Corporation. Each option entitles the holder thereof to purchase one (1) common share of the Corporation at a price of \$0.05 per common share for a period of ten (10) years from September 1st, 2022.

On September 13th, Goldflare confirms the re-election of all members of the Board of Directors at the Annual General Meeting held on August 30, 2022. The five board members received votes in favor of their re-election in a proportion varying from 99.27% to 99.30%. A total of 15.1% of the 78,676,383 outstanding shares have been voted.

On October 5th, Goldflare announced it has completed its drill targets assessment and ground preparation works on the Condor property. The Company has used a combination of exploration methods such as structural interpretation, soil geochemistry and OreVision R geophysics survey to identify blind high potential gold targets. Three main trends were interpreted over strike length of 2 km. Eleven (11) targets have been identified to be drill tested. This second phase of works will be made of about 3,000 metres distributed in about twelve (12) holes.

On October 24th, the Company announces the closing of a flow-through private placement of \$368,000 offered to eligible investors at a price of \$0.06 per share. The offering totals 6,133,333 flow-through shares.

On November 2nd, Goldflare announces the closing of a private placement of \$130,000 offered to eligible investors at a price of \$0.05 per unit (1 unit = 1 common share + 1 warrant allowing the holder to acquire 1 common share at a price of \$0.065 per share, for a period of 24 months following the closing of the Placement). The offering totals 2,600,000 common shares.

Le 21 novembre, Goldflare annonce la clôture d'un placement privé par actions ordinaires de 50 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,05 \$ l'unité (1 unité = 1 action ordinaire + 1 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). L'émission totalise 1 000 000 actions.

Le 23 novembre, la société annonce la clôture d'un placement privé par actions accréditives de 149 020 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,06 \$ l'unité (1 unité = 1 action). L'émission totalise 2 483 666 actions accréditives.

Le 30 novembre, Goldflare annonce avoir complété la réalisation d'une deuxième phase de forage sur sa propriété Condor avec 1 639 mètres forés distribués dans dix sondages.

Le 7 décembre, la société annonce la nomination de Mme Sara Pedneault au conseil d'administration de la Société, à titre d'administratrice indépendante. Mme Pedneault remplace ainsi M. Martin Bourgoïn, administrateur indépendant pour Goldflare depuis le 21 avril 2021, qui a démissionné de ses fonctions pour des raisons personnelles.

Le 22 décembre, la société annonce la clôture d'un placement privé par actions accréditives de 450 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,08 \$ l'unité (1 unité = 1 action). L'émission totalise 5 625 000 actions accréditives.

4 SITUATION DE TRÉSORERIE

4.1 FINANCEMENTS

4.1.1 Derniers financements

Goldflare a annoncé la clôture de placements privés par actions accréditives le 24 octobre, le 23 novembre et le 22 décembre dernier, pour un total de 967 020\$, qui ont été offert à des investisseurs admissibles à 0,06 \$ l'action (517 020\$) et à 0,08\$ l'action (450 000\$). Les émissions totalisent 14 241 999 actions accréditives. Aucun initié n'a participé à ces placements, pour lesquels Goldflare a payé, par ailleurs, des honoraires d'intermédiaire de 52 380 \$.

Goldflare 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 »). Ainsi, la Société acceptera de renoncer à ces frais d'exploration au Canada, en faveur des investisseurs participant au Placement, avec une date effective d'au plus tard le 31 décembre 2022.

Goldflare a également annoncé la clôture de deux placements privés par actions ordinaires au cours du trimestre, soit les 2 et 21 novembre, pour un total de 180 000\$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,05 \$ l'unité (1 unité = 1 action ordinaire + 1 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 émissions totalisent 3 600 000 actions. Le produit de ses placements sera utilisé pour les besoins en fonds de roulement de la société.

Trois initiés ont participé à l'un de ces placements et aucun honoraire d'intermédiaire n'a été engagé. Considérant qu'il s'agit d'une opération entre apparentés au sens de la Politique 5.9 de la Bourse de croissance TSX et du Règlement 61-101 sur la protection des porteurs minoritaires lors d'opérations spéciales (« Règlement 61-101 »), la Société entend se prévaloir de la dispense d'évaluation formelle et des exigences d'approbation car ni la juste valeur marchande des titres émis aux initiés, ni la contrepartie versée par ces initiés, ne dépasse 25 % de la capitalisation boursière de la Société.

On November 21st, Goldflare announces the closing of a private placement of \$50,000 offered to eligible investors at a price of \$0.05 per unit (1 unit = 1 common share + 1 warrant allowing the holder to acquire 1 common share at a price of \$0.065 per share, for a period of 24 months following the closing of the Placement). The offering totals 1,000,000 common shares.

On November 23rd, the company announces the closing of a flow-through private placement of \$149,020 offered to eligible investors at a price of \$0.06 per common share. The offering totals 2,483,666 flow-through shares.

On November 30th, Goldflare announces the second phase of drilling on its Condor property was completed with 1,639 metres drilled in ten holes

On December 7th, the company announces the appointment of Ms. Sara Pedneault to the Board of Directors of the Company, as an independent director. Ms. Pedneault thus replaces Mr. Martin Bourgoïn, independent director for Goldflare since April 21, 2021, who resigned from his position for personal reasons.

On December 7th, the company announces the closing of a flow-through private placement of \$450,000 offered to eligible investors at a price of \$0.08 per common share. The offering totals 5,625,000 flow-through shares.

4 LIQUIDITY

4.1 FINANCINGS

4.1.1 Last financings

Goldflare announced the closing of flow-through private placements on October 24th, November 23rd and December 22nd, for a total of \$967,020 which were offered to eligible investors at a price of \$0.06 per share (\$517,020) and \$0.08 per share (\$450,000). The issues total 14,241,999 flow-through shares. No insider participated in these offerings, for which Goldflare also paid finder's fee of \$52,380.

Goldflare will incur qualifying "Canadian exploration expenses" that qualify as "specified mining expenditures" within the meaning of the Income Tax Act (Canada) (the "Qualifying Expenditures"). The Company will therefore agree to renounce these exploration expenditures in Canada with an effective date no later than December 31, 2022.

Goldflare also announced the closing of two private placements by common shares during the quarter, on November 2nd and 21st, for a total of \$180,000 offered to eligible investors at a price of \$0.05 per unit (1 unit = 1 common share + 1 warrant allowing 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 issues total 3,600,000 shares. The proceeds of its investments will be used for the company's working capital requirements.

Three insiders participated to one of these placements and no finder's fees were engaged. Seeing this is a related party transaction within the meaning of TSXV Policy 5.9 and Multilateral Instrument 61-101 Protection of Minority Security Holders in Special Transactions ("MI 61-101"), the Company intends to rely on exemptions from the formal valuation and minority approval requirements, as neither the fair market value of the securities being issued to insiders, nor the consideration being paid by such insiders, exceeds 25% of the Company's market capitalization.

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>	
	Octobre <i>October</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	368 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>		Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>	
	Novembre <i>November</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	130 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>		Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>	

Date		Financement <i>Financing</i>		Emploi du produit <i>Use of proceeds</i>	Objectifs <i>Objectives</i>
2022	Novembre <i>November</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	50 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	149 020 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	450 000 \$	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>	12 500 \$	Options exercées : fonds de roulement <i>Stock Options Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	1 449 373 \$		
2023	Janvier <i>January</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 909 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	5 909 \$		
		Grand total	4 050 653 \$		

4.2 BONS DE SOUSCRIPTION

En janvier 2023, un (1) actionnaire a exercé ses bons de souscription, dont la date d'échéance était le 4 novembre 2023. Les 90 909 bons de souscription au prix d'exercice de 0,065 \$ ont généré un encaissement de 5 909 \$.

Par ailleurs, 253 847 bons de souscriptions, à un prix d'exercice de 0,10\$, sont venus à échéance le 27 octobre.

4.3 OPTIONS

En décembre, un directeur de la société a exercé des options d'achat, dont les dates d'échéance étaient le 31 mai 2032 et le 31 août 2032. Les 250 000 options au prix d'exercice de 0,05 \$ ont généré un encaissement de 12 500 \$.

4.4 EN RÉSUMÉ

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

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

Au 30 novembre 2022, la Société détenait 474 284 \$ en encaisse non réservée et 478 099 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires.

4.2 WARRANTS

In January 2023, one (1) shareholder exercised his warrants, the expiry date of which was November 4, 2023. The 90,909 warrants at the exercise price of \$0.065 generated a cash receipt of \$5,909.

In addition, 253,847 warrants, at an exercise price of \$0.10, expired on October 27.

4.3 Share Purchase Options

In December, an officer of the company exercised its share purchase options, which were scheduled to expire on May 31, 2032, and August 31, 2032. The 250,000 options at an exercise price of \$0.05 generated a receipt of \$12,500.

4.4 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 November 30th, 2022, the Company had \$474,284 in non-reserved cash and \$478,099 in reserved cash for statutory exploration expenses.

5 TITRES MINIERS

5.1 RENOUVELLEMENTS

Le bloc de 24 claims formant la propriété DESTORBELLE a été complètement renouvelé les 12, 13, 14, et 15 octobre.

Goldflare a fait l'acquisition, le 1^{er} décembre, d'un bloc de 22 claims adjacents aux claims détenus de la Propriété Windfall. Le bloc de 15 claims que Goldflare détenait déjà est maintenant connu sous le nom de Windfall-Nord, alors que le nouveau bloc de 22 claims récemment acquis est connu sous le nom de Windfall-Sud.

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

Ranger (Au)

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

Windfall (Au)

La propriété Windfall-Nord est située en Abitibi à 350 km à l'est-nord-est de la ville de Val-d'Or et à 150 km à l'est de la ville de Lebel-sur-Quévillon. La propriété est constituée de 15 titres miniers couvrant une superficie totale de 411,07 hectares. Tous les titres sont en règle, Goldflare est l'unique propriétaire de cette propriété et elle n'est grevée d'aucune redevance.

La propriété Windfall-Sud est située en Abitibi à 350 km à l'est-nord-est de la ville de Val-d'Or et à 150 km à l'est de la ville de Lebel-sur-Quévillon. La propriété est constituée de 35 titres miniers couvrant une superficie totale de 1 978,54 hectares. Tous les titres sont en règle, Goldflare est l'unique propriétaire de cette propriété, qui n'est grevée d'aucune redevance.

5 MINING CLAIMS

5.1 CLAIM RENEWALS

The block of 24 claims forming the DESTORBELLE property was completely renewed on October 12, 13, 14, and 15.

Goldflare acquired, on December 1st, a block of 22 claims adjacent to the claims held on the Windfall Property. The block of 15 claims that Goldflare already held is now known as Windfall-North, while the newly acquired block of 22 claims is known as Windfall-South.

5.2 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-Nord Property is located in the Abitibi region at 350 km east-north-east of the city of Val-d'Or and 150 km east of the town of Lebel-sur-Quévillon. The Property consists of 15 mining claims covering a total area of 411.07 hectares. All claims are in good standing, Goldflare is the sole owner of this property, which is not burdened by any royalty.

The Windfall-Sud Property is located in the Abitibi region at 350 km east-north-east of the city of Val-d'Or and 150 km east of the town of Lebel-sur-Quévillon. The Property consists of 35 mining claims covering a total area of 1,978.54 hectares. All claims are in good standing, 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 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.

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 1^{er} septembre 2022, la société annonce que le Conseil d'administration a approuvé l'octroi de 100 000 options d'achat d'actions à certains de ses dirigeants, administrateurs ou 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 1^{er} septembre 2022.

Le 27 octobre, le Conseil d'administration a approuvé l'octroi de 150 000 options d'achat d'actions à un employé de la société, 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 0,055 \$ par action ordinaire pour une période de dix (10) ans à compter du 27 octobre 2022.

6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT

On September 1st, 2022, the company announces that the Board of Directors has approved the granting of 100,000 stock options to certain of its officers, directors, or employees, under the terms of the Stock Option Plan shares of the Company. Each option entitles its holder to acquire one (1) common share of the company at a price of \$0.05 per common share for a period of ten (10) years from September 1st, 2022.

On October 27, the Board of Directors approved the granting of 150,000 stock options to an employee of the Company, under the terms of the Company's Stock Option Plan. Each option entitles its holder to acquire one (1) common share of the company at a price of \$0.055 per common share for a period of ten (10) years from October 27, 2022.

7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

7.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2023 2023 Fiscal Year			Exercice 2022 2022 Fiscal Year			
	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>	3 267 142	2 737 299	2 943 157	2 833 843	2 807 318	2 540 432	2 838 646
Revenu d'intérêt <i>Interest revenue</i>	197	6	-	74	5	-	-
Revenu divers <i>Other revenue</i>	2 271	2 135	2 070	8 122	2 875	-	-
Bénéfice net (perte nette) <i>Net earnings (Net loss)</i>	(91 908)	(246 412)	(146 218)	(100 157)	(213 055)	(262 584)	(148 423)
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)	(0,00)	(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 30 novembre 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 November 30th, 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>2023 Fiscal Year</i>			Exercice 2022 <i>2022 Fiscal Year</i>			
	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> 2022	30 novembre <i>November 30</i> 2021	31 août <i>August 31</i> 2021	
Aiguebelle-Goldfields	718 661	718 661	718 661	718 661	748 150	743 638	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Destorbelle	19 930	19 930	19 930	19 930	19 930	19 930	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Syénite Condor	838 410	562 434	389 965	337 087	83 182	19 290	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	-	-	-	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Windfall	7 325	7 325	7 325	7 325	13 000	13 000	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Agar	106 325	106 325	97 356	64 770	14 131	3 887	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Mountain	-	-	-	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>

7.2.2 Frais détaillés : T3-2023

7.2.2 Detailed Expenses: 2023-Q3

Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022 <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended November 30, 2022</i>						
	Aiguebelle-Goldfields	Destorbelle	Syénite Condor	Windfall	Duplessis-Agar	Total
Solde non radié au 31 août 2022 <i>Non-impaired Balance as at August 31st, 2022</i>	718 661	19 930	562 434	7 325	106 325	1 414 765
Frais environnementaux <i>Environmental Fees</i>	-	-	-	-	-	-
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	-	-	3 420	-	-	3 420
Forage <i>Drilling</i>	-	-	170 293	-	-	170 293
Géologie <i>Geology</i>	-	-	16 784	-	-	16 784
Supervision des travaux <i>Work Supervision</i>	-	-	34 206	-	-	34 206
Analyse <i>Analysis</i>	-	-	2 088	-	-	2 088
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	-	-	21 678	-	-	21 678
Frais généraux d'exploration <i>General exploration expenses</i>	-	-	27 507	-	-	27 507
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	-	-	275 976	-	-	275 976
Solde au 30 novembre 2022 <i>Balance as at November 30th, 2022</i>	718 661	19 930	838 410	7 325	106 325	1 690 651

8 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants pour la période de neuf mois, terminée le 30 novembre 2022, sont les suivants :

Les honoraires professionnels ont passé de 82 441\$ à 64 039\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice, une diminution de 22%, et ce malgré une augmentation des charges d'audit de 5,3%. La diminution globale des dépenses de ce poste est largement attribuable à la diminution du recours aux services comptables externes, aux frais de tenue de livre ainsi qu'aux honoraires juridiques. La majorité des tâches comptables sont en effet rapatriées à l'interne depuis le quatrième trimestre de l'exercice 2022.

Les honoraires des consultants ont passé de 12 000\$ pour les premiers neuf mois de l'exercice 2022 à 19 960\$ pour la même période de l'exercice en cours. Cette augmentation est attribuable principalement à l'embauche de 3 consultants au 3^e trimestre en matière de stratégie financière et d'investissement. Les bénéfices des services reçus se refléteront au cours des trimestres subséquents.

Les frais d'entretien et réparations ont passé de 5 250\$ à 6 481\$ en raison d'un contrat d'entretien annuel du bureau ayant été payé entièrement au cours du premier 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 passé de 59 293 \$ à 47 255 \$. Cette diminution globale est principalement due aux modifications effectuées aux allocations des dirigeants et principalement aux frais de déplacements qui ont diminué pour la

8 HIGHLIGHTS

Highlights for the first nine months period, ended November 30th, 2022, are as follows:

Professional fees went from \$82,441 to \$64,039 for the first nine months of the year, a decrease of 22%, despite a 5.3% increase in audit expenses. The overall decrease in expenses for this item is largely attributable to the reduction in the use of external accounting services, bookkeeping costs, and legal fees. Most accounting tasks have indeed been repatriated internally since the fourth quarter of the 2022 financial year.

Consultant fees have increased from \$12,000 for the first nine months of fiscal year 2022 to \$19,960 for the same period of the current fiscal year. This increase is mainly attributable to the hiring of 3 consultants in the 3rd quarter for the company's financial and investment strategies. The benefits of the services received will be reflected in subsequent quarters.

Maintenance and repairs increased from \$5,250 to \$6,481 due to an annual office maintenance contract being paid in full during the first quarter. In the previous year, office maintenance costs were paid fortnightly. By proceeding with an annual contract, the company will save 20% in maintenance costs compared to fiscal year 2022.

Travel, promotion, and representation expenses went from \$59,293 to \$47,255. This overall decrease is due to changes made to executives' allowances and mainly to travel expenses, which have decreased for the same 9-month period by more than 100%.

même période de 9 mois de plus de 100%.

Les salaires et charges sociales ont augmentés de 185 177\$ à 205 922\$. La société avait un employé de plus au premier trimestre de 2023 comparativement au même trimestre pour 2022. Une modification importante du traitement comptable des allocations pour voiture des dirigeants Serge Roy et Ghislain Morin au 1^{er} juin fera en sorte de réduire considérablement les frais de déplacement et les charges sociales pour l'entreprise associés aux allocations. Au réel, il est attendu que ce poste de dépense diminue considérablement au 4^e trimestre comparativement au 4^e trimestre de l'exercice 2022. Le réaménagement des tâches 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 permettra ainsi à Goldflare d'économiser près de 30 % de sa masse salariale.

Les frais d'inscription, registrariat et information aux actionnaires ont passés de 42 174 \$ à 44 185 \$ pour la période correspondante de l'exercice en cours. Cette légère augmentation indique que les coûts globaux de ce poste sont en diminution car l'entreprise a émis plus de communiqués de presse pour l'exercice en cours et elle a effectué 5 financements de plus qu'à pareille date l'an passé.

Les frais d'assurance et de télécommunications sont quant à eux passés respectivement de 8 015\$ à 15 152\$ et de 4 722\$ à 6 246\$. Du côté des assurances, l'augmentation du coût des primes est hors de contrôle de l'entreprise et bien connu dans le marché des assurances en général. En ce concerne les frais de télécommunications, les augmentations sont principalement dû au remplacement de 2 appareils mobiles et de frais de surcharge de données mobiles en raison de l'utilisation des cellulaires des dirigeants sur les propriétés hors réseaux.

Salaries and benefits increased from \$185,177 to \$205,922. The company had one more employee in the first quarter of 2023 compared to the same quarter for 2022. A significant change in the accounting treatment of car allowances for executives Serge Roy and Ghislain Morin on June 1st will significantly reduce travel and the social charges for the company associated with the allowances. This expense item is expected to decrease considerably in the 4th quarter compared to the 4th quarter of fiscal year 2022. The reorganization of tasks following the departure of Ms. Saint-Denis in April 2022 and the promotion of the Director of Finance and of the administration of the Company to the position of CFO will thus allow Goldflare to save nearly 30% of payroll costs.

Registration, listing and shareholder information fees increased from \$42,174 to \$44,185 for the corresponding period of the current fiscal year. This slight increase indicates that the overall costs of this item are decreasing since the company issued more press releases for the current fiscal year and it carried out 5 more financings than at the same date last year.

Insurance and telecommunications costs went respectively from \$8,015 to \$15,152 and from \$4,722 to \$6,246. On the insurance side, the increase in the cost of premiums is beyond the control of the company and well known in the insurance market in general. With regard to telecommunications costs, the increases are mainly due to the replacement of 2 mobile devices and mobile data overload costs due to the use of executive's cell phones on off-network properties.

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. Le conseil d'administration a approuvé, en novembre, le renouvellement du contrat de location pour une période de 3 ans supplémentaires à compter du 1^{er} décembre 2022. En vertu de cette entente, au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2023, les versements de loyer mensuel ont totalisé 13 368\$.

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^{er} 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^{er} juin 2020 et d'une durée indéterminée, avec la compagnie 9400-4579 Québec inc., une société dont les actionnaires sont également des directeurs de Goldflare. Ce contrat de service prévoit la gestion des projets d'exploration minière de 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 Vice-President, Strategy and Business, of the Company. This agreement, effective from December 2019 until November 2022, includes two 3-year renewal options. The Board of Directors approved, in November, the renewal of the lease agreement for an additional 3-year period starting December 1st, 2022. Under this agreement, during the first three quarters of Fiscal year 2023, monthly rent payments totalled \$13,368.

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 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 27 janvier 2023, 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 January 27th, 2023, 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>Ex. price</i> \$	Quantité émise <i>Quantity issued</i>	Quantité en circulation <i>Quantity in circulation</i>
Actions classe « A » <i>Class A shares</i>					96 859 291
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
	2031	Décembre <i>December</i>	0,055	100 000	0
	2032	Mai <i>May</i>	0,05	1 450 000	1 300 000
	2032	Août <i>August</i>	0,05	100 000	0
2032	Octobre <i>October</i>	0,055	150 000	150 000	
Sous-total (options) <i>Sub-total (options)</i>					7 150 000
	Date d'expiration <i>Expiry date</i>		Prix d'exercice <i>Ex. price</i> \$	Quantité émise <i>Quantity issued</i>	Quantité en circulation <i>Quantity in circulation</i>
Bons de souscription <i>Warrants</i>	2023	Novembre <i>November</i>	0,065	5 568 229	5 295 499
	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
Sous-total (bons de souscription) <i>Sub-total (warrants)</i>					8 895 499
Nombre d'actions totalement dilué <i>Fully diluted shares</i>					112 904 790

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.

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.

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.

13.5 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.

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.

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 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 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE

Dans ses derniers rapports de gestion, la Société a annoncé entrevoyait la planification de travaux principalement sur ses propriétés de Syénite condor et Duplessis-Agar.

Tel qu'indiqué dans le rapport de gestion précédent, Goldflare a débuté au mois de novembre une 3^e campagne de forage sur la propriété Condor. Au moment de la rédaction de ce rapport, la campagne est encore en cours et la société compile et analyse les résultats reçus jusqu'à maintenant afin d'orienter sa planification stratégique. Un communiqué de presse est à prévoir lors du 4^e trimestre pour rendre compte de cette 3^e campagne.

Par ailleurs, suite aux nombreux financements réalisés au cours de l'exercice, des liquidités disponibles pour l'exploration ainsi que d'une analyse méticuleuse de résultats historiques, les dirigeants de la Société ont décidé de profiter de la proximité de la propriété Aiguebelle-Goldfields des travaux actuels pour planifier une campagne de forage sur celle-ci au courant des prochains mois. La stratégie est de valider les résultats historiques très intéressants et confirmer le potentiel aurifère identifié sur la propriété il y a 80 ans.

Enfin, ayant toujours la pérennité de l'entreprise en tête, ses dirigeants ont pris la décision au mois de novembre de vendre les actions de Yamana Gold détenues dans le portefeuille de la société. Cette décision a été prise suite aux recommandations de consultants externes et dans le contexte des négociations de vente de l'entreprise Yamana Gold à Agnico-Eagle. Le reliquat de la vente des actions a par la suite été investis dans des produits financiers à rendement fixes, notamment des obligations municipales à courtes échéances. Toutes ces opérations avaient comme objectif d'assurer les besoins en fonds de roulement de l'entreprise pour l'exercice 2024.

14 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

In its latest Management's Discussion & Analysis reports, the Company announced plans to work mainly on its Syenite condor and Duplessis-Agar properties.

As indicated in the previous management report, Goldflare began a 3rd drilling campaign on the Condor property in November. At the time of writing this report, the campaign is still ongoing, and the company is compiling and analyzing the results received so far to guide its strategic planning. A press release is expected during the 4th quarter to report on this 3rd campaign.

Furthermore, following the numerous financings carried out during the year, the cash available for exploration needs, and a meticulous analysis of historical results, the Company's management decided to take advantage of the proximity of the Aiguebelle-Goldfields property to the current works to plan a drilling campaign on it over the next few months. The strategy is to validate very interesting historical results and confirm the gold potential identified on the property 80 years ago.

Finally, always having the sustainability of the company in mind, its managers made the decision in November to sell the shares of Yamana Gold held in the company's portfolio. This decision was made following the recommendations of external consultants and in the context of negotiations for the sale of the Yamana Gold to Agnico-Eagle. The balance from the sale of the shares was then invested in financial products with fixed returns, in particular short-term municipal bonds. All these operations were intended to ensure the company's working capital requirements for the 2024 financial year.