

# 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 et six mois  
close le 31 août 2023

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

Three and six-month period  
ended August 31st, 2023

## 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	4	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 six mois close le 31 août 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 24 octobre 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 20 avril, la Société a annoncé avoir complété un programme de forage hivernal sur le projet Condor. Les résultats obtenus confirment l'étendue de l'anomalie aurifère associée à l'indice Condor-1 sur une distance de plus d'un (1) kilomètre. Goldflare annonce par la même occasion qu'elle lance une campagne de forage sur sa propriété Goldfields en raison de la proximité des conditions hivernales qui facilitent l'accès et de la mobilisation des équipes de forage à proximité sur Condor.

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

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

Le 8 juin, 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'acquérir une (1) action ordinaire de la société au prix de 0,09 \$ par action ordinaire pour une période de dix (10) ans à compter du 7 Juin 2023.

## 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 six month period ended August 31st, 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 October 24, 2023. 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 about 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 April 20, the Company announced that it had completed a winter drilling program on the Condor project. The results obtained confirm the extent of the gold anomaly associated with the Condor-1 showing over a distance of more than one (1) kilometer. Goldflare also announces that it is launching a drilling campaign on its Goldfields property due to the proximity of winter conditions which facilitate access and the mobilization of drilling teams nearby on Condor.

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

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

On June 8<sup>th</sup>, Goldflare announced 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 \$0.09 per common share for a period of ten (10) years from June 7, 2023.

Le 24 juillet, la Société annonce que son conseil d'administration a approuvé un nouveau régime d'options d'achat d'actions "à nombre variable" (le "nouveau régime"). Le nouveau régime remplacera le régime d'options d'achat d'actions "à nombre fixe" de la Société. En vertu du nouveau régime, le conseil d'administration peut octroyer des options d'achat d'actions à des dirigeants, administrateurs, employés et consultants de la Société jusqu'à un maximum de 10% du nombre total d'actions en circulation de temps à autre, moins toutes actions réservées pour émission en vertu du régime d'options d'achat d'actions "à nombre fixe".

Le 31 août, Goldflare annonce le démarrage d'une seconde phase de forage sur le projet Goldfields faisant suite à un premier résultat à haute teneur de **15,36 g/t sur 7,05 mètres incluant un intervalle de 103,86 g/t sur 1 mètre** provenant du sondage AIG-23-13. La Compagnie fournit une mise à jour des travaux en cours sur les projets Goldfields et Condor et se prépare à faire progresser ces deux projets localisés dans l'extension de la faille Porcupine-Destor, dans le camp minier de Rouyn-Noranda.

On July 24th, the Company announced that its board of directors has approved a new "rolling 10%" stock option plan (the "New Plan"). The New Plan will replace the Company's "fixed number" stock option plan. Pursuant to the New Plan, the board of directors may grant stock options to directors, officers, employees, and consultants of the Company up to a maximum of 10% of the total the number of issued and outstanding shares of the Company from time to time, less any shares reserved for issuance under the "fixed number" option plan.

On August 31<sup>st</sup>, Goldflare announced the start of a second phase of drilling on the Goldfields project following a first high-grade result of **15.36 g/t over 7.05 meters including an interval of 103.86 g/t over 1 meter** from the hole AIG-23-13. The Company provides an update on the work in progress on the Goldfields and Condor projects and is preparing to advance these two projects located in the extension of the Porcupine-Destor fault, in the Rouyn-Noranda mining camp.

## 4 SITUATION DE TRÉSORERIE

### 4.1 FINANCEMENTS

#### 4.1.1 Derniers financements

Le 27 juin dernier, Goldflare a annoncé la clôture d'un placement privé par actions accréditatives de 324 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,08 \$ l'unité (1 unité = 1 action). L'émission totalise 4 050 000 actions accréditatives. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé sont assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour.

Des frais d'honoraires d'intermédiaire de 18 000\$ ont été engagés pour le financement. Aucun initié n'a participé au Placement.

#### 4.1.2 Résultats des financements à ce jour

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 accréditatives <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 accréditatives <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 accréditatives <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 accréditatives <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 \$				

## 4 LIQUIDITY

### 4.1 FINANCINGS

#### 4.1.1 Last financings

On June 27, Goldflare announced the closing of a private placement by flow-through shares of \$324,000 offered to eligible investors at a price of \$0.08 per unit (1 unit = 1 share). The issue totals 4,050,000 flow-through shares. The securities issued under this private placement are subject to a hold period of four (4) months and one (1) day.

Finder's fees of \$18,000 were incurred for the financing. No insider participated in the Offering.

#### 4.1.2 Up-to-Date Financing Results

2018	Décembre <i>December</i>	Actions accréditatives <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 accréditatives <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 accréditatives <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 accréditatives <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 accréditatives <i>Flow-through shares</i>	202 535 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Avril <i>April</i>	Actions accréditatives <i>Flow-through shares</i>	70 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Octobre <i>October</i>	Actions accréditatives <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>
	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 accréditatives <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 accréditatives <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>
	Mai <i>May</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 200 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Juin <i>June</i>	Actions accréditatives <i>Flow-through shares</i>	324 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
		Total	335 109 \$		
		<b>Grand total</b>	<b>4 233 853 \$</b>		

## 4.2 BONS DE SOUSCRIPTION

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

Le 20 octobre, Goldflare a annoncé que le conseil d'administration de la Société a approuvé une prolongation de la date d'expiration de sa série de bons de souscription émis le 5 novembre 2021 qui vient à échéance le 4 novembre 2023. La prolongation est d'une durée d'un (1) an à compter de la date d'échéance initiale, portant ainsi la nouvelle date d'expiration de cette série au 4 novembre 2024. La série comporte un total de 5 568 226 bons de souscriptions avec un prix d'exercice de 0,065\$. 5 215 499 bons sont toujours en circulation en date de ce communiqué. Les porteurs ont maintenant jusqu'à 17h (heure de l'est) le 4 novembre 2024 pour faire valoir leur droit d'acquisition de titres de la Société.

## 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 août 2023, la Société détenait 224 011 \$ en encaisse non réservée et 236 318 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires.

## 5 TITRES MINIER : 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 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.

## 4.2 WARRANTS

In May 2023, one (1) shareholder exercised his warrants, the expiry date of which was November 4, 2023. The 80,000 warrants at the exercise price of \$0.065 generated a cash receipt of \$5,200.

On October 20<sup>th</sup>, Goldflare announced that the Board of Directors of the Company has approved an extension of the expiration date of its series of warrants issued on November 5, 2021 which would expire on November 4, 2023. The extension is for a duration of one (1) year from the initial expiry date, thus bringing the new expiration date of this series to November 4, 2024. The series includes a total of 5,568,226 warrants with a strike price of \$0.065, of which 5,215,499 are still in circulation as of this day. Holders now have until 5 p.m. (Eastern time) on November 4, 2024 to exercise their right to acquire securities of the Company.

## 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 August 31st, 2023, the Company had \$224,011 in non-reserved cash and \$236,318 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)

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

#### Duplessis-Agar (Au)

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

#### Duplessis-Mountain (Au)

Ce bloc de 6 titres miniers couvrant près de 340 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.

#### Windfall (Au)

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

#### Duplessis-Agar (Au)

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

#### Duplessis-Mountain (Au)

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

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

Le 8 juin 2023, Goldflare a annoncé que le Conseil d'administration a approuvé l'octroi de 100 000 options d'achat d'actions à certains de ses dirigeants, administrateurs et employés, selon les modalités du Régime d'options d'achat d'actions de la Société. Chaque option confère à son porteur le droit d'acquérir une (1) action ordinaire de la société au prix de 0,09 \$ par action ordinaire pour une période de dix (10) ans à compter du 7 juin 2023.

## 6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT

On June 8, 2023, Goldflare announced the grant of 100,000 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 \$0.09 per common share for a period of ten (10) years from June 7, 2023.

## 7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

### 7.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2024 2024 Fiscal Year		Exercice 2023 2022 Fiscal Year			
	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>	3 661 870	3 706 718	3 761 251	3 267 142	2 737 299	2 943 157
Revenu d'intérêt <i>Interest revenue</i>	4 685	12 144	744	197	6	-
Revenu divers <i>Other revenue</i>	-	-	-	2 271	2 135	2 070
Bénéfice net (perte nette) <i>Net earnings (Net loss)</i>	(129 605)	(9 083)	(148 188)	(91 908)	(246 412)	(146 218)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action <i>Basic and diluted earnings (loss) per share</i>	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,00)

Du fait de son statut de société d'exploration minière, Goldflare ne génère pas de revenus réguliers, de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission de capital-actions. Depuis quelques années, les frais d'administration de la Société sont 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 août 2023 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 en diminution année sur année.

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 August 31st, 2023, 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 going down year-over-year.

## 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 2024 <i>Fiscal Year</i>		Exercice 2023 <i>Fiscal Year</i>				
	31 août <i>August 31</i>	31 mai <i>May 31</i>	28 février <i>February 28</i>	30 novembre <i>November 30</i>	31 août <i>August 31</i>	31 mai <i>May 31</i>	
Aigubelle-Goldfields	1 221 127	1 130 476	784 617	718 661	718 661	718 661	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	1 290 937	1 283 473	1 260 260	838 410	562 434	389 965	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	-	-	-	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Windfall	54 440	54 440	19 984	7 325	7 325	7 325	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Agar	113 155	113 155	112 236	106 325	106 325	97 356	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Mountain	6 844	6 844	6 844	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>



7.2.2 Frais détaillés : T2-2024

7.2.2 Detailed Expenses: 2024-Q2

<b>Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 août 2023</b> <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended August 31st, 2023</i>							
	Aiguebelle-Goldfields	Destorbelle	Syénite Condor	Windfall	Duplessis-Agar	Duplessis-Mountain	Total
Solde non radié au 31 mai 2023 <i>Non-impaired Balance as at May 31, 2023</i>	1 130 476	19 930	1 283 473	54 440	113 155	6 844	2 608 318
Frais environnementaux <i>Environmental Fees</i>	1 421	-	-	-	-	-	1 421
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	-	-	-	-	-	-	-
Forage <i>Drilling</i>	-	-	-	-	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	22 911	-	1 340	-	-	-	24 251
Supervision des travaux <i>Work Supervision</i>	9 946	-	974	-	-	-	10 920
Analyse <i>Analysis</i>	6 754	-	3 900	-	-	-	10 654
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	26 062	-	1 250	-	-	-	27 312
Autres Frais d'exploration <i>Other exploration expenses</i>	23 557	-	-	-	-	-	23 557
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	90 651	-	7 464	-	-	-	98 115
Solde au 31 août 2023 <i>Balance as at August 31st, 2023</i>	1 221 127	19 930	1 290 937	54 440	113 155	6 844	2 706 433

## 8 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants du deuxième trimestre de l'exercice 2024 terminé le 31 août 2023 sont les suivants :

Les honoraires professionnels sont passés de 60 339 \$ au premier semestre de l'exercice 2023 à 64 400 \$ pour le semestre en cours. Cette augmentation est principalement due aux honoraires d'audit qui ont bondit de 25%.

Les frais d'entretien et réparations sont en baisse de 40% entre le premier semestre de l'exercice 2023 et les premiers six mois de l'exercice en cours, principalement en raison d'un contrat d'entretien annuel du bureau qui n'a pas été renouvelé ainsi que les frais d'entretien de véhicule des dirigeants qui ne sont plus remboursés par la Société (modification des allocations pour véhicule de juin 2022).

Les frais de déplacement, promotion et représentation ont chuté drastiquement de 46 193 \$ à 27 047 \$. Cette diminution est attribuable aux modifications apportées aux allocations pour véhicules des dirigeants en juin 2022 ainsi qu'aux frais de repas qui ont diminué de plus de 75%, démontrant clairement une volonté des gestionnaires de réduire les coûts non-essentiels au maximum.

Les salaires et charges sociales sont passés de 133 988 \$ à 104 979 \$ pour les premiers six mois. La société avait un employé de plus au premier semestre de l'exercice 2023 comparativement au même trimestre de l'exercice en cours, et le programme d'assurances collectives a également été aboli par la Société dû à ses coûts élevés et du manque de bénéfices pour les bénéficiaires.

## 8 HIGHLIGHTS

Highlights for the second quarter of fiscal year 2024, ended August 31st, 2023, are as follows:

Professional fees increased from \$60,339 in the first half of fiscal 2023 to \$64,400 for the current semester. This increase is mainly due to audit fees which jumped by 25%.

Maintenance and repair expenses are down 40% between the first half of the 2023 financial year and the first six months of the current financial year, mainly due to an annual office maintenance contract which has not been renewed as well as the vehicle maintenance costs of executives which are no longer reimbursed by the Company (modification of vehicle allowances from June 2022).

Travelling, promotion and entertainment expenses dropped drastically from \$46,193 to \$27,047. This decrease is attributable to changes made to managers' vehicle allowances in June 2022 as well as meal costs which decreased by more than 75%, clearly demonstrating a desire by managers to reduce non-essential costs as much as possible.

Salaries and benefits decreased from \$133,988 to \$104,979 for the first six months. The company had one more employee in the first half of fiscal 2023 compared to the same semester of the current fiscal year, and the group insurance program was also abolished by the Company due to its high costs and lack of profits for the beneficiaries.

Les intérêts et frais bancaires sont passés de 1 109 \$ à 2 708 \$ dans les premiers six mois de l'exercice en cours. Cette augmentation est dû aux frais bancaires principalement qui ont augmenté significativement pour les transferts de fonds que la compagnie utilise fréquemment pour payer ses fournisseurs. Une revue des frais a été entreprise au mois de septembre et ceux-ci sont appelés à diminuer sur une base mensuelle à partir du mois d'octobre.

Les frais de télécommunication sont en baisse de 43% semestre sur semestre, principalement en raison d'une refonte complète des systèmes informatiques et de téléphonie du bureau chef de Piedmont en mars dernier, qui a diminué les coûts de + de 40% et amélioré l'efficacité et la sécurité des processus informatisés.

Interest and bank charges increased from \$1,109 to \$2,708 in the first six months of the current fiscal year. This increase is mainly due to bank fees which have increased significantly for fund transfers that the company frequently uses to pay its suppliers. A review of fees was undertaken in September, and they are expected to decrease on a monthly basis from October onwards.

Telecommunications costs are down 43% half-year over half-year, mainly due to a complete overhaul of the IT and telephone systems of the Piedmont head office last March, which reduced costs by more than 40% and improved the efficiency and security of computerized processes.

## 9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES

	Exercice terminé le 28 février 2023 <i>Fiscal Year ended February 28, 2023</i>	Exercice terminé le 28 février 2022 <i>Fiscal Year ended February 28, 2022</i>
Total des actifs <i>Total assets</i>	3 761 251	2 833 843
Revenu d'intérêts <i>Interest revenue</i>	947	74
Bénéfice net (perte nette) <i>Net income (net loss)</i>	(632 726)	(724 219)
Perte nette de base et diluée par action <i>Basic and diluted net loss per share</i>	(0,01)	(0,01)

## 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 couvrait la période de décembre 2019 à novembre 2022, a été renouvelé le 1er décembre 2022 pour une durée de 3 ans et contient deux options de renouvellement de 3 ans. À compter du 1er décembre 2022, le loyer de base est indexé annuellement de 3 %. En vertu de cette entente, au cours du premier trimestre de l'exercice 2024, les versements de loyer mensuel ont totalisé 5 489 \$.

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 1er septembre 2020; cette diminution a été reconduite au minimum jusqu'au terme de l'exercice financier 2024.
- diminuer de l'ordre de 50 % les dispositions énumérées dans les contrats de travail de Messieurs Morin et Roy; cette diminution a été reconduite au minimum jusqu'au terme de l'exercice financier 2024.

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

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

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

## 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, was renewed on December 1st for 3 years and contains two 3-year renewal options. As of December 1st, 2022, the base rent will be indexed annually by 3%. Under this agreement, during the first quarter of FY 2024, monthly rent payments totalled \$5 489.

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

Here are the main elements of these contracts:

- If a project is brought to the pre-feasibility stage, Ghislain Morin and Serge Roy will each receive 750,000 shares of the Company, or an equivalent amount in cash.
- If a project is brought to the production stage, they will each receive, at that date, 750,000 shares of the Company, or an equivalent amount in cash.
- In the event of a change of control of the Company, Goldflare will make each, Ghislain Morin and Serge Roy, a termination payment to their choice between the following:
  - o the equivalent of three times his base salary in cash;
  - o the equivalent of 750,000 common shares in cash;

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

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

- Lower the salaries of Mr. Ghislain Morin (CEO) and Mr. Serge Roy (Chairman of the Board) by 50%, for the duration of one (1) year starting September 1, 2020; this decision has been reconducted until at least the end of fiscal year 2024.
- Lower by 50% the provisions of Mr. Morin's and Mr. Roy's employment contracts; this decision has been reconducted until at least the end of fiscal year 2024.

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

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

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

## 12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 24 octobre 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 October 24<sup>th</sup>, 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>Exercise price (\$)</i>	Quantité Émises <i>Quantity</i>	En Circulation <i>Outstanding</i>
Actions classe « A » <i>Class A shares</i>					100 989 291
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	3 100 000
	2031	Avril <i>April</i>	0,075	1 900 000	1 800 000
	2032	Mai <i>May</i>	0,05	1 450 000	1 300 000
	2032	Octobre <i>October</i>	0,055	150 000	150 000
	2033	Juin <i>June</i>	0,09	100 000	100 000
Sous-total (options) <i>Sub-total (options)</i>					6 750 000
Bons de souscription <i>Warrants</i>	2024	Novembre <i>November</i>	0,065	5 568 226	5 215 499
	2024	Octobre <i>October</i>	0,065	2 600 000	2 600 000
	2024	Novembre <i>November</i>	0,065	1 000 000	1 000 000
Sous-total (bons de souscription) <i>Sub-total (warrants)</i>					8 815 499
Nombre d'actions totalement dilué <i>Fully diluted shares</i>					116 554 790

## 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.

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 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 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

La société a connu un 2<sup>e</sup> trimestre assez tranquille en termes de travaux en raison de temps d'attente hors du commun pour l'obtention de nouveaux permis de forage. La 2<sup>e</sup> phase de travaux sur Goldfields a pu être lancée au mois de septembre et, au moment de l'écriture de ce rapport, des résultats fragmentaires sont à être publiés dans les prochains jours. Goldfields demeure la priorité de la Société à court et moyen terme en raison de son fort potentiel et des résultats obtenus lors de la 1<sup>ère</sup> phase de forage plus tôt cette année.

### 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

The company experienced a fairly quiet 2nd quarter in terms of exploration works due to unusual waiting times for obtaining new drilling permits. The 2nd phase of works on Goldfields was launched in September and, at the time of writing this report, fragmentary results are to be published in the coming days. Goldfields remains the Company's priority in the short and medium term due to its strong potential and the results obtained during the 1st phase of drilling earlier this year.