

GOLD FLARE EXPLORATION

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

Pour la période de trois et neuf mois
close le 30 novembre 2023

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

Three and nine-month period
ended November 30, 2023

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 En résumé	7	4.3 In Summary
5 TITRES MINIER : DESCRIPTIONS	7	5 MINING CLAIMS 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: T1-2023	9	7.2.2 Detailed Expenses: 2023-Q1
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	11	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	14	13 RISK FACTORS
13.1 Risques liés à l'exploration	14	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	15	13.5 Uninsured Risks
14 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE	15	14 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

1 INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion annuel (ci-après « rapport de gestion ») d'Exploration Goldflare inc. (ci-après « Goldflare » ou « la Société ») devrait être lu en conjonction avec les états financiers intermédiaires résumés non audités de la période de neuf mois close le 30 novembre 2023. 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 29 janvier 2024. Tous les montants sont en dollars canadiens.

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

2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ

Exploration Goldflare inc., incorporée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration qui œuvre au Canada. Elle est un émetteur assujéti en Alberta, en Colombie-Britannique et au Québec. 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 septembre, la Société annonce une mise à jour sur les travaux d'exploration de sa propriété Goldfields. Suite à la réception d'un nouveau permis de forage, la mobilisation de l'équipe est présentement en cours afin de procéder à une nouvelle phase de prospection à proximité du sondage AIG-23-13, où des minéralisations exceptionnelles en or libre ont pu être découvertes lors de la dernière campagne de forage. Goldflare prévoit débiter cette nouvelle phase avec des sondages totalisant autour de 1000 mètres, espacés d'environ 25 mètres entre eux, dans le secteur immédiat du sondage AIG 23-13.

Le 20 octobre, Goldflare annonce 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.

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

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 nine month period ended November 30, 2023. 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 29, 2024. All dollar figures stated herein are expressed in Canadian dollars.

This MD&A contains forward-looking statements that reflect, at the date of the MD&A, the Company's expectations, estimates and projections 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 September 20, the Company announces an update on exploration work on its Goldfields property. Following the receipt of a new drilling permit, the mobilization of the team is currently underway to carry out a new phase of prospecting near the AIG-23-13 drill hole, where exceptional free gold mineralization have been found during the last drilling campaign. Goldflare plans to begin this new phase with drilling totaling around 1,000 meters, spaced approximately 25 meters apart, in the immediate area of drilling AIG 23-13.

On October 20, 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 5,568,229 warrants with a strike price of \$0.065, of which 5,215,502 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.

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

Le 6 novembre (corrigé le 8), Goldflare annonce un nouveau financement par voie de placement privé offert à des investisseurs admissibles, à un prix de 0,21 \$ l'unité (1 unité = 2 actions ordinaires au prix de 0,025 \$ chacune + 4 actions accréditatives au prix de 0,04\$ chacune + 6 bons de souscription (1 par action) permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,05 \$ par action, pour une période de 12 mois suivant la clôture du Placement). Le produit brut anticipé du financement est prévu à 500 000\$ ou 2 380 952 unités (14 285 712 actions au total).

Le 14 novembre, la Société annonce un nouveau financement par voie de placement privé (le « Placement ») offert à des investisseurs admissibles, à un prix de 0,025 \$ l'unité (1 unité = une (1) action ordinaire au prix de 0,025 \$ + un (1) bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,05 \$ par action, pour une période de 24 mois suivant la clôture du Placement). Le produit brut anticipé du financement est prévu à 100 000\$ ou 4 000 000 d'unités.

Le 20 novembre, Goldflare annonce un financement par voie de placement privé (le « Placement ») offert à un investisseur admissible, à un prix de 0,03 \$ l'unité (1 unité = 1 action accréditive au prix de 0,03\$ chacune). Le produit brut du financement est prévu à 120 000\$ ou 4 000 000 unités.

Le 30 novembre, la Société annonce la clôture de deux placements privés, soit un placement par actions accréditatives de 120 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,03 \$ l'unité, pour un total de 4 000 000 d'actions accréditatives, ainsi qu'un placement privé par actions ordinaires de 120 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,025 \$ l'unité (1 unité = une (1) action ordinaire au prix de 0,025 \$ + un (1) bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,05 \$ par action, pour une période de 24 mois suivant la clôture du Placement), émission totalisant 4 800 000 actions ordinaires et 4 800 000 bons de souscription.

Le 4 décembre, Goldflare annonce la clôture de son financement par voie de placement privé (le « Placement ») offert à des investisseurs admissibles, à un prix de 0,21 \$ l'unité (1 unité = 2 actions ordinaires au prix de 0,025 \$ chacune + 4 actions accréditatives au prix de 0,04\$ chacune + 6 bons de souscription (1 par action) permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,05 \$ par action, pour une période de 12 mois suivant la clôture du Placement). L'émission totalise 1 102 858 actions ordinaires, 2 205 716 actions accréditatives et 3 308 574 bons de souscriptions.

4 SITUATION DE TRÉSORERIE

4.1 FINANCEMENTS

4.1.1 Derniers financements

Le 30 novembre, Goldflare a annoncé la clôture de deux placements privés :

1 - Placement privé par actions accréditatives de 120 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,03 \$ l'unité (1 unité = 1 action accréditive). L'émission totalise 4 000 000 actions accréditatives. Des frais d'honoraires d'intermédiaire de 7 200\$ ont été engagés pour le financement. Aucun initié n'a participé au Placement.

2 - Placement privé par actions ordinaires de 120 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,025 \$ l'unité (1 unité = une (1) action ordinaire au prix de 0,025 \$ + un (1) bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,05 \$ par action, pour une période de 24 mois suivant la clôture du Placement). L'émission totalise 4 800 000 actions ordinaires. Aucun initié n'a participé à ce placement privé et aucun frais d'honoraire d'intermédiaire n'a été engagé.

Tous les titres émis dans le cadre de ces placements privés sont assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour.

On November 6 (corrected on the 8th), Goldflare announced a new private placement financing offered to eligible investors, at a price of \$0.21 per unit (1 unit = 2 common shares at a price of \$0.025 each + 4 flow-through shares at a price of \$0.04 each + 6 warrants (1 per share) allowing the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 per share, for a period of 12 months following the closing of the Placement). The anticipated gross proceeds of the financing are expected to be \$500,000 or 2,380,952 units (14,285,712 shares in total).

On November 14, the Company announced a new private placement offering (the "Placement") presented to eligible investors, at a price of \$0.025 per unit (1 unit = one (1) common share at a price of \$0.025 + one (1) warrant allowing the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 per share, for a period of 24 months following the closing of the Placement). The anticipated gross proceeds of the offering are expected to be \$100,000 or 4,000,000 units.

On November 20, Goldflare announces a private placement offering (the "Placement") presented to an eligible investor, at a price of \$0.03 per unit (1 unit = 1 Flow-Through share at a price of \$0.03 each). The gross proceeds of the offering are expected to be \$120,000 or 4,000,000 units.

On November 30, the Company announced the closing of two private placements, namely a flow-through share placement of \$120,000 offered to eligible investors at a price of \$0.03 per unit, for a total of \$4,000,000 flow-through shares, as well as a private placement of \$120,000 in common shares offered to eligible investors at a price of \$0.025 per unit (1 unit = one (1) common share at a price of \$0.025 + one (1) warrant allowing the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 per share, for a period of 24 months following the closing of the Placement), issue totaling 4,800,000 common shares and 4,800,000 warrants.

On December 4, Goldflare announced the closing of a private placement offering (the "Placement") presented to eligible investors, at a price of \$0.21 per unit (1 unit = 2 common shares at a price of \$0.025 each + 4 Flow-Through shares at a price of \$0.04 each + 6 warrants (1 per share) allowing the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 per share, for a period of 12 months following the closing of the Placement). The Offering totals 1,102,858 common shares, 2,205,716 Flow-Through shares and a total of 3,308,574 warrants

4 LIQUIDITY

4.1 FINANCINGS

4.1.1 Last financings

On November 30, Goldflare announced the closing of two private placements:

1 - Flow-through private placement of \$120,000 offered to eligible investors at a price of \$0.03 per unit (1 unit = 1 Flow-through share). The issue totals 4,000,000 Flow-through shares. Finder's fees of \$7,200 were incurred for the financing. No insiders participated in the Offering.

2 - Common share private placement of \$120,000 offered to eligible investors at a price of \$0.025 per unit (1 unit = one (1) common share at a price of \$0.025 + one (1) warrant allowing the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 per share, for a period of 24 months following the closing of the Placement). The issue totals 4,800,000 common shares. No finder's fees were incurred, and no insiders participated in the Offering.

All the securities issued are subject to a minimum holding period of four (4) months plus one (1) day.

Le 4 décembre, Goldflare a annoncé la clôture de son financement par voie de placement privé (le « Placement ») offert à des investisseurs admissibles, à un prix de 0,21 \$ l'unité (1 unité = 2 actions ordinaires au prix de 0,025 \$ chacune + 4 actions accréditives au prix de 0,04\$ chacune + 6 bons de souscription (1 par action) permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,05 \$ par action, pour une période de 12 mois suivant la clôture du Placement). L'émission totalise 1 102 858 actions ordinaires, 2 205 716 actions accréditives et 3 308 574 bons de souscriptions.

Aucun initié n'a participé à ce placement et des frais d'honoraires d'intermédiaires de 4 536 \$ ont été engagés.

Tous 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.

On December 4, Goldflare announced the closing of a private placement offering (the "Placement") presented to eligible investors, at a price of \$0.21 per unit (1 unit = 2 common shares at a price of \$0.025 each + 4 Flow-Through shares at a price of \$0.04 each + 6 warrants (1 per share) allowing the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 per share, for a period of 12 months following the closing of the Placement). The Offering totals 1,102,858 common shares, 2,205,716 Flow-Through shares and a total of 3,308,574 warrants.

No insider participated to this placement and \$4,536 intermediary fees were engaged.

All the securities issued are subject to a minimum holding period of four (4) months plus one (1) day.

4.1.2 Résultats des financements à ce jour

4.1.2 Up-to-Date Financing Results

Date		Financement Financing		Emploi du produit Use of proceeds		Objectifs Objectives	
2014	Mars March	Actions ordinaires Common shares	6 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital		Pérennité de la société Sustainability of the company	
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	196 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses		Travaux sur les propriétés Work on the properties	
		Total	202 000 \$				
2015	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	146 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses		Achèvement des travaux sur le projet Monexco Completion of work on the Monexco Property	
2016	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	74 400 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses		Achèvement des travaux sur le projet Ranger Completion of work on the Ranger Property	
		Actions ordinaires Common shares	18 600 \$	Fonds de roulement Working capital		Pérennité de la société Sustainability of the company	
		Total	93 000 \$				
2017	Mars March	Actions ordinaires Common shares	5 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital		Pérennité de la société Sustainability of the company	
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	156 600 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses		Travaux sur Monexco et Fayolle Work on Monexco and Fayolle	
		Actions ordinaires Common shares	17 400 \$	Fonds de roulement Working capital		Pérennité de la société Sustainability of the company	
		Total	179 000 \$				
2018	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	113 200 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses		Travaux sur les propriétés Work on the properties	
		Actions ordinaires Common shares	28 300 \$	Fonds de roulement Working capital		Pérennité de la société Sustainability of the company	
		Total	141 500 \$				
2019	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	135 000 \$	Fonds de roulement Working capital		Pérennité de la société Sustainability of the company	
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	290 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses		Travaux sur Syénite Condor et Aiguebelle- Goldfields Work on Syenite Condor and Aiguebelle- Goldfields	
		Total	425 000 \$				
2020	Mai May	Actions ordinaires Common shares	190 000 \$	Fonds de roulement Working capital		Pérennité de la société Sustainability of the company	
	Août August	Actions ordinaires Common shares	20 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital		Pérennité de la société Sustainability of the company	
	Novembre November	Actions accréditives Flow-through shares	396 500 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses		Travaux sur les propriétés Work on the properties	
	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	105 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital		Pérennité de la société Sustainability of the company	
		Total	711 500 \$				

2021	Février <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>	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 accréditives <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 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>
	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>
	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 accréditives <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>
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	120 000 \$	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>	120 000 \$	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>	88 229 \$	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>	27 571 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	690 909 \$		
		Grand total	4 589 653 \$		

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.

4.2 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 20th, 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 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 2023, la Société détenait 294 538 \$ en encaisse non réservée et 89 503 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires.

5 TITRES MINIERS : DESCRIPTIONS

Aiguebelle-Goldfields (Au)

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

Destorbelle (Au)

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

Syenite Condor (Au)

La propriété Syenite Condor est constituée de 20 titres miniers couvrant 653,12 hectares dans le canton Cléryc, 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 Cléryc, à proximité des propriétés Aiguebelle-Goldfields, Destorbelle et Syénite Condor. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui n'est grevée d'aucune redevance.

Windfall (Au)

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

Duplessis-Agar (Au)

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

Duplessis-Mountain (Au)

Ce bloc de 6 titres miniers couvrant près de 340 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.

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 November 30, 2023, the Company had \$294,538 in non-reserved cash and \$89,503 in reserved cash for statutory exploration expenses.

5 MINING CLAIMS DESCRIPTIONS

Aiguebelle-Goldfields (Au)

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

Destorbelle (Au)

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

Syenite Condor (Au)

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

Ranger (Au)

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

Windfall (Au)

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

Duplessis-Agar (Au)

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

Duplessis-Mountain (Au)

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

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

7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)

7.1 SELECTED INFORMATION

	Exercice 2024 2024 Fiscal Year			Exercice 2023 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>	3 880 088	3 661 870	3 706 718	3 761 251	3 267 142	2 737 299	2 943 157
Revenu d'intérêt <i>Interest revenue</i>	4 026	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>	(30 054)	(129 605)	(9 083)	(148 188)	(91 908)	(246 412)	(146 218)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action <i>Basic and diluted earnings (loss) per share</i>	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(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 30 novembre 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 November 30, 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>			
	30 novembre <i>November 30</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>	
Aigubelle-Goldfields	1 487 653	1 221 127	1 130 476	784 617	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	1 290 937	1 283 473	1 260 260	838 410	562 434	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	-	-	-	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Windfall	54 440	54 440	54 440	19 984	7 325	7 325	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Agar	113 299	113 155	113 155	112 236	106 325	106 325	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Mountain	6 988	6 844	6 844	6 844	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>

7.2.2 Frais détaillés : T3-2024

7.2.2 Detailed Expenses: 2024-Q3

Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2023 <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended November 30, 2023</i>							
	Aigubelle-Goldfields	Destorbelle	Syénite Condor	Windfall	Duplessis-Agar	Duplessis-Mountain	Total
Solde non radié au 31 août 2023 <i>Non-impaired Balance as at August 31, 2023</i>	1 221 127	19 930	1 290 937	54 440	113 155	6 844	2 706 433
Frais environnementaux <i>Environmental Fees</i>	-	-	-	-	-	-	-
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	19 100	-	-	-	-	-	19 100
Forage <i>Drilling</i>	124 099	-	-	-	-	-	124 099
Géologie <i>Geology</i>	24 233	-	-	-	125	125	24 483
Supervision des travaux <i>Work Supervision</i>	32 893	-	-	-	19	19	32 931
Analyse <i>Analysis</i>	12 973	-	-	-	-	-	12 973
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	22 500	-	-	-	-	-	22 500
Autres Frais d'exploration <i>Other exploration expenses</i>	30 728	-	-	-	-	-	30 728
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	266 526	-	-	-	144	144	266 814
Solde au 31 août 2023 <i>Balance as at August 31st, 2023</i>	1 487 653	19 930	1 290 937	54 440	113 299	6 988	2 973 247

8 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants du troisième trimestre de l'exercice 2024 terminé le 30 novembre 2023 sont les suivants :

Les honoraires professionnels sont passés de 64 039 \$ pour les neufs premiers mois de l'exercice 2023 à 69 435\$ pour la même période durant l'exercice 2024, et ce malgré une augmentation des frais d'audit qui ont bondi de 25%. Les frais d'audit représentant près de 60% des honoraires professionnels, les autres dépenses de ce poste sont donc en diminution par rapport à l'exercice fiscal précédent.

Les honoraires de consultants sont largement en baisse pour les neufs premiers mois de l'exercice par rapport à l'an dernier, principalement dû au fait que la direction a décidé de couper les jetons de présence des administrateurs (honoraires de direction) afin d'économiser des dépenses du fonds de roulement, et ce rétroactivement au moment où le conseil d'administration jugera que le fonds de roulement de l'entreprise sera adéquatement provisionné. Il faut donc s'attendre à un rajustement de ce poste de dépense à la hausse plus en ligne avec l'année précédente, au cours des prochains trimestres.

Les frais de bureau ont diminué de 40% au cours du dernier trimestre par rapport au 3^e trimestre de 2023 et de 20% globalement pour la période de neuf mois, principalement dû à une réduction temporaire et rétroactive du loyer de l'entreprise de 1000\$ mensuellement. Le propriétaire de l'immeuble étant un des membres de la direction (Serge Roy), celui-ci a consenti cette réduction afin de permettre à l'entreprise d'économiser du fonds de roulement jusqu'à ce que le conseil d'administration de l'entreprise juge que le fonds de roulement de Goldflare soit adéquatement provisionné. Il faut donc s'attendre à un rajustement à la hausse dans ce poste de dépense au cours des prochains trimestres.

Les frais de déplacement, promotion et représentation sont toujours en chute drastique, passant de 47 255 \$ à 33 450 \$ pour les neufs premiers mois. 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 205 922 \$ à 146 954 \$ pour les premiers neuf mois. La société avait un employé de plus au premier semestre de l'exercice 2023 le programme d'assurances collectives a également été aboli par la Société dû à ses coûts élevés et du manque de bénéficiaires pour les bénéficiaires, et les salaires de Ghislain Morin et Serge Roy ont été temporairement diminués de 20 000\$ chacun par année afin d'économiser du fonds de roulement. Cette diminution de salaire est rétroactive et sera rétablie lorsque le conseil d'administration de l'entreprise jugera que le fonds de roulement de Goldflare sera adéquatement provisionné.

Les frais de télécommunication sont en baisse de près de 50% après les premiers neuf mois, 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.

8 HIGHLIGHTS

Highlights for the third quarter of fiscal year 2024, ended November 30, 2023, are as follows:

Professional fees increased from \$64,039 for the first nine months of fiscal year 2023 to \$69,435 for the same period during fiscal year 2024, despite an increase in audit fees which jumped by 25%. Audit costs representing nearly 60% of professional fees, other expenses for this item are therefore decreasing compared to the previous fiscal year.

Consultant fees are significantly down for the first nine months of the financial year compared to last year, mainly due to the fact that management has decided to cut attendance token (management fees) in order to save working capital expenses, retroactively to the time when the board of directors judges that the company's working capital will be adequately provisioned. We should therefore expect an upward adjustment of this expenditure item, more in line with the previous year, over the coming quarters.

Office expenses decreased by 40% in the last quarter compared to the 3rd quarter of 2023 and by 20% overall for the nine-month period, mainly due to a temporary and retroactive reduction in corporate rent of \$1,000 monthly. The owner of the building being one of the members of management (Serge Roy), he agreed to this reduction to allow the company to save working capital until the board of directors of the company judges that Goldflare's working capital is adequately provisioned. We should therefore expect an upward adjustment in this expenditure item in the coming quarters.

Travelling, promotion and entertainment expenses are still falling drastically, going from \$47,255 to \$33,450 for the first nine months. 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 \$205,922 to \$146,954 for the first nine months. The company had one more employee in the first half of the 2023 financial year. The group insurance program was also abolished by the Company due to its high costs and the lack of benefits for the beneficiaries, and the salaries of Ghislain Morin and Serge Roy were temporarily reduced by \$20,000 each per year to save working capital. This salary reduction is retroactive and will be reinstated when the company's board of directors judges that Goldflare's working capital is adequately provisioned.

Telecommunications costs are down almost 50% after the first nine months, 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)

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 %

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

9 ANNUAL RESULTS: SELECTED INFORMATION

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 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

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 \$.

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 29 janvier 2024, 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 29th, 2024, the date of this MD&A. These figures may be subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

	Date d'expiration <i>Expiry date</i>		Prix d'exercice (\$) <i>Exercise price (\$)</i>	Quantité Émises <i>Quantity</i>	En Circulation <i>Outstanding</i>
Actions classe « A » <i>Class A shares</i>					113 097 865
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
	2024	Novembre <i>November</i>	0,05	4 800 000	4 800 000
	2025	Décembre <i>December</i>	0,05	3 308 574	3 308 574
Sous-total (bons de souscription) <i>Sub-total (warrants)</i>					16 924 073
Nombre d'actions totalement dilué <i>Fully diluted shares</i>					136 771 938

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 3^e trimestre chargé en travaux d'exploration sur sa propriété Goldfields, en résultats à venir (4^e trimestre) ainsi qu'en financement. La Société est désormais convaincue du potentiel aurifère de Goldfields, et mettra tout en œuvre au cours des prochains mois afin de maximiser la valeur de la propriété. En fonction des résultats toujours en attente, la direction aura des décisions stratégiques importantes à prendre afin de maximiser la mise en valeur pour les actionnaires, tout en protégeant la pérennité de la Société.

Par ailleurs, à la fin du mois de novembre, Goldflare a signé un important contrat de publication marketing avec la firme Stockhouse. Ce contrat, entièrement compensé en actions de la Société, permettra, d'augmenter substantiellement la visibilité de l'entreprise dans le secteur des petites capitalisations. Les objectifs de cette campagne de visibilité sont d'augmenter la liquidité du titre, d'élargir le bassin d'investisseurs de Goldflare et d'attirer l'attention sur la Société en vue de lever des capitaux importants pour l'exercice 2025.

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 had a busy 3rd quarter in exploration work on its Goldfields property, in upcoming results (4th quarter) as well as in financing. The Company is now convinced of the gold potential of Goldfields, and will do everything in the coming months to maximize the value of the property. Depending on the results still pending, management will have important strategic decisions to make in order to maximize value for shareholders, while protecting the sustainability of the Company.

Furthermore, at the end of November, Goldflare signed a major marketing publication contract with the firm Stockhouse. This contract, fully compensated in shares of the Company, will substantially increase the visibility of the company in the small cap sector. The objectives of this visibility campaign are to increase the liquidity of the stock, expand Goldflare's investor base and draw attention to the Company with a view to raising significant capital for the 2025 fiscal year.