



**Rapport de gestion  
intermédiaire  
Faits saillants trimestriels**

Pour la période de trois et six mois  
close le 31 août 2024

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

Three and six-month period  
ended August 31st, 2024

## TABLE DES MATIÈRES

## TABLE OF CONTENTS

<b>1 INTRODUCTION</b>	<b>3</b>	<b>1 INTRODUCTION</b>
<b>2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ</b>	<b>3</b>	<b>2 COMPANY OVERVIEW</b>
<b>3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ</b>	<b>3</b>	<b>3 COMPANY UPDATE</b>
<b>4 SITUATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>4</b>	<b>5 LIQUIDITY</b>
4.1 Financements	4	4.1 Financings
4.1.1 Dernier financement	4	4.1.1 Last Financing
4.1.2 Résultats des financements à ce jour	5	4.1.2 Up-to-Date Financing Results
4.2 Bons de souscription	6	4.2 Warrants
<b>4.3 En résumé</b>	<b>6</b>	<b>4.3 In Summary</b>
<b>5 TITRES MINIER : 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>11</b>	<b>12 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA</b>
<b>13 FACTEURS DE RISQUES</b>	<b>12</b>	<b>13 RISK FACTORS</b>
13.1 Risques liés à l'exploration	12	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	13	13.5 Uninsured Risks
<b>14 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE</b>	<b>13</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 2024. 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 23 octobre 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 11 mars, la Société a annoncé la démission de Serge Roy en tant que Vice-Président Stratégie et Affaires ainsi que Président du conseil d'administration de la Société.

Le 9 avril, Goldflare annonce la nomination de M. Michel Desjardins et M. Pierre Alexandre au conseil d'administration de la Société, à titre d'administrateurs indépendants. M. Desjardins remplace ainsi M. Yves Dufour, administrateur indépendant pour Goldflare depuis novembre 2019, et agira également en tant que Président du conseil. De son côté, M. Pierre Alexandre remplace M. André Gauthier, administrateur indépendant pour Goldflare depuis mars 2020.

Le 16 avril, la Société annonce qu'elle poursuit l'exploration dans l'extension de la zone minéralisée Goldfields sur la propriété et jusqu'à l'indice historique Destorbelle situé 3.5km à l'ouest le long de la faille Porcupine-Destor. La Société entreprendra un programme d'évaluation de 5 cibles d'exploration aidée par l'interprétation des levés magnétiques historiques et l'utilisation de la biogéochimie de l'or. Goldflare a déterminé que cette approche devrait être privilégiée considérant l'absence d'affleurement et l'épaisseur de la couche végétale dans le secteur ciblé. La Compagnie est convaincue que le centre du système minéralisé n'est probablement pas connu.

Le 25 juin, Goldflare annonce la nomination de Michel Desjardins au poste de Président-Directeur Général de la Société, en remplacement de Ghislain Morin. Ce dernier conserve toutefois son rôle sur le conseil d'administration. Par la même occasion, Mme Sara Pedneault est nommée Présidente du Conseil d'administration.

Le 24 juillet, la Société annonce que son conseil d'administration a approuvé une proposition de regroupement d'actions à raison de 5 pour 1, sous réserve de l'approbation d'une résolution extraordinaire des actionnaires de la Société à la prochaine assemblée annuelle et extraordinaire qui aura lieu le 21 août 2024, du respect des exigences de la TSXV et de son approbation.

## 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, 2024. 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 23, 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 April 20, the Company announced the resignation of Serge Roy as Vice-President, Strategy and Business as well as Chairman of the Board of the Company.

On April 9, Goldflare announced the appointment of Mr. Michel Desjardins and Mr. Pierre Alexandre to the Board of Directors of the Company, as independent directors. Mr. Desjardins replaces Mr. Yves Dufour, independent director for Goldflare since November 2019, and will also act as Chairman of the board. For his part, Mr. Pierre Alexandre replaces Mr. André Gauthier, independent director for Goldflare since March 2020.

On April 16, the Company announced a follow up in the extension of the Goldfields gold zone, up to the Destorbelle historical gold showing located up to 3.5km westward along the Porcupine-Destor Break. The Company will evaluate 5 targets aided by the interpretation of historical magnetic surveys and the use of gold biogeochemistry. Goldflare determined that this approach should be preferred given the lack of outcrop and the thickness of the topsoil in targets areas. The Company is convinced that the center of a significant mineralized system is probably not known.

On June 25, Goldflare announced the appointment of Michel Desjardins to the position of CEO of the Company, replacing Ghislain Morin. The latter, however, retains his role on the board of directors. At the same time, Ms. Sara Pedneault is appointed Chairwoman of the Board.

On July 24, the Company announces that its board of directors has approved a proposed share consolidation on a 5 to 1 basis, subject to the approval of a special resolution by the Company's shareholders at the upcoming annual and special meeting that will be held on August 21, 2024, compliance with the TSXV requirements and its approbation.

Le 26 août, Goldflare annonce l'obtention, lors de son assemblée annuelle et extraordinaire tenue le 21 août, de l'approbation des actionnaires concernant la résolution extraordinaire autorisant la Société à procéder à un regroupement d'actions à raison de 5 pour 1, sous réserve de l'approbation de la TSXV. Plus de 98% des votes exprimés étaient en faveur du regroupement. Tous les administrateurs de Goldflare ont également été élus ou réélus avec un minimum de 88% des votes exprimés. Par ailleurs, la Société annonce qu'elle entamera, au cours des prochaines semaines, de nouveaux travaux sur ses propriétés adjacentes au gisement Fayolle d'IamGold.

Le 30 août, la Société annonce que la date de prise d'effet de son regroupement d'actions sera le mercredi 4 septembre, ayant obtenu toutes les approbations requises. Le nombre d'actions émises et en circulation en date du communiqué est de 123 364 533 et, selon le taux approuvé de 5 anciennes actions pour 1 nouvelle action, le nombre d'actions émises et en circulation à la date de mise en place devrait être de 24 672 899 (sous réserve de l'arrondissement à la valeur inférieure des fractions d'actions). Les nouveaux numéros CUSIP et ISIN des titres seront respectivement 38150E206 et CA38150E2069.

## 4 SITUATION DE TRÉSORERIE

### 4.1 FINANCEMENTS

#### 4.1.1 Derniers financements

Le 19 juillet dernier, Goldflare a annoncé la clôture de deux placements privés :

1) Placement privé par actions ordinaires de 70 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,015 \$ l'unité (1 unité = une (1) action ordinaire au prix de 0,015 \$ + un (1) bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,05 \$ par action, pour une période de 36 mois suivant la clôture du Placement). L'émission totalise 4 666 668 actions ordinaires. Trois initiés ont participé à ce placement privé et aucun frais d'honoraire d'intermédiaire n'a été engagé.

2) Placement privé par actions accréditives de 112 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,02 \$ l'unité (1 unité = une (1) action accréditive au prix de 0,02\$ + un (1) bon de souscription 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 5 600 000 actions accréditives. Des frais d'honoraires d'intermédiaire de 2 820\$ ont été engagés pour le financement. Deux initiés ont participé au Placement.

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 August 26, Goldflare announced it received, at its annual and special meeting held on August 21, shareholders approval for the extraordinary resolution authorizing the Company to proceed with a share consolidation on a 5-for-1 basis, subject to TSXV approval. More than 98% of the votes cast were in favor of the consolidation. All directors of Goldflare were also elected or re-elected with a minimum of 88% of the votes cast. Furthermore, the Company announced that it will begin new exploration work on its properties adjacent to IamGold's Fayolle deposit over the coming weeks.

On August 30, the Company announced that the effective date of its share consolidation will be Wednesday, September 4, since it obtained all the required approvals. The number of shares issued and outstanding as of the date of the press release is 123,364,533 and, based on the approved consolidation ratio of 5 old shares for 1 new share, the number of shares issued and outstanding on the effective date is expected to be 24,672,899 (subject to rounding down of fractional shares). The new CUSIP and ISIN numbers for the securities will be 38150E206 and CA38150E2069, respectively.

## 4 LIQUIDITY

### 4.1 FINANCINGS

#### 4.1.1 Last financings

On July 19, Goldflare announced the closing of two private placements:

1) Common share private placement of \$70,000 offered to eligible investors at a price of \$0.015 per unit (1 unit = one (1) common share at a price of \$0.015 + one (1) warrant allowing the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 per share, for a period of 36 months following the closing of the Placement). The issue totals 4,666,668 common shares. No finder's fees were incurred, and three insiders participated in the Offering.

2) Flow-through private placement of \$112,000 offered to eligible investors at a price of \$0.02 per unit (1 unit = one (1) Flow-through share at a price of \$0.02 + one (1) warrant 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 issue totals 5,600,000 Flow-through shares. Finder's fees of \$2,820 were incurred for the financing. Two insiders participated in the Offering.

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 <i>Financing</i>		Emploi du produit <i>Use of proceeds</i>	Objectifs <i>Objectives</i>
2014	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	6 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	196 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
		Total	202 000 \$		
2015	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	146 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Achèvement des travaux sur le projet Monexco <i>Completion of work on the Monexco Property</i>
2016	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	74 400 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Achèvement des travaux sur le projet Ranger <i>Completion of work on the Ranger Property</i>
		Actions ordinaires <i>Common shares</i>	18 600 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	93 000 \$		
2017	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	156 600 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur Monexco et Fayolle <i>Work on Monexco and Fayolle</i>
		Actions ordinaires <i>Common shares</i>	17 400 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	179 000 \$		
2018	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	113 200 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
		Actions ordinaires <i>Common shares</i>	28 300 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	141 500 \$		
2019	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	135 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	290 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur Syénite Condor et Aiguebelle-Goldfields <i>Work on Syenite Condor and Aiguebelle-Goldfields</i>
		Total	425 000 \$		
2020	Mai <i>May</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	190 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Avril <i>April</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	20 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	396 500 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	105 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	711 500 \$		
2021	Février <i>February</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	45 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	612 505 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	39 866 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	697 371 \$		
2022	Janvier <i>January</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 500 \$	Options exercées : fonds de roulement <i>Stock Options Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	11 818 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Avril <i>April</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	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 \$		
2024	Juillet <i>July</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	112 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Juillet <i>July</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	70 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	182 000 \$		
		Grand total	4 771 653 \$		

## 4.2 BONS DE SOUSCRIPTION

Aucun bon de souscription n'a été exercé au cours du trimestre.

## 4.3 EN RÉSUMÉ

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

Sous la nouvelle direction, l'entreprise se concentrera sur une restructuration efficace de sa stratégie et de son capital-actions pour restaurer la confiance des investisseurs. L'objectif ultime est d'assurer la pérennité de l'entreprise à travers la recherche de partenaires financiers importants au cours des prochains trimestres.

Au 31 août 2024, la Société détenait 114 682 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

## 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.

## 4.2 WARRANTS

No warrants were exercised during the quarter.

## 4.3 IN SUMMARY

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

Under the new management, the company will focus on efficiently restructuring its strategy and equity to restore investor confidence. The ultimate goal is to ensure the company's sustainability by seeking significant financial partners in the coming quarters.

As of August 31, 2024, the Company had \$114,682 in cash and cash equivalents.

## 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)

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.

#### Syénite Condor (Au)

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

#### 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

Aucun octroi d'options n'a eu lieu lors du deuxième trimestre.

## 7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

### 7.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2025 2025 Fiscal Year		Exercice 2024 2024 Fiscal Year			
	31 août August 31	31 Mai May 31	29 février February 29	30 novembre November 30	31 août August 31	31 mai May 31
Total des actifs Total assets	3 635 597	3 539 385	3 796 814	3 880 088	3 661 870	3 706 718
Revenu d'intérêt Interest revenue	-	735	766	4 026	4 685	12 144
Revenu divers Other revenue	-	-	-	-	-	-

## 6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT

No share purchase options grant has occurred during the first quarter.

## 7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)

### 7.1 SELECTED INFORMATION



Bénéfice net (perte nette) <i>Net earnings (Net loss)</i>	(123 836)	(118 017)	(124 633)	(30 054)	(129 605)	(9 083)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action <i>Basic and diluted earnings (loss) per share</i>	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)

Du fait de son statut de société d'exploration minière, Goldflare ne génère pas de revenus réguliers, de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission de capital-actions. Depuis quelques années, les frais d'administration de la Société sont en baisse et se composent essentiellement des dépenses relatives au statut public de la Société: des salaires et charges sociales; ainsi que d'autres frais d'administration généraux.

La perte du trimestre terminé le 31 août 2024 était donc prévisible, et les dirigeants de la Société gèrent de manière responsable 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 en diminution année sur année.

According to its status of mining exploration company, Goldflare does not generate steady revenues, so it must issue shares in order to secure its financial situation. Over the last few years, the administrative expenses have decreased 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, 2024, was foreseeable and the directors of the Company continue to manage the working capital in a responsible manner to fund 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 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 2025 <i>Fiscal Year</i>		Exercice 2024 <i>Fiscal Year</i>				
	31 août <i>August 31</i>	31 mai <i>May 31</i>	29 février <i>February 29</i>	30 novembre <i>November 30</i>	31 août <i>August 31</i>	31 mai <i>May 31</i>	
Aiguebelle-Goldfields	1 659 831	1 625 060	1 565 821	1 487 653	1 221 127	1 130 476	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	1 297 345	1 295 249	1 292 374	1 290 937	1 290 937	1 283 473	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	19 075	19 075	8 899	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Windfall	54 440	54 440	54 440	54 440	54 440	54 440	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Agar	113 443	113 443	113 299	113 299	113 155	113 155	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Mountain	7 132	7 132	6 988	6 988	6 844	6 844	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>



## 7.2.2 Frais détaillés : T2-2025

## 7.2.2 Detailed Expenses: 2025-Q2

Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 août 2024 <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended August 31st, 2024</i>							
	Aiguebelle- Goldfields	Destorbelle	Syénite Condor	Windfall	Duplessis- Agar	Duplessis- Mountain	Total
Solde non radié au 31 mai 2024 <i>Non-impaired Balance as at May 31, 2024</i>	1 625 060	19 930	1 295 249	54 440	113 443	7 132	3 134 329
Frais environnementaux <i>Environmental Fees</i>	-	-	-	-	-	-	-
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	-	-	-	-	-	-	-
Forage <i>Drilling</i>	-	-	-	-	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	2 520	-	1 890	-	-	-	-
Supervision des travaux <i>Work Supervision</i>	1 320	-	-	-	-	-	-
Analyse <i>Analysis</i>	-	-	-	-	-	-	-
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	16 260	-	-	-	-	-	-
Frais d'exploration généraux <i>General exploration expenses</i>	14 671	-	206	-	-	-	-
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	34 771	-	2 096	-	-	-	-
Solde au 31 août 2024 <i>Balance as at August 31st, 2024</i>	1 659 831	19 930	1 297 345	54 440	113 443	7 132	3 171 196

## 8 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants du deuxième trimestre de l'exercice 2025 terminé le 31 août 2024 sont les suivants :

Les honoraires professionnels sont passés de 64 400 \$ au premier semestre de l'exercice 2024 à 72 602 \$ pour le semestre en cours. Cette augmentation est principalement due à l'augmentation des honoraires d'audit ainsi que des frais légaux encourus dans le cadre de la consolidation du capital-actions.

Les honoraires de consultants se sont élevés à 35 191 \$ pour les premiers six mois de l'exercice, comparativement 4 440 \$ à la même période l'an passé. Ces frais ont entièrement été payés en actions au cours du troisième trimestre précédant dans le cadre d'un contrat de marketing étalé sur une année avec la firme Stockhouse.

Les frais de bureau sont passés de 7 317 \$ au premier semestre de l'exercice 2024 à 13 502 \$ pour le semestre à l'étude. Cette augmentation est intégralement due au projet (et ses frais afférents) de refonte du site web de l'entreprise entamé au mois d'août. À la date d'écriture de ce rapport, le nouveau site est en ligne depuis peu, avec du matériel encore à finaliser.

Les frais de déplacement, promotion et représentation ont chuté drastiquement de 27 047 \$ à 6 069 \$ semestre sur semestre. 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 95%, démontrant une volonté des gestionnaires de réduire les coûts non-essentiels au maximum.

## 8 HIGHLIGHTS

Highlights for the second quarter of fiscal year 2025, ended August 31<sup>st</sup>, 2024, are as follows:

Professional fees increased from \$64,400 in the first half of fiscal 2024 to \$72,602 for the current half. This increase is mainly due to the rise in audit fees as well as legal costs incurred in connection with the share capital consolidation.

Consultants fees amounted to \$35,191 for the first six months of the fiscal year, compared to \$4,440 during the same period last year. These fees were fully paid in shares during the previous third quarter as part of a one-year marketing contract with the firm Stockhouse.

Office expenses increased from \$7,317 in the first half of fiscal 2024 to \$13,502 for the current half. This increase is entirely due to the project (and its related costs) for the company's website redesign that began in August. As of the writing of this report, the new site has recently gone live, with some material still pending finalization.

Travelling, promotion and entertainment expenses dropped drastically from \$27,047 to \$6,069 semester over semester. This decrease is attributable to changes made to managers' vehicle allowances in June 2022 as well as meal costs which decreased by more than 95%, demonstrating a commitment by managers to minimize non-essential costs.

Les salaires et charges sociales sont passés de 104 979 \$ à 73 302 \$ pour les premiers six mois. Cette réduction est en lien avec le départ de l'ancien PDG Ghislain Morin et la nomination de Michel Desjardins en remplacement. Ce dernier ne prend aucun salaire depuis sa nomination afin de réduire au maximum les frais d'exploitation de la Société.

Salaries and fringe benefits decreased from \$104,979 to \$73,302 for the first six months. This reduction is related to the departure of former CEO Ghislain Morin and the appointment of Michel Desjardins as his replacement. The latter has not taken any salary since his appointment to minimize the company's operating expenses.

## 9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES

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

## 9 ANNUAL RESULTS: SELECTED INFORMATION

## 10 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT

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

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

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

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

Royalties on 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%. Une réduction temporaire et rétroactive de 1000\$ (tx incluses) par mois a été consentie à partir du 1er août 2023 afin de permettre à Goldflare de réduire ses dépenses du fonds de roulement. En vertu de cette entente, au cours du premier trimestre de l'exercice 2025, les versements de loyer mensuel ont totalisé 1 885 \$. En mars 2024, suite à la démission de M. Roy, la direction de Goldflare a pris la décision de résilier le bail en date du 31 mars en contrepartie du paiement intégral des réductions rétroactives, soit 8 000\$ (8 mois). Depuis le 1er avril, les bureaux de l'entreprise sont localisés au domicile du Chef de la Direction Financière de la Société, David Corbeil-Héneault, moyennant une compensation mensuelle de 400\$, et ce pour une durée indéterminée.

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 était en vigueur jusqu'au 31 mai 2024. Il prévoyait la supervision des projets d'exploration minière de la Société. Le contrat a été résilié au 1er juillet 2024 sans pénalité pour Goldflare.

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

## 11 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES

During Fiscal Year 2020, the Company signed a lease for its head office with 9383-0818 Quebec Inc., a company whose sole shareholder is the Vice-President, Strategy and Business, of the Company. This agreement, effective from December 2019 until November 2022, was renewed on December 1st, 2022 for 3 years and contains two 3-year renewal options. From December 1st, 2022, the base rent will be indexed annually by 3%. A temporary and retroactive reduction of \$1,000 (tax included) per month has been granted from August 1, 2023 to allow Goldflare to reduce its working capital expenses. Under this agreement, during the first quarter of fiscal year 2025, monthly rent payments totalled \$1,885. In March 2024, following the resignation of Mr. Roy, Goldflare's management made the decision to terminate the lease as of March 31 in return for full payment of the retroactive reductions, which totalled \$8,000 (8 months). Since April 1, the company's offices have been located at the home of the Company's Chief Financial Officer, David Corbeil-Héneault, along with a monthly compensation of \$400, for an indefinite period.

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 expired on May 31, 2024. It provided for the supervision of the mining exploration projects of the Company. The agreement has been terminated as of July 1st, 2024, without any penalty for the Company.

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

## 12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 23 octobre 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 October 23, 2024, the date of this MD&A. These figures may be subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

	Date d'expiration <i>Expiry date</i>		Prix d'exercice <i>Exercise price</i> \$	Quantité Émises <i>Quantity</i>	En Circulation <i>Outstanding</i>
<b>Actions classe « A »</b> <i>Class A shares</i>					24 672 899
<b>Options</b> <i>Share purchase options</i>	2025	Février <i>February</i>	0,25	20 000	20 000
	2025	Mars <i>March</i>	0,30	*	240 000
	2025	Mars <i>March</i>	0,375	*	135 000
	2025	Mars <i>March</i>	0,25	*	100 000
	2025	Avril <i>April</i>	0,30	*	140 000
	2025	Avril <i>April</i>	0,375	*	20 000
	2025	Avril <i>April</i>	0,25	*	40 000
	2027	Décembre <i>December</i>	0,25	20 000	20 000

	2030	Novembre <i>November</i>	0,30	700 000	240 000*
	2031	Avril <i>April</i>	0,375	380 000	205 000*
	2032	Mai <i>May</i>	0,25	290 000	120 000*
	2032	Octobre <i>October</i>	0,275	30 000	30 000
	2033	Juin <i>June</i>	0,45	20 000	20 000
<b>Sous-total (options)</b> <i>Sub-total (options)</i>					<b>1 330 000</b>
<b>Bons de souscription</b> <i>Warrants</i>	2024	Novembre <i>November</i>	0,325	1 113 645	1 043 099
	2024	Octobre <i>October</i>	0,325	520 000	520 000
	2024	Novembre <i>November</i>	0,325	200 000	200 000
	2025	Novembre <i>November</i>	0,25	960 000	960 000
	2025	Décembre <i>December</i>	0,25	661 714	661 714
	2025	Juillet <i>July</i>	0,25	1 120 000	1 120 000
	2027	Juillet <i>July</i>	0,25	933 333	933 333
<b>Sous-total (bons de souscription)</b> <i>Sub-total (warrants)</i>					<b>5 438 146</b>
<b>Nombre d'actions totalement dilué</b> <i>Fully diluted shares</i>					<b>31 441 045</b>

## 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 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 RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRE RÉGLEMENTATION

La loi, les règlements et les mesures légales en vigueur et à venir en matière d'environnement pourraient entraîner des coûts supplémentaires, des dépenses en immobilisations additionnelles ou d'autres restrictions, ou engendrer des retards dans les activités de la Société, dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet de révisions constantes et celles-ci pourraient être considérablement resserrées, ce qui aurait de sérieuses conséquences sur la Société et sur sa capacité de mettre en valeur ses biens miniers.

Avant de commencer l'exploration ou l'exploitation minière sur une propriété, la Société doit obtenir des permis auprès des services de protection de l'environnement et des autorisations de la part des organismes de réglementation. Il n'existe aucune assurance que ces permis et ces autorisations seront accordés ou qu'ils seront obtenus en temps opportun. Les coûts engendrés pour se conformer aux réglementations gouvernementales peuvent également avoir des répercussions sur la viabilité d'une opération, voire empêcher le développement économique du bien minier.

## 13.3 FINANCEMENT ET MISE EN VALEUR

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de sa capacité à réunir les fonds supplémentaires nécessaires. Il n'existe aucune garantie selon laquelle la Société réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en valeur des propriétés minières pourrait dépendre de la disponibilité d'un personnel réunissant les compétences adéquates ou de la conclusion d'ententes avec de grandes sociétés minières qui pourraient lui fournir l'expertise nécessaire.

## 13.4 COURS DES RESSOURCES

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur les cours de l'or ou de tout autre minéral découvert. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision. Les prix des ressources minières peuvent grandement fluctuer, ce qui s'est d'ailleurs produit au cours des dernières années.

## 13.5 RISQUES NON ASSURÉS

La Société est exposée aux risques découlant de poursuites engagées à la suite d'un effondrement, de demandes de réparation de dommage par pollution ou d'actions découlant d'autres risques vis-à-vis desquelles elle n'est pas en mesure de se doter d'une couverture en assurance en raison des primes élevées ou d'autres motifs. Le versement de telles réclamations en dommage diminuerait, voire éliminerait, les fonds disponibles qui sont destinés à l'exploration et aux activités d'extraction.

## 14 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE

La société a connu un deuxième trimestre assez tranquille en termes de travaux en raison de son manque de liquidités. Le financement du mois de juillet a permis à la Société de se remettre en selle, d'opérer une consolidation importante de ses actions ainsi qu'une refonte de son site web, afin de redonner de la vigueur et d'attirer à l'entreprise. Du côté des propriétés, Goldfields demeure la priorité de la Société à court et moyen terme en raison de son fort potentiel. Il est prévu d'effectuer d'importants travaux d'échantillonnage de sols dans les prochaines semaines sur Goldfields et Agar. La direction place également la plus grosse partie de son énergie à trouver des partenaires financiers afin d'assurer la pérennité et les prochaines phases de travaux de Goldflare.

## 13.2 ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATION

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities, the extent of which cannot be predicted. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically.

Before commencing exploration or mining on any property, the Company must obtain permits from the environmental protection authorities, and approval from regulatory agencies. There is no assurance that these permits and authorizations will be granted or that they will be obtained in a timely manner. The costs of complying with government regulations can also impact the viability of an operation, or even prevent the economic development of the mining property.

## 13.3 FINANCING AND DEVELOPMENT

Development of the Company's properties therefore depends on its ability to raise the additional required funds. There can be no assurance that the Company will succeed in obtaining the funding required. In addition, the development of resource properties may depend on the availability of qualified staff or signature of agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.

## 13.4 COMMODITY PRICES

The factors that influence the market value of gold, and any other mineral discovered, are outside the Company's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely and have done so in recent years.

## 13.5 UNINSURED RISKS

The Company may become subject to claims arising from cave-ins, pollution, or other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or other reasons. Payment of such claims would decrease and could eliminate the funds available for exploration and mining activities.

## 14 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

The company experienced a fairly quiet second quarter in terms of activities due to a lack of liquidity. The financing in July allowed the company to get back on track, carry out a significant consolidation of its shares, and redesign its website to rejuvenate and enhance the company's appeal. In regards to the properties, Goldfields remains the company's short- and medium-term priority due to its strong potential. Significant soil sampling work is planned in the coming weeks on Goldfields and Agar. Management is also focusing much of its energy on finding financial partners to ensure the sustainability and upcoming phases of work of Goldflare.