



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

Pour la période de trois mois  
close le 31 mai 2025

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

Three-month period  
ended May 31st, 2025

## 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>3</b>	<b>5 LIQUIDITY</b>
4.1 Financements	3	4.1 Financings
4.1.1 Dernier financement	3	4.1.1 Last Financing
4.1.2 Résultats des financements à ce jour	4	4.1.2 Up-to-Date Financing Results
4.2 Bons de souscription	5	4.2 Warrants
<b>4.3 En résumé</b>	<b>5</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>6</b>	<b>6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT</b>
<b>7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)</b>	<b>6</b>	<b>7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)</b>
7.1 Données choisies	6	7.1 Selected Information
7.2 Frais de prospection et d'évaluation	7	7.2 Exploration and Evaluation Expenses
7.2.1 Comparaison des derniers trimestres	7	7.2.1 Comparison of the Last Quarters
7.2.2 Frais détaillés: T1-2023	8	7.2.2 Detailed Expenses: 2023-Q1
<b>8 FAITS SAILLANTS</b>	<b>8</b>	<b>8 HIGHLIGHTS</b>
<b>9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES</b>	<b>8</b>	<b>9 ANNUAL RESULTS : SELECTED INFORMATION</b>
<b>10 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT</b>	<b>9</b>	<b>10 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT</b>
<b>11 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX</b>	<b>9</b>	<b>11 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES</b>
<b>12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<b>10</b>	<b>12 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA</b>
<b>13 FACTEURS DE RISQUES</b>	<b>10</b>	<b>13 RISK FACTORS</b>
13.1 Risques liés à l'exploration	10	13.1 Risk Factors in Exploration
13.2 Réglementation environnementale et autre réglementation	11	13.2 Environmental and Other Regulation
13.3 Financement et mise en valeur	11	13.3 Financing and Development
13.4 Cours des ressources	11	13.4 Commodity Prices
13.5 Risques non assurés	11	13.5 Uninsured Risks
<b>14 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE</b>	<b>11</b>	<b>14 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES</b>

## 1 INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion (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 trois mois close le 31 mai 2025. 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 19 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 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, Duplessis-Agar et Duplessis - Mountain. Tous les engagements de la Société concernant les titres miniers sont respectés.

## 3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ

Aucunes nouvelles lors du premier trimestre.

## 4 SITUATION DE TRÉSORERIE

### 4.1 FINANCEMENTS

#### 4.1.1 Derniers financements

Le 14 mars dernier, Goldflare a annoncé la clôture d'un placement privé par actions ordinaires de 265 000 \$ offert à des investisseurs admissibles à un prix de 0,045 \$ l'unité (1 unité = 1 action ordinaire + 1 bon de souscription permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,07 \$ par action, pour une période de 12 mois suivant la clôture du Placement). L'émission totalisait 5 888 889 actions. 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.

Aucun initié n'a participé à ce placement et aucun honoraires d'intermédiaires n'a été engagé. Ce placement n'est toujours pas conclu en date de ce rapport de gestion en raison du désistement illégal d'un investisseur important de ce placement. La situation étant toujours en litige, Goldflare ne considère pas ce placement dans le tableau de la section suivante.

## 1 INTRODUCTION

This 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 three month period ended May 31st, 2025. 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 19, 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 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, Duplessis-Agar and Duplessis-Mountain properties. All the Company's commitments regarding mining claims are in good standing.

## 3 COMPANY UPDATE

No company update during the first quarter.

## 4 LIQUIDITY

### 4.1 FINANCINGS

#### 4.1.1 Last financings

On March 14, Goldflare announced the closing of a private placement of common shares totaling \$265,000, offered to eligible investors at a price of \$0.045 per unit (1 unit = 1 common share + 1 warrant allowing the holder to acquire a common share at a price of \$0.07 per share, for a period of 12 months following the closing of the Placement). The issuance totaled 5,888,889 shares. The securities issued under this private placement were subject to a hold period of four (4) months and one (1) day.

No insiders participated in this placement, and no finder's fees were paid. As of the date of this management report, the placement has still not been completed due to the illegal withdrawal of a key investor. Since the situation remains under dispute, Goldflare has not included this placement in the table in the following section.

#### 4.1.2 Résultats des financements à ce jour

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

Date		Financement Financing		Emploi du produit Use of proceeds	Objectifs Objectives
2014	Mars March	Actions ordinaires Common shares	6 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	196 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
		Total	202 000 \$		
2015	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	146 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Achèvement des travaux sur le projet Monexco Completion of work on the Monexco Property
2016	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	74 400 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Achèvement des travaux sur le projet Ranger Completion of work on the Ranger Property
		Actions ordinaires Common shares	18 600 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	93 000 \$		
2017	Mars March	Actions ordinaires Common shares	5 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	156 600 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur Monexco et Fayolle Work on Monexco and Fayolle
		Actions ordinaires Common shares	17 400 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	179 000 \$		
2018	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	113 200 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
		Actions ordinaires Common shares	28 300 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	141 500 \$		
2019	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	135 000 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Décembre December	Actions accréditives Flow-through shares	290 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur Syénite Condor et Aiguebelle-Goldfields Work on Syenite Condor and Aiguebelle-Goldfields
		Total	425 000 \$		
2020	Mai May	Actions ordinaires Common shares	190 000 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Août August	Actions ordinaires Common shares	20 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Novembre November	Actions accréditives Flow-through shares	396 500 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	105 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	711 500 \$		
2021	Février February	Actions ordinaires Common shares	45 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Novembre November	Actions accréditives Flow-through shares	612 505 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Décembre December	Actions ordinaires Common shares	39 866 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
		Total	697 371 \$		
2022	Janvier January	Actions ordinaires Common shares	5 500 \$	Options exercées : fonds de roulement Stock Options Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Mars March	Actions ordinaires Common shares	11 818 \$	Bons de souscription : fonds de roulement Warrants Exercised : working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company
	Avril April	Actions accréditives Flow-through shares	202 535 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Avril April	Actions accréditives Flow-through shares	70 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Octobre October	Actions accréditives Flow-through shares	368 000 \$	Exploration sur les propriétés Exploration expenses	Travaux sur les propriétés Work on the properties
	Novembre November	Actions ordinaires Common shares	130 000 \$	Fonds de roulement Working capital	Pérennité de la société Sustainability of the company

	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>
	Décembre <i>December</i>	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 \$		

## 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 mai 2025, la Société détenait 6 281 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

## 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 May 31, 2025, the Company had \$6,281 in cash and cash equivalents.

## 5 TITRES MINIERS : DESCRIPTIONS

### Aiguebelle-Goldfields (Au)

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

### Syenite Condor (Au)

La propriété Syenite Condor est constituée de 18 titres miniers couvrant 653,86 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 Syenite Condor. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui n'est grevée d'aucune redevance.

### Windfall (Au)

La propriété Windfall est constituée de 41 titres miniers situés dans la même région que les précédentes. Elle couvre une superficie de 2 316,12 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. 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.

## 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.

### Syenite Condor (Au)

The Syenite Condor property consists of 18 mining claims, located in the Clericy Township, and covers an area of 653.86 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 41 mining 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. 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 premier trimestre.

## 6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT

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

## 7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

### 7.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2026 2026 Fiscal Year	Exercice 2025 2024 Fiscal Year			
	31 Mai May 31	28 février February 28	30 novembre November 30	31 août August 31	31 mai May 31
Total des actifs Total assets	3 791 073	3 565 421	3 542 886	3 635 597	3 539 385

## 7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)

### 7.1 SELECTED INFORMATION

<b>Revenu d'intérêt</b> <i>Interest revenue</i>	-	-	-	-	736
<b>Revenu divers</b> <i>Other revenue</i>	-	-	-	-	-
<b>Bénéfice net (perte nette)</b> <i>Net earnings (Net loss)</i>	(44 321)	(51 424)	(112 341)	(123 836)	(118 017)
<b>Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action</b> <i>Basic and diluted earnings (loss) per share</i>	(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 relativement stables et se composent essentiellement des dépenses relatives au statut public de la Société; des salaires et charges sociales; ainsi que d'autres frais d'administration généraux.

La perte du trimestre terminé le 31 mai 2025 était donc prévisible, et les dirigeants de la Société continuent à gérer les sommes disponibles de manière responsable 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 has to issue shares in order to secure its financial situation. Over the last few years, the administrative expenses were relatively stable and basically consist of expenses related to the Company's public status; of salaries and fringe benefits; and of general administrative expenses.

Therefore, the net loss of the quarter ended May 31st, 2025, 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 2026 <i>Fiscal Year</i>	Exercice 2025 <i>Fiscal Year</i>				
	31 mai <i>May 31</i>	28 février <i>February 28</i>	30 novembre <i>November 30</i>	31 août <i>August 31</i>	31 mai <i>May 31</i>	
Aiguebelle- Goldfields	1 918 907	1 710 046	1 683 401	1 659 831	1 625 060	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Syénite Condor	1 312 126	1 301 950	1 298 710	1 297 345	1 295 249	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	19 075	19 075	19 075	19 075	19 075	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	116 443	113 443	113 443	113 443	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis- Mountain	7 132	7 132	7 132	7 132	7 132	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>

## 7.2.2 Frais détaillés : T1-2026

## 7.2.2 Detailed Expenses: 2026-Q1

Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2025 <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended May 31, 2025</i>							
	Aiguebelle-Goldfields	Syénite Condor	Ranger	Windfall	Duplessis-Agar	Duplessis-Mountain	Total
Solde non radié au 29 février 2025 <i>Non-impaired Balance as at February 29, 2025</i>	1 710 046	1 301 950	19 075	54 440	116 443	7 132	3 209 086
Frais environnementaux <i>Environmental Fees</i>	2 979	-	-	-	-	-	2 979
Géochimie <i>Geochemistry</i>	-	10 176	-	-	-	-	10 176
Forage <i>Drilling</i>	168 353	-	-	-	-	-	168 353
Géologie <i>Geology</i>	15 954	-	-	-	-	-	15 954
Supervision des travaux <i>Work Supervision</i>	-	-	-	-	-	-	-
Analyse <i>Analysis</i>	19 072	-	-	-	-	-	19 072
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	-	-	-	-	-	-	-
Frais d'exploration généraux <i>General exploration expenses</i>	2 503	-	-	-	-	-	2 503
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	208 861	10 176	-	-	-	-	219 037
Solde au 31 mai 2025 <i>Balance as at May 31st, 2025</i>	1 625 060	1 312 126	19 075	54 440	113 443	7 132	3 428 123

## 8 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants du premier trimestre de l'exercice 2026 terminé le 31 mai 2025 sont les suivants :

Les honoraires professionnels sont passés de 31 362 \$ au premier trimestre de l'exercice 2025 à 45 650 \$ pour le trimestre en cours. Les frais du trimestre à l'étude sont entièrement des frais d'audit et de comptabilité.

## 8 HIGHLIGHTS

Highlights for the first quarter of fiscal year 2026, ended May 31, 2025, are as follows:

Professional fees increased from \$31,362 in the first quarter of fiscal 2025 to \$45,650 for the current quarter. The fees for the quarter under review consist entirely of audit and accounting expenses..

## 9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES

## 9 ANNUAL RESULTS: SELECTED INFORMATION

	Exercice terminé le 28 février 2025 <i>Fiscal Year ended February 28, 2025</i>	Exercice terminé le 29 février 2024 <i>Fiscal Year ended 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)

## 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 ses propriétés minières sont les suivantes :

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 \$.

## 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 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 %
Syénite Condor	1.5 %
Ranger	0 %
Windfall	0 %
Agar	1 %
Mountain	1 %

## 11 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES

During Fiscal Year 2020, the Company signed a lease for its head office with 9383-0818 Quebec Inc., a company whose sole shareholder is the Vice-President, Strategy and Business, of the Company. This agreement, effective from December 2019 until November 2022, was renewed on December 1st, 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 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 19 octobre 2025, 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 19, 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 Expiry date		Prix d'exercice Exercise price \$	Quantité Émises Quantity	En Circulation Outstanding
<b>Actions classe « A » Class A shares</b>					<b>26 018 268</b>
<b>Options Share purchase options</b>	2027	Décembre December	0,25	20 000	20 000
	2030	Novembre November	0,30	620 000	620 000
	2031	Avril April	0,375	360 000	360 000
	2032	Mai May	0,25	260 000	260 000
	2032	Octobre October	0,275	30 000	30 000
	2033	Juin June	0,45	20 000	20 000
<b>Sous-total (options) Sub-total (share purchase options)</b>					<b>1 310 000</b>
<b>Bons de souscription Warrants</b>	2025	Novembre November	0,25	960 000	960 000
	2025	Décembre December	0,075	672 684	672 684
	2027	Juillet July	0,25	933 333	933 333
<b>Sous-total (bons de souscription) Sub-total (warrants)</b>					<b>2 566 017</b>
<b>Nombre d'actions totalement dilué Fully diluted shares</b>					<b>29 894 285</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

## 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.

économique.

### 13.2 RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRE RÉGLEMENTATION

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

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

### 13.3 FINANCEMENT ET MISE EN VALEUR

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

### 13.4 COURS DES RESSOURCES

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

### 13.5 RISQUES NON ASSURÉS

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

## 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 lamGold d'une mine à ciel ouvert (Fayolle) située à quelques centaines de mètres de la zone explorée par 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 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 lamGold of an open-cast mine (Fayolle) located a few hundred meters from the area explored by Goldflare.

