



GOLD FLARE

EXPLORATION

Rapport de gestion annuel
Exercice clos le 28 février 2025

Annual Management's
Discussion & Analysis
Fiscal Year ended February 28, 2025

TABLE DES MATIÈRES		TABLE OF CONTENTS	
1 INTRODUCTION	3	1 INTRODUCTION	
2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	3	2 COMPANY OVERVIEW	
3 SITUATION DE TRÉSORERIE	3	3 LIQUIDITY	
3.1 Financements	3	3.1 Financings	
3.1.1 Exercice 2025	3	3.1.1 Fiscal Year 2025	
3.1.2 Résultats des financements à ce jour	4	3.1.2 Up-to-Date Financing Results	
3.2 Bons de souscription	6	3.2 Warrants	
3.3 Options	6	3.3 Share Purchase Options	
3.4 En résumé	6	3.4 In Summary	
4 TITRES MINIERS	6	4 MINING CLAIMS	
4.1 Description des titres	6	4.1 Claims Descriptions	
5 ASSEMBLÉE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES 2024	7	5 2024 ANNUAL AND SPECIAL MEETING OF SHAREHOLDERS	
6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION	7	6 EXPLORATION CAMPAIGNS	
7 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS	8	7 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT	
8 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)	8	8 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)	
8.1 Données choisies	8	8.1 Selected Information	
8.2 Dépenses de prospection et d'évaluation	9	8.2 Exploration and Evaluation Expenditures	
9 RÉSULTATS ANNUELS	9	9 ANNUAL RESULTS	
9.1 Données choisies	9	9.1 Selected Information	
9.2 Dépenses de prospection et d'évaluation	10	9.2 Exploration and Evaluation Expenditures	
9.2.1 Exercice 2025	10	9.2.1 Fiscal Year 2025	
9.2.2 Exercice 2024	11	9.2.2 Fiscal Year 2024	
9.3 Faits saillants	12	9.3 Highlights	
10 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT	12	10 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT	
11 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX	13	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	15	13.3 Financing and Development	
13.4 Cours des ressources	15	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	
15 MODE DE PRÉSENTATION	15	15 BASIS OF PREPARATION	
15.1 Principales méthodes comptables	15	15.1 Significant Accounting Policies	
16 AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION	16	16 OTHER MD&A REQUIREMENTS	
16.1 Information additionnelle	16	16.1 Additional Information	
16.2 Information additionnelle exigée des émetteurs émergents sans produits d'exploitation significatifs	16	16.2 Additional Disclosure for Venture Issuers without Significant Revenue	
17 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION	16	17 DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES	
18 CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	16	18 INTERNAL CONTROLS OVER FINANCIAL REPORTING	

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 annuels audités de l'exercice clos le 28 février 2025. Ceux-ci, ainsi que ceux de la période correspondante de l'année précédente, ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière publiée par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de Comptabilité). La note 3 des états financiers annuels énonce en détail ces méthodes comptables. Ce rapport de gestion est daté du XX octobre 2025. 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 assujetti en Alberta, en Colombie-Britannique et au Québec; et ses titres se négocient sur la Bourse de croissance TSX, sous le symbole boursier GOFL. Elle est l'unique propriétaire des propriétés Aiguebelle-Goldfields, Syénite Condor, Ranger, Windfall, Duplessis-Agar et Duplessis-Mountain. Tous les engagements de la Société concernant les titres miniers sont respectés.

3 SITUATION DE TRÉSORERIE

3.1 FINANCEMENTS

3.1.1 Exercice 2025

Au cours de son exercice 2025, la Société a réalisé trois (3) financements :

- Juillet 2024 : Financement de 70 000 \$, composé de 4 666 668 unités, chacune étant constituée d'une action ordinaire au prix de 0,015 \$ et d'un 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. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Trois initiés ont participé à ce placement et aucun honoraire d'intermédiaire n'a été engagé.
- Juillet 2024 : Financement de 112 000 \$, composé de 5 600 000 unités, chacune étant constituée d'une action accréditive au prix de 0,02 \$ et d'un 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. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Deux initiés ont participé au placement et des honoraires d'intermédiaire de 2 820 \$ ont été engagés.

1 INTRODUCTION

This Annual Management Discussion and Analysis (hereinafter referred to as "MD&A") should be read in conjunction with the audited annual financial statements of Goldflare Exploration Inc. (hereinafter "Goldflare" or "the Company") for the year ended February 28, 2025. These interim financial statements, and those of the corresponding period of last year, were prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board (IFRS Accounting Standards). Note 3 of the Annual Financial Statements provides details on these accounting policies. This MD&A is prepared as of October XX, 2025. All dollar figures stated herein are expressed in Canadian dollars.

This MD&A contains forward-looking statements that reflect, at the date of the MD&A, the Company's expectations, estimates and projections with regard to its operations, the mining industry in general, and the economic environment in which it operates. Although reasonable, the statements entail a certain amount of risk and uncertainty, and there is no guarantee that they will prove to be accurate. Consequently, actual results could be materially different from those implied or expressed by these forward-looking statements.

2 COMPANY OVERVIEW

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

3 CASH POSITION

3.1 FINANCINGS

3.1.1 Fiscal Year 2025

In Fiscal Year 2025, the Company completed three (3) Placements:

- July 2024: Financing of \$70,000, consisting of 4,666,668 units, each consisting of one common share at a price of \$0.015 and a warrant entitling 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 securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. Three insiders participated in the offering and no finder's fees were incurred.
- July 2024: Financing of \$112,000, consisting of 5,600,000 units, each consisting of a flow-through share at a price of \$0.02 and one warrant entitling 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 securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. Two insiders participated in the offering and finder's fees of \$2,820 were incurred

- Décembre 2024 : Financement 73 995,30 \$, composé de 1 345 369 unités, chacune étant constituée d'une action accréditive au prix de 0,055 \$ et un demi (1/2) bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,075 \$ par action, pour une période de 12 mois suivant la clôture du Placement. Les titres émis dans le cadre de ce placement privé étaient assujettis à une période de conservation de quatre (4) mois et un (1) jour. Un initié a participé au placement et des honoraires d'intermédiaire de 2 520 \$ ont été engagés.

Le produit brut des placements par actions accréditives sert à faire avancer l'exploration sur les propriétés détenues par Goldflare. La Société a engagé des « frais d'exploration au Canada » admissibles qui se qualifient au titre de « dépenses minières déterminées » au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (les « dépenses admissibles »). Toutes les dépenses admissibles ont fait l'objet d'une renonciation en faveur des souscripteurs d'actions accréditives avec une date de prise d'effet au 31 décembre 2024 ou 2025.

Goldflare entrevoit effectuer entre 2 et 3 financements accréditifs au cours du prochain exercice ainsi que 1 à 2 financements ordinaires afin d'assurer les besoins en fonds de roulement de l'entreprise.

- December 2024: Financing of \$73,995.30 consisting of 1,345,369 units, each consisting of a flow-through share at a price of \$0.055 and one-half (1/2) warrant entitling the holder to acquire one common share at a price of \$0.075 per share, for a period of 12 months following the closing of the Placement. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day. One insider participated in the offering and finder's fees of \$2,520 were incurred.

The gross proceeds of flow-through placements are used to advance exploration on the properties owned by Goldflare. The Company has incurred eligible "Canadian exploration expenses" that will qualify as "flow-through mining expenditures" within the meaning of the Income Tax Act (Canada) (the "Qualifying Expenditures"). All Qualifying Expenditures have been renounced in favour of the subscribers of the Flow-Through Shares effective December 31, 2024 or 2025.

Goldflare expects to carry out between 2 and 3 flow-through financings over the next fiscal year as well as 1 to 2 common financings to ensure the company's working capital needs.

3.1.2 Résultats des financements à ce jour

3.1.2 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 <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	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 December	Actions accréditives Flow-through shares	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 December	Actions accréditives Flow-through shares	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 Common shares	18 600 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	93 000 \$		
2017	Mars March	Actions ordinaires Common shares	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 December	Actions accréditives Flow-through shares	156 600 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur Monexco et Fayolle <i>Work on Monexco and Fayolle</i>
		Actions ordinaires Common shares	17 400 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	179 000 \$		
2018	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	113 200 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
		Actions ordinaires Common shares	28 300 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	141 500 \$		
2019	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	135 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	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 May	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	190 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Août August	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 November	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 December	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 February	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 November	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 December	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 January	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 March	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 April	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 April	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 October	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 November	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 November	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 November	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 December	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 December	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 January	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 May	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 June	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 November	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 November	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 December	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 December	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 July	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 July	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>
	Décembre December	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	73 995 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
		Total	255 995 \$		
		Grand total	4 845 648 \$		

3.2 BONS DE SOUSCRIPTION

Aucun bon de souscription n'a été exercé au cours de l'exercice et un total de 2 424 815 bons de souscription, à un prix d'exercice de 0.305 \$, ont expiré au cours de l'exercice.

3.3 OPTIONS

Le 25 juin 2024, 20 000 options d'achat à un prix de 0.60 \$ ont expiré sans être exercées.

Le 27 février 2025, 20 000 options d'achat à un prix de 0.25 \$ ont expiré sans être exercées.

Le 10 mars 2025 (événement postérieur à la clôture de l'exercice), les 475 000 options d'achat détenues par l'ex-Vice-Président de la Société Serge Roy, qui avaient été octroyées le 19 novembre 2020, le 27 avril 2021 et le 1^{er} juin 2022, ont expiré sans être exercées.

Le 8 avril 2025 (événement postérieur à la clôture de l'exercice), les 150 000 options d'achat détenues par l'ancien administrateur indépendant de la Société Yves Dufour, qui avaient été octroyées le 19 novembre 2020, le 27 avril 2021 et le 1^{er} juin 2022, ont expiré sans être exercées.

Le 8 avril 2025 (événement postérieur à la clôture de l'exercice), les 90 000 options d'achat détenues par l'ancien administrateur indépendant de la Société André Gauthier, qui avaient été octroyées le 19 novembre 2020, le 27 avril 2021 et le 1^{er} juin 2022, ont expiré sans être exercées.

3.4 EN RÉSUMÉ

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

La direction de la Société est à l'œuvre afin d'accroître sa visibilité dans le marché et au sein de la communauté financière afin d'assurer ses besoins futurs en fonds de roulement et sa pérennité.

Au 28 février 2025, la Société détenait 31 313 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

4 TITRES MINIERS

4.1 DESCRIPTION DES TITRES

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 désormais 100 % de cette propriété, qui est grevée d'une redevance de 2 % du revenu net de fonderie payable à Mines Agnico Eagle Ltée.

3.2 WARRANTS

No warrants were exercised during the fiscal year and a total of 2,424,815 warrants, with an exercise price of \$0.305, expired during the year.

3.3 SHARE PURCHASE OPTIONS

On June 25, 2024, 20,000 share purchase options with an exercise price of \$0.60 expired unexercised.

On February 27, 2025, 20,000 share purchase options with an exercise price of \$0.25 expired unexercised.

On March 10, 2025 (subsequent to the fiscal year-end), the 475,000 share purchase options held by the former Vice President of the Company, Serge Roy, which had been granted on November 19, 2020, April 27, 2021, and June 1, 2022, expired unexercised.

On April 8, 2025 (subsequent to the fiscal year-end), the 150,000 share purchase options held by a former independent director of the Company, Yves Dufour, which had been granted on November 19, 2020, April 27, 2021, and June 1, 2022, expired unexercised.

On April 8, 2025 (subsequent to the fiscal year-end), the 90,000 share purchase options held by a former independent director of the Company, André Gauthier, which had been granted on November 19, 2020, April 27, 2021, and June 1, 2022, expired unexercised.

3.4 IN SUMMARY

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

The Company's management is working actively to increase its visibility in the market and within the financial community in order to ensure its future working capital requirements and sustainability.

As of February 28, 2025, the Company had \$31,313 in cash and cash equivalents.

4 MINING CLAIMS

4.1 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 now holds 100% of this property, to which is attached a 2% NSR royalty payable to Agnico Eagle Mines Ltd.

Syenite Condor (Au)

La propriété Syenite Condor est constituée de 20 titres miniers couvrant 679,33 hectares dans le canton Cléry, municipalité de Rouyn-Noranda. Cette propriété est immédiatement au sud de la propriété Destorbelle, qui lui est contiguë, et elle couvre une importante intrusion de syénite. Elle est également à proximité de la propriété Aiguebelle-Goldfields. Goldflare détient 100 % de la propriété Syenite Condor, qui est grevée d'une redevance de 1,5 % NSR.

Windfall (Au)

La propriété Windfall est constituée de 41 titres miniers situés dans la même région que les précédentes. Elle couvre une superficie de 2316,12 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. Cette propriété n'est pas 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.

5 ASSEMBLÉE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES 2024

Le 21 août dernier, Goldflare a tenu son assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires 2024 au cours de laquelle tous les membres de son conseil d'administration ont été élus. À l'issue de l'AGA, Goldflare a annoncé leurs rôles respectifs :

Sara Pedneault: Présidente du conseil d'administration
Ghislain Morin: Administrateur
Pierre Alexandre: Administrateur indépendant
Michel Desjardins: Administrateur et PDG

Une résolution spéciale approuvant une modification aux statuts constitutifs permettant un regroupement d'actions à raison d'une (1) pour cinq (5) a également été adoptée lors de l'assemblée.

6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Le 16 avril, la Société a annoncé qu'elle poursuit l'exploration dans l'extension de la zone minéralisée Goldfields sur la propriété et jusqu'à l'indice historique Destorbelle situé 3,5 km à l'ouest le long de la faille Porcupine-Destor. Elle 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.

Syenite Condor (Au)

The Syenite Condor Property consists of 20 mining claims, located in the Clergy Township, and covers an area of 679.33 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 the Syenite Condor Property, which is burdened by a 1.5% NSR royalty.

Windfall (Au)

The Windfall Property consists of 41 mining claims located in the same region as the others. It covers an area of 2,316.12 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. This property 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.

5 2024 ANNUAL AND SPECIAL MEETING OF SHAREHOLDERS

On August 21, Goldflare held its 2024 Annual and special meeting of shareholders during which all members of its Board of Directors were elected. After the meeting, Goldflare announced the Board members' respective roles:

Sara Pedneault: Chairwoman of the Board
Ghislain Morin: Director
Pierre Alexandre: Independent Director
Michel Desjardins: Director and CEO

A special resolution approving an amendment to the articles of incorporation to allow for a share consolidation on a one-for-five (1-for-5) basis was also passed at the meeting.

6 EXPLORATION CAMPAIGNS

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 3.5 km 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.

Le 6 janvier, Goldflare annonce qu'elle est en mesure d'initier une nouvelle phase de forage sur la propriété Goldfields qui borde la fosse Fayolle exploitée par lamgold. Dès le mois de janvier 2025, la Société prévoit entreprendre un programme d'environ 2500 mètres de forage distribués dans 7 sondages. La campagne vise les trois objectifs, soit d'augmenter la taille de la zone minéralisée, d'explorer en périphérie de la zone Goldfields et de tester la cible Paré, située au coin sud-est de la propriété.

7 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Aucune option d'achat n'a été octroyée au cours de l'exercice.

8 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

8.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2025 2025 Fiscal Year				Exercice 2024 2024 Fiscal Year			
	28 février February 28	30 novembre November 30	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	3 565 421	3 542 886	3 635 597	3 539 385	3 796 814	3 880 088	3 661 870	3 706 718
Revenu d'intérêt Interest revenue	-	-	-	736	766	4 026	4 685	12 144
Revenu divers Other revenue	-	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice net (perte nette) Net earnings (Net loss)	(51 424)	(112 341)	(123 836)	(118 017)	(124 633)	(30 054)	(129 605)	(9 083)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action Basic and diluted earnings (loss) per share	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(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 des honoraires professionnels.

La perte de l'exercice terminé le 28 février 2025 était donc prévisible, et les dirigeants de la Société continuent à gérer les sommes disponibles pour l'administration courante de ses activités.

On January 6, Goldflare announced that it is able to initiate a new drilling phase on the Goldfields property, which borders the Fayolle pit operated by lamgold. Beginning in January 2025, the Company plans to undertake a drilling program of approximately 2,500 meters distributed across 7 drill holes. The campaign targets three objectives: to increase the size of the mineralized zone, to explore the periphery of the Goldfields zone and to test the Paré target, located in the southeastern corner of the property.

7 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT

No share purchase options have been granted during the fiscal year.

8 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)

8.1 SELECTED INFORMATION

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 gone down and mainly consist of expenses related to the Company's public status, of salaries and fringe benefits and of professional fees.

The net loss of the fiscal year ended February 28, 2025, was therefore foreseeable and the directors of the Company continue to manage the funds for the current activities of the Company.

8.2 DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

8.2 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENDITURES

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>		
	28 février <i>February 28</i> 2025	30 novembre <i>November 30</i> 2024	31 août <i>August 31</i> 2024	31 mai <i>May 31</i> 2024			
Aiguebelle-Goldfields	1 710 046	1 683 401	1 659 831	1 625 060	1 565 821	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>	
Destorbelle	-	-	-	19 930	19 930	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>	
Syénite Condor	1 301 950	1 298 710	1 297 345	1 295 249	1 292 374	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>	
Ranger	19 075	19 075	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	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>	
Duplessis-Agar	116 443	113 443	113 443	113 443	113 299	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>	
Duplessis-Mountain	7 132	7 132	7 132	7 132	6 988	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>	

9 RÉSULTATS ANNUELS

9 ANNUAL RESULTS

9.1 DONNÉES CHOISIES

9.1 SELECTED INFORMATION

	Exercice terminé le 28 février 2025 <i>Fiscal Year ended</i> <i>February 28, 2025</i>	Exercice terminé le 29 février 2024 <i>Fiscal Year ended</i> <i>February 29, 2024</i>
Total des actifs <i>Total assets</i>	3 565 421	3 796 814
Revenu d'intérêts <i>Interest revenue</i>	736	21 621
Bénéfice net (perte nette) <i>Net income (net loss)</i>	(397 814)	(293 375)
Perte nette de base et diluée par action <i>Basic and diluted net loss per share</i>	(0,01)	(0,00)

9.2 DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

9.2.1 Exercice 2025

	Aiguebelle-Goldfields	Syénite condor	Windfall	Duplessis-Agar	Destorbelle	Duplessis-Mountain	Ranger	Total
Solde au 29 février 2024 <i>Balance as at February 29, 2024</i>	1 565 821	1 292 374	54 440	113 299	19 930	6 988	8 899	3 061 751
Prospection Surveys	-	-	-	-	-	-	-	-
Forage Drilling	-	-	-	-	-	-	-	-
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Analyse Analysis	-	-	-	-	-	-	-	-
Frais environnement <i>Environmental Fees</i>	2 979	-	-	-	-	-	-	2 979
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	74 821	2 500	-	-	-	-	-	77 321
Supervision des travaux <i>Work supervision</i>	7 090	375	-	19	-	19	1 327	8 830
Autres frais d'exploration <i>Other exploration expenses</i>	54 026	1 406	-	-	-	-	-	55 432
Géochimie <i>Geochemistry</i>	-	-	-	-	-	-	7 769	7 769
Géophysique <i>Geophysics</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	5 309	5 295	-	3 125	-	125	1 080	14 934
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	144 225	9 576	-	3 144	-	144	10 176	167 265
Dépréciation Impairment	-	-	-	-	(19 930)	-	-	-
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôt minier <i>Tax credit related to resources and mining tax credit</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustement de crédit d'impôt minier <i>Mining tax credit adjustment</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Vente de propriété <i>Cession of Property</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 28 février 2025 <i>Balance as at February 28, 2025</i>	1 710 046	1 301 950	54 440	116 443	-	7 132	19 075	3 209 086

9.2.2 Exercice 2024

9.2.2 Fiscal Year 2024

	Aiguebelle-Goldfields	Syénite condor	Windfall	Duplessis-Agar	Destorbelle	Duplessis-Mountain	Ranger	Total
Solde au 28 février 2023 <i>Balance as at February 28, 2023</i>	784 617	1 260 260	19 984	112 236	19 930	6 844	-	2 203 871
Prospection Surveys	-	-	-	-	-	-	-	-
Forage Drilling	330 093	-	-	-	-	-	-	330 093
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	19 100	-	-	-	-	-	-	19 100
Analyse Analysis	41 199	15 210	-	-	-	-	-	56 409
Frais environnement Environmental Fees	1 421	-	-	-	-	-	-	1 422
Main-d'œuvre logistique Logistic Labour	92 606	6 981	-	-	-	-	-	99 586
Supervision des travaux Work supervision	94 439	4 063	4 493	139	-	19	1 161	104 313
Autres frais d'exploration Other exploration expenses	101 248	1 288	-	-	-	-	-	102 537
Géochimie Geochemistry	-	-	-	-	-	-	-	-
Géophysique Geophysics	-	-	-	-	-	-	-	-
Géologie Geology	101 098	4 572	29 963	924	-	125	7 738	144 420
Sous-Total Sub-Total	781 204	32 114	34 456	1 063	-	144	8 899	857 880
Dépréciation Impairment	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôt minier <i>Tax credit related to resources and mining tax credit</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustement de crédit d'impôt minier <i>Mining tax credit adjustment</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Vente de propriété Cession of Property	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 29 février 2024 <i>Balance as at February 29, 2024</i>	1 565 821	1 292 374	54 440	113 299	19 930	6 988	8 899	3 061 751

9.3 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants de l'exercice 2025 sont les suivants :

Les honoraires professionnels sont passés de 75 497 \$ à 79 202 \$ pour l'exercice 2025. 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 des consultants sont passés de 30 844 \$ à 98 827 \$. La majeure partie de ces frais ont entièrement été payés en actions au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024 dans le cadre d'un contrat de marketing établi sur une année. Des contrats ont également été octroyés au cours de l'exercice afin de présenter la Société à des investisseurs américains, au Chef de la Direction Financière ainsi qu'à une firme torontoise spécialisée dans la négociation de titres.

Les frais de déplacement, promotion et représentation sont passés de 40 741 \$ à 8 007 \$, une diminution drastique en lien avec l'arrêt en mars 2024 de la rémunération de l'ancien vice-président, qui était rémunéré partiellement en kilométrage selon son contrat.

Les salaires et charges sociales sont passés de 191 620 \$ à 87 130 \$. Cette réduction est en lien avec le départ de l'ancien vice-président et du changement de PDG qui ne prend aucun salaire depuis sa nomination afin de réduire au maximum les frais d'exploitation de la Société. Le chef de la direction financière est également passé d'employé à contractant pour l'entreprise, celle-ci n'ayant plus besoin de ses services à temps plein.

La dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation de l'exercice provient du non-renouvellement des claims de la propriété Destorbelle.

10 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT

La Société doit supporter ses dépenses administratives annuelles évaluées pour l'exercice 2026 à 150 000\$ (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 les propriétés minières sont les suivantes :

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

9.3 HIGHLIGHTS

Highlights for fiscal year 2025 are as follows:

Professional fees increased from \$75,497 during fiscal year 2024 to \$79,202 for the current period. This increase is primarily due to higher audit fees and legal expenses incurred for the share capital consolidation.

Consulting fees increased from \$30,844 to \$98,827. Most of these fees were fully paid in shares during the third quarter of fiscal 2024 as part of a year-long marketing contract. Additional contracts were also awarded during the year to promote the Company to U.S. investors, to the Chief Financial Officer, and to a Toronto-based firm specializing in securities trading.

Travel, promotion and representation expenses fell from \$40,741 to \$8,007, a sharp decrease related to the cessation in March 2024 of compensation for the former Vice President, who had been partially compensated for mileage under the terms of his contract.

Salaries and payroll taxes fell from \$191,620 to \$87,130. This reduction is related to the departure of the former Vice President and the appointment of a new CEO, who has chosen not to draw a salary since his nomination to minimize the Company's operating expenses. The Chief Financial Officer also transitioned from employee to contractor, as the Company no longer required his services on a full-time basis.

The depreciation of right-of-use asset impairment of exploration and evaluation assets of the fiscal year results from the non-renewal of the Destorbelle property claims.

10 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT

The Company must bear its annual administrative expenses estimated for the 2026 financial year at \$150,000 (next 12 months). Based on current cash available, 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 mining properties are as follows:

Aiguebelle-Goldfields	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 2024, les bureaux de l'entreprise sont localisés au domicile du Chef de la Direction Financière de la Société, David Corbeil-Héneault.

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, moyennant des frais de gestion de 15 % de la valeur des travaux. Le contrat a été résilié au 1er juillet 2024 sans pénalité pour Goldflare.

Le 7 octobre 2024, le statut du Chef de la Direction Financière passe d'employé à contractant pour la Société en raison d'un manque de liquidités ne permettant plus d'honorer son salaire. Le 15 novembre 2024, la Société signe un contrat de service d'un an avec David Corbeil-Héneault, en tant que consultant indépendant, d'une valeur de 30 000 \$.

12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 30 juin 2025, soit la date du présent rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs avant la présentation d'états financiers futurs.

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%. Under this agreement, during the fiscal year 2024, monthly rent payments totalled \$22,122. 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. 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.

In June 2020, the Company signed a management agreement with 9400-4579 Québec Inc., a company whose shareholders include the Vice President, Strategy and Business Affairs, the Chief Executive Officer, and a director of the Company. This service agreement was renewed on June 1, 2022, and remained in effect until May 31, 2024. It provided for the supervision of the Company's mineral exploration projects in exchange for a management fee equal to 15% of the value of the work performed. The agreement was terminated on July 1, 2024, without penalty to Goldflare.

On October 7, 2024, the status of the Chief Financial Officer changed from employee to contractor due to a lack of liquidity preventing the Company from continuing to pay his salary. On November 15, 2024, the Company signed a one-year service agreement with David Corbeil-Héneault, as an independent consultant, for a total value of \$30,000.

12 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure as of June 30, 2025, 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>				26 018 268
Options <i>Share purchase options</i>	2027	Décembre <i>December</i>	0,25	20 000
	2030	Novembre <i>November</i>	0,30	620 000
	2031	Avril <i>April</i>	0,375	360 000
	2032	Mai <i>May</i>	0,25	260 000
	2032	Octobre <i>October</i>	0,275	30 000
	2033	Juin <i>June</i>	0,45	20 000
Sous-total (options) <i>Sub-total (share purchase options)</i>				1 310 000

Bons de souscription <i>Warrants</i>	2025	Juillet <i>July</i>	0,25	1 120 000	1 120 000
	2025	Novembre <i>November</i>	0,25	960 000	960 000
	2025	Décembre <i>December</i>	0,075	672 684	672 684
	2027	Juillet <i>July</i>	0,25	933 333	933 333
Sous-total (bons de souscription) <i>Sub-total (warrants)</i>					3 686 017
Nombre d'actions totalement dilué <i>Fully diluted shares</i>					31 014 285

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 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 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 influer 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

L'énergie des dirigeants de Goldflare est actuellement centrée sur la recherche de partenaires financiers et d'investisseurs afin de permettre la poursuite des activités d'exploration sur les propriétés à hauts potentiels de Goldfields et Agar. La reprise des travaux de forage sur Goldfields constituera une priorité pour la direction suite aux résultats obtenus et de l'exploitation par IamGold d'une mine à ciel ouvert (Fayolle) située à quelques centaines de mètres de la zone explorée par Goldflare.

15 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers d'Exploration Goldflare ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS).

Les politiques comptables appliquées pour l'exercice terminé le 28 février 2025 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels précédents.

15.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Pour en savoir davantage sur les principales méthodes comptables, veuillez consulter les États financiers annuels 2025.

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 energy of Goldflare's management is currently focused on pursuing financial partners and investors in order to enable the continuation of exploration activities on the high potential properties of Goldfields and Agar. The resumption of drilling work on Goldfields will be a priority for management following the results obtained and the operation by IamGold of an open-cast mine (Fayolle) located a few hundred meters from the area explored by Goldflare.

15 BASIS OF PREPARATION

The Company's condensed interim financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS).

The accounting policies in effect for the fiscal year ended February 28, 2025, are the same as those used in the last annual financial statements.

15.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

To know more about the significant accounting policies, please refer to the 2025 Annual Financial Statements.

16 AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION

16.1 INFORMATION ADDITIONNELLE

De l'information additionnelle se rapportant à la Société est disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

16.2 INFORMATION ADDITIONNELLE EXIGÉE DES ÉMETTEURS ÉMERGENTS SANS PRODUITS D'EXPLOITATION SIGNIFICATIFS

L'émetteur émergent qui n'a pas de produits d'exploitation significatifs doit, pour chaque période comptable, indiquer dans son rapport de gestion s'il est requis une ventilation des composantes importantes des frais suivants :

- les frais d'exploration et de mise en valeur capitalisés ou passés en charges;
- les frais généraux et les frais d'administration;

Les informations requises sont présentées dans les notes complémentaires aux états financiers.

17 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION

En novembre 2007, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont exempté les émetteurs inscrits au TSXV, comme la Société, de la certification des contrôles et des procédures de divulgation de l'information ainsi que des contrôles internes de communication de l'information financière à compter du 31 décembre 2007 et par après. La Société est tenue de déposer les certificats de base. La Société ne fait aucune évaluation quant à l'établissement et au maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information au sens du Règlement 52-109 de l'ACVM.

18 CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

En novembre 2007, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont exempté les émetteurs inscrits au TSXV, comme la Société, de la certification des contrôles et des procédures de divulgation de l'information ainsi que des contrôles internes de communication de l'information financière à compter du 31 décembre 2007 et par après. La Société est tenue de déposer les certificats de base. La Société ne fait aucune évaluation quant à l'établissement et au maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information au sens du Règlement 52-109 de l'ACVM.

16 OTHER MD&A REQUIREMENTS

16.1 ADDITIONAL INFORMATION

Additional information relating to the Company is available on SEDAR's website at www.sedar.com.

16.2 ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT SIGNIFICANT REVENUE

A venture issuer that has not had significant revenue from operations must disclose, for each fiscal year, in its MD&A, a breakdown, if one is required, of material components of:

- capitalized or expensed exploration and development costs;
- general and administration expenses

The required disclosure is presented in the notes of the financial statements.

17 DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES

In November 2007, the Canadian Securities Administrators exempted TSXV-listed issuers, such as the Company, from certification of disclosure controls and procedures and internal financial reporting controls effective from December 31, 2007 and thereafter. The Company is required to deposit the base certificates. The Company does not make any assessment regarding the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures within the meaning of CSA Regulation 52-109.

18 INTERNAL CONTROLS OVER FINANCIAL REPORTING

In November 2007, the Canadian Securities Administrators exempted TSXV-listed issuers, such as the Company, from certification of disclosure controls and procedures and internal financial reporting controls effective from December 31, 2007 and thereafter. The Company is required to deposit the base certificates. The Company does not make any assessment regarding the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures within the meaning of CSA Regulation 52-109.