



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

Pour la période de trois mois
close le 31 mai 2026

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

Three-month period
ended May 31st, 2026

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

1 INTRODUCTION	3	1 INTRODUCTION
2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	3	2 COMPANY OVERVIEW
3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ	3	3 COMPANY UPDATE
4 SITUATION DE TRÉSORERIE	3	4 LIQUIDITY
4.1 Financements	3	4.1 Financings
4.1.1 Derniers financements	3	4.1.1 Last Financings
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
4.3 En résumé	6	4.3 In Summary
5 TITRES MINIER : DESCRIPTIONS	6	5 MINING CLAIMS DESCRIPTIONS
6 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS	6	6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT
7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)	6	7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)
7.1 Données choisies	7	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 : T1-2027	8	7.2.2 Detailed Expenses: 2027-Q1
8 FAITS SAILLANTS	8	8 HIGHLIGHTS
9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES	9	9 ANNUAL RESULTS : SELECTED INFORMATION
10 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT	9	10 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT
11 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX	10	11 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES
12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	10	12 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA
13 FACTEURS DE RISQUES	11	13 RISK FACTORS
13.1 Risques liés à l'exploration	11	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	12	13.5 Uninsured Risks
14 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE	12	14 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

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 2026, ainsi qu'avec les états financiers annuels audités de l'exercice clos le 28 février 2026. 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 9 octobre 2026. 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, et ses titres sont inscrits à la Bourse de croissance TSX sous le symbole boursier GOFL. Au 31 mai 2026, Goldflare est l'unique propriétaire des propriétés Aiguebelle-Goldfields et Syénite Condor. Tous les engagements de la Société concernant les titres miniers sont respectés.

3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ

Le 6 mars 2026, Goldflare a tenu son assemblée annuelle des actionnaires pour l'exercice clos le 28 février 2025, au cours de laquelle tous les administrateurs ont été élus, soit Sara Pedneault (présidente du conseil d'administration), Ghislain Morin (administrateur indépendant), Pierre Alexandre (administrateur indépendant) et Michel Desjardins (administrateur et PDG). La nomination de Raymond Chabot Grant Thornton à titre d'auditeurs et la réapprobation du régime d'options d'achat d'actions à nombre variable ont également été approuvées.

Le 9 mars 2026, la Société a annoncé l'octroi de 1 970 000 options d'achat d'actions à ses dirigeants et administrateurs (voir la section 6).

En avril 2026, la Société a émis 5 212 044 actions ordinaires en règlement de dettes totalisant 266 076 \$ (voir la section 4.1.1).

Après la fin du trimestre, le 16 juin 2026, la Société a conclu une lettre d'intention non contraignante avec Quitovac Gold Holdings, LLC en vue d'une prise de contrôle inversée, annoncée par communiqué le 18 juin 2026. Le 3 juillet 2026, Quitovac a informé la Société de sa décision de ne pas donner suite à la transaction proposée, ce que Goldflare a annoncé le 13 juillet 2026 (voir la section 14).

Après la fin du trimestre, M. David Corbeil-Héneault a quitté ses fonctions de chef de la direction financière à la mi-juillet 2026. Le 11 septembre 2026, la Société a annoncé la nomination de Mme Ginette Bolduc à titre de chef de la direction financière, sous réserve de l'acceptation de la Bourse de croissance TSX (voir la section 14).

4 SITUATION DE TRÉSORERIE

4.1 FINANCEMENTS

4.1.1 Derniers financements

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 31, 2026, and with the audited annual financial statements for the year ended February 28, 2026. 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 9th, 2026. 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 its shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol GOFL. As at May 31, 2026, the Company is the sole owner of the Aiguebelle-Goldfields and Syénite Condor properties. All the Company's commitments regarding mining claims are in good standing.

3 COMPANY UPDATE

On March 6, 2026, Goldflare held its annual meeting of shareholders for the fiscal year ended February 28, 2025, during which all directors were elected: Sara Pedneault (Chairwoman of the Board), Ghislain Morin (Independent Director), Pierre Alexandre (Independent Director) and Michel Desjardins (Director and CEO). The appointment of Raymond Chabot Grant Thornton as auditors and the re-approval of the Company's rolling stock option plan were also approved.

On March 9, 2026, the Company announced the grant of 1,970,000 share purchase options to its officers and directors (see Section 6).

In April 2026, the Company issued 5,212,044 common shares in settlement of debts totalling \$266,076 (see Section 4.1.1).

Subsequent to quarter-end, on June 16, 2026, the Company entered into a non-binding letter of intent with Quitovac Gold Holdings, LLC for a proposed reverse takeover, announced by press release on June 18, 2026. On July 3, 2026, Quitovac informed the Company of its decision not to proceed with the proposed transaction, which Goldflare announced on July 13, 2026 (see Section 14).

Subsequent to quarter-end, Mr. David Corbeil-Héneault stepped down as Chief Financial Officer in mid-July 2026. On September 11, 2026, the Company announced the appointment of Ms. Ginette Bolduc as Chief Financial Officer, subject to acceptance by the TSX Venture Exchange (see Section 14).

4 LIQUIDITY

4.1 FINANCINGS

4.1.1 Last financings

Aucun financement en espèces n'a été réalisé au cours du trimestre clos le 31 mai 2026. Le dernier financement en espèces de la Société demeure le placement privé de 15 000 \$ clôturé le 14 mars 2025, composé de 333 333 unités au prix de 0,045 \$ l'unité (1 unité = 1 action ordinaire + 1 bon de souscription permettant d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,07 \$ pendant 12 mois). Initialement annoncé à 265 000 \$, ce placement a été ramené à 15 000 \$ à la suite du retrait d'un investisseur, tel que précisé dans le communiqué correctif du 17 décembre 2025. Aucun initié n'a participé à ce placement et aucun honoraire d'intermédiation n'a été engagé.

Règlement de dettes par émission d'actions

En avril 2026, la Société a émis un total de 5 212 044 actions ordinaires de catégorie « A » en règlement de dettes de 266 076 \$, soit :

- 4 132 480 actions en règlement de comptes fournisseurs de 195 473 \$ dus à une société dont un administrateur de Goldflare est président et de 16 625 \$ dus à un employé;
- 819 564 actions en remboursement du dû à un administrateur (capital de 38 659 \$ et intérêts courus de 2 319 \$, soit 40 978 \$);
- 260 000 actions en règlement d'honoraires de consultants de 13 000 \$.

Ces transactions n'ont eu aucune incidence sur la trésorerie, mais ont permis de réduire les passifs courants de la Société de 253 076 \$.

4.1.2 Résultats des financements à ce jour

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

No cash financing was completed during the quarter ended May 31, 2026. The Company's most recent cash financing remains the \$15,000 private placement closed on March 14, 2025, consisting of 333,333 units at a price of \$0.045 per unit (1 unit = 1 common share + 1 warrant allowing the holder to acquire one common share at a price of \$0.07 for 12 months). Initially announced at \$265,000, the placement was reduced to \$15,000 following the withdrawal of an investor, as clarified in the correcting press release of December 17, 2025. No insider participated in this placement and no intermediary fees were incurred.

Shares-for-debt settlement

In April 2026, the Company issued a total of 5,212,044 Class "A" common shares in settlement of debts totalling \$266,076, as follows:

- 4,132,480 shares in settlement of accounts payable of \$195,473 owed to a company for which one of Goldflare's directors is the president, and of \$16,625 owed to an employee;
- 819,564 shares in repayment of the amount due to a director (principal of \$38,659 and accrued interest of \$2,319, for a total of \$40,978);
- 260,000 shares in settlement of consulting fees of \$13,000.

These transactions had no impact on cash, but reduced the Company's current liabilities by \$253,076.

4.1.2 Up-to-Date Financing Results

	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	396 500 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	105 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	711 500 \$		
2021	Février <i>February</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	45 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	612 505 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	39 866 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	697 371 \$		
2022	Janvier <i>January</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 500 \$	Options exercées : fonds de roulement <i>Stock Options Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	11 818 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Avril <i>April</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	202 535 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Avril <i>April</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	70 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Octobre <i>October</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	368 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	130 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	50 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	149 020 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	450 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	12 500 \$	Options exercées : fonds de roulement <i>Stock Options Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	1 449 373 \$		
2023	Janvier <i>January</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 909 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Mai <i>May</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 200 \$	Bons de souscription : fonds de roulement <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Juin <i>June</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	324 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	120 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	120 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	88 229 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	27 571 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Total	690 909 \$		
2024	Juillet <i>July</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	112 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Juillet <i>July</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	70 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	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 \$		
2025	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	15 000 \$	Fonds de roulement <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Grand total	5 006 648 \$		

4.2 BONS DE SOUSCRIPTION

Aucun bon de souscription n'a été exercé au cours du trimestre. En mars 2026, 333 333 bons de souscription au prix d'exercice de 0,07 \$ sont venus à échéance sans avoir été exercés. Au 31 mai 2026, 933 333 bons de souscription au prix d'exercice de 0,25 \$, échéant en juillet 2027, demeuraient en circulation.

4.2 WARRANTS

No warrants were exercised during the quarter. In March 2026, 333,333 warrants with an exercise price of \$0.07 expired unexercised. As at May 31, 2026, 933,333 warrants with an exercise price of \$0.25, expiring in July 2027, remained outstanding.

4.3 EN RÉSUMÉ

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

Au cours du trimestre, la direction a poursuivi l'assainissement du bilan de la Société, notamment par le règlement de dettes de 266 076 \$ par émission d'actions. À la suite de la fin du projet de prise de contrôle inversée en juillet 2026 (voir la section 14), le conseil d'administration et la direction évaluent toutes les options stratégiques offertes à la Société, incluant la recherche de partenaires financiers et de nouvelles occasions d'affaires, afin d'en assurer la pérennité.

Au 31 mai 2026, la Société détenait 20 344 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie (66 749 \$ au 28 février 2026) et présentait un fonds de roulement négatif de 236 494 \$ (négatif de 415 799 \$ au 28 février 2026). L'amélioration du fonds de roulement découle principalement du règlement de dettes par émission d'actions effectué en avril 2026.

4.3 IN SUMMARY

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

During the quarter, management continued to strengthen the Company's balance sheet, notably through the \$266,076 shares-for-debt settlement. Following the termination of the proposed reverse takeover in July 2026 (see Section 14), the Board of Directors and management are evaluating all strategic alternatives available to the Company, including the search for financial partners and new business opportunities, in order to ensure its continued viability.

As at May 31, 2026, the Company had \$20,344 in cash and cash equivalents (\$66,749 as at February 28, 2026) and a working capital deficiency of \$236,494 (\$415,799 as at February 28, 2026). The improvement in working capital results mainly from the shares-for-debt settlement completed in April 2026.

5 TITRES MINERS : 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 % du revenu net de fonderie (NSR) payable à Mines Agnico Eagle Ltée.

Syenite Condor (Au)

La propriété Syénite Condor est constituée de 15 titres miniers couvrant 551,18 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.

Au cours de l'exercice 2026, la Société a vendu les propriétés Duplessis-Agar et Duplessis-Mountain (septembre 2025) pour un produit de 250 000 \$ et n'a pas renouvelé les titres miniers des propriétés Ranger et Windfall.

5 MINING CLAIMS DESCRIPTIONS

Aiguebelle-Goldfields (Au)

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

Syenite Condor (Au)

The Syenite Condor property consists of 15 mining claims located in the Clericy Township and covers an area of 551.18 hectares in the Rouyn-Noranda municipality. This property is immediately south of the Destorbelle property, which is contiguous to it, 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.

During fiscal 2026, the Company sold the Duplessis-Agar and Duplessis-Mountain properties (September 2025) for proceeds of \$250,000 and did not renew the mining claims of the Ranger and Windfall properties.

6 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Le 9 mars 2026, la Société a annoncé que son conseil d'administration avait approuvé l'octroi de 1 970 000 options d'achat d'actions à ses dirigeants et administrateurs, conformément au régime d'options d'achat d'actions. Chaque option permet à son porteur d'acquies une action ordinaire au prix de 0,05 \$ pendant une période de dix ans. La juste valeur de ces options, soit 92 590 \$, a été comptabilisée à titre de rémunération fondée sur des actions au cours du trimestre. Aucune option n'a été exercée, annulée ou n'est venue à échéance au cours du trimestre.

6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT

On March 9, 2026, the Company announced that its Board of Directors had approved the grant of 1,970,000 share purchase options to its officers and directors in accordance with the Company's stock option plan. Each option entitles the holder to acquire one common share at a price of \$0.05 for a period of ten years. The fair value of these options, \$92,590, was recorded as share-based compensation during the quarter. No options were exercised, cancelled or expired during the quarter.

7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

7.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2027 2027 Fiscal Year	Exercice 2026 2026 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	3 513 993	3 552 128	3 614 668	3 784 656	3 791 073
Revenu d'intérêt Interest revenue	-	-	-	-	-
Revenu divers Other revenue	-	-	-	-	-
Bénéfice net (perte nette) Net earnings (Net loss)	(179 681)	(271 686)	(73 879)	(26 700)	(44 321)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action Basic and diluted earnings (loss) per share	(0,01)	(0,01)	(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. Les frais d'administration de la Société se composent essentiellement des dépenses relatives à son statut public, des honoraires professionnels et des honoraires de consultants. La Société ne verse aucun salaire.

La perte nette du trimestre clos le 31 mai 2026 s'établit à 179 681 \$, comparativement à 44 321 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par la rémunération fondée sur des actions de 92 590 \$, une charge sans effet sur la trésorerie liée à l'octroi d'options de mars 2026. Excluant cet élément, les charges du trimestre se sont établies à 87 091 \$ (63 043 \$ au premier trimestre de l'exercice 2026). De plus, la perte du trimestre comparatif avait été réduite par un recouvrement d'impôts différés de 18 867 \$.

Les principales variations des charges sont présentées à la section 8.

7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)

7.1 SELECTED INFORMATION

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. The Company's administrative expenses mainly consist of expenses related to its public status, professional fees and consulting fees. The Company pays no salaries.

The net loss for the quarter ended May 31, 2026, was \$179,681, compared to \$44,321 for the corresponding period of the previous year. This increase is mainly attributable to share-based compensation of \$92,590, a non-cash expense related to the March 2026 option grant. Excluding this item, expenses for the quarter amounted to \$87,091 (\$63,043 in the first quarter of fiscal 2026). In addition, the loss for the comparative quarter had been reduced by a deferred income tax recovery of \$18,867.

The main changes in expenses are presented in Section 8.

7.2 FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

7.2.1 Comparaison des derniers trimestres

Propriétés <i>Properties</i>	Solde des frais de prospection et d'évaluation <i>Exploration and Evaluation Expenses Balance</i>					Objectifs <i>Objectives</i>
	Exercice 2027 <i>Fiscal Year</i>	Exercice 2026 <i>Fiscal Year</i>				
	31 mai May 31	28 février February 28	30 novembre November 30	31 août August 31	31 mai May 31	
Aiguebelle-Goldfields	1 938 733	1 938 733	1 921 455	1 921 455	1 918 907	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Syénite Condor	1 324 171	1 324 171	1 312 126	1 312 126	1 312 126	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	-	-	19 075	19 075	19 075	Titres non renouvelés <i>Claims not renewed</i>
Windfall	-	-	54 440	54 440	54 440	Titres non renouvelés <i>Claims not renewed</i>
Duplessis-Agar	-	-	-	116 443	116 443	Propriété vendue <i>Property sold</i>
Duplessis-Mountain	-	-	-	7 132	7 132	Propriété vendue <i>Property sold</i>

7.2.2 Frais détaillés : T1-2027

7.2.2 Detailed Expenses: 2027-Q1

Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2026 <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended May 31, 2026</i>			
	Aiguebelle-Goldfields	Syénite Condor	Total
Solde au 28 février 2026 <i>Balance as at February 28, 2026</i>	1 938 733	1 324 171	3 262 904
Frais environnementaux <i>Environmental Fees</i>	-	-	-
Géochimie <i>Geochemistry</i>	-	-	-
Forage <i>Drilling</i>	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	-	-	-
Supervision des travaux <i>Work Supervision</i>	-	-	-
Analyse <i>Analysis</i>	-	-	-
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	-	-	-
Frais d'exploration généraux <i>General exploration expenses</i>	-	-	-
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	-	-	-
Solde au 31 mai 2026 <i>Balance as at May 31, 2026</i>	1 938 733	1 324 171	3 262 904

8 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants du premier trimestre de l'exercice 2027 terminé le 31 mai 2026 sont les suivants :

Aucuns travaux d'exploration n'ont été réalisés au cours du trimestre, comparativement à 219 037 \$ de frais de prospection et d'évaluation capitalisés au premier trimestre de l'exercice 2026, principalement liés au programme de forage sur Aiguebelle-Goldfields.

Les honoraires professionnels sont passés de 45 650 \$ au premier trimestre de l'exercice 2026 à 41 413 \$ pour le trimestre à l'étude. Ils se composent principalement de frais d'audit et de comptabilité.

Les honoraires des consultants sont passés de 7 500 \$ à 25 500 \$. Ils correspondent aux honoraires engagés auprès du chef de la direction financière (voir la section 11).

Une rémunération fondée sur des actions de 92 590 \$ (néant en 2025) a été comptabilisée à la suite de l'octroi de 1 970 000 options en mars 2026. Cette charge n'a aucun effet sur la trésorerie.

Les frais d'inscription, de registrariat et d'information aux actionnaires sont passés de 3 777 \$ à 12 891 \$ en raison notamment de la tenue de l'assemblée annuelle du 6 mars 2026 et des démarches réglementaires liées à l'émission d'actions en règlement de dettes.

Des intérêts de 2 319 \$ (néant en 2025) ont été comptabilisés sur le dû à un administrateur, portant intérêt au taux de 8 %, jusqu'à son remboursement en actions en avril 2026.

Le règlement de dettes par émission d'actions a permis de réduire les créanciers et charges à payer de 342 972 \$ au 28 février 2026 à 164 511 \$ au 31 mai 2026 et d'éliminer le dû à un administrateur.

8 HIGHLIGHTS

Highlights for the first quarter of fiscal year 2027, ended May 31, 2026, are as follows:

No exploration work was carried out during the quarter, compared to \$219,037 of exploration and evaluation expenses capitalized in the first quarter of fiscal 2026, mainly related to the drilling program on Aiguebelle-Goldfields.

Professional fees decreased from \$45,650 in the first quarter of fiscal 2026 to \$41,413 for the quarter under review. They mainly consist of audit and accounting fees.

Consulting fees increased from \$7,500 to \$25,500. They represent fees incurred with the Chief Financial Officer (see Section 11).

Share-based compensation of \$92,590 (nil in 2025) was recorded following the grant of 1,970,000 options in March 2026. This expense has no impact on cash.

Registration, listing fees and shareholders' information expenses increased from \$3,777 to \$12,891, mainly due to the annual meeting held on March 6, 2026, and the regulatory filings related to the shares-for-debt settlement.

Interest of \$2,319 (nil in 2025) was recorded on the amount due to a director, bearing interest at 8%, until its repayment in shares in April 2026.

The shares-for-debt settlement reduced accounts payable and accrued liabilities from \$342,972 as at February 28, 2026, to \$164,511 as at May 31, 2026, and eliminated the amount due to a director.

9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES

	Exercice terminé le 28 février 2026 Fiscal Year ended February 28, 2026	Exercice terminé le 28 février 2025 Fiscal Year ended February 28, 2025
Total des actifs <i>Total assets</i>	3 552 128	3 565 421
Revenu d'intérêts <i>Interest revenue</i>	-	736
Bénéfice net (perte nette) <i>Net income (net loss)</i>	(416 586)	(397 814)
Perte nette de base et diluée par action <i>Basic and diluted net loss per share</i>	(0,01)	(0,01)

9 ANNUAL RESULTS: SELECTED INFORMATION

10 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT

La Société doit supporter ses dépenses administratives annuelles, évaluées pour l'exercice 2027 à 150 000 \$ (12 prochains mois). Au 31 mai 2026, elle disposait d'une trésorerie de 20 344 \$ et présentait un fonds de roulement négatif de 236 494 \$. 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 %

11 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX

Au cours du trimestre, la Société a engagé des honoraires de consultants de 25 500 \$ (7 500 \$ pour la période correspondante de 2025) auprès de son chef de la direction financière alors en poste, M. David Corbeil-Héneault.

En avril 2026, la Société a émis 4 132 480 actions en règlement de comptes fournisseurs, dont 195 473 \$ dus à une société dont un administrateur de Goldflare est président. Ce montant correspond aux travaux de forage de 170 014 \$ (taxes en sus) réalisés par cette société sur la propriété Aiguebelle-Goldfields au cours de l'exercice 2026.

Le président et chef de la direction, Michel Desjardins, avait payé des créances de Goldflare et avancé des sommes totalisant 38 659 \$, portant intérêt au taux annuel non composé de 8 %. En avril 2026, cette créance, incluant les intérêts courus de 2 319 \$, a été entièrement remboursée par l'émission de 819 564 actions ordinaires de la Société.

La rémunération des principaux dirigeants et administrateurs s'est élevée à 118 090 \$ pour le trimestre (7 500 \$ en 2025), soit 92 590 \$ de rémunération fondée sur des actions et 25 500 \$ d'honoraires de consultants versés au chef de la direction financière alors en poste.

Ces opérations sont mesurées au montant de la contrepartie convenue entre les parties.

12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 31 mai 2026. Aucune variation n'est survenue entre cette date et la date du présent rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs avant la présentation d'états financiers futurs.

	Date d'expiration Expiry date	Prix d'exercice Exercise price \$	Quantité Émises Quantity	En Circulation Outstanding
--	----------------------------------	---	-----------------------------	-------------------------------

10 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT

The Company must bear its annual administrative expenses, estimated for the 2027 financial year at \$150,000 (next 12 months). As at May 31, 2026, it had cash of \$20,344 and a working capital deficiency of \$236,494. 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 debt or equity instruments, 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 %

11 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES

During the quarter, the Company incurred consulting fees of \$25,500 (\$7,500 for the corresponding period of 2025) with its then Chief Financial Officer, Mr. David Corbeil-Héneault.

In April 2026, the Company issued 4,132,480 shares in settlement of accounts payable, including \$195,473 owed to a company for which one of Goldflare's directors is the president. This amount corresponds to the \$170,014 of drilling work (plus taxes) performed by that company on the Aiguebelle-Goldfields property during fiscal 2026.

The President and Chief Executive Officer, Michel Desjardins, had paid certain liabilities of Goldflare and advanced funds totalling \$38,659, bearing a non-compounding annual interest rate of 8%. In April 2026, this amount, including accrued interest of \$2,319, was fully repaid through the issuance of 819,564 common shares of the Company.

Compensation of key management and directors amounted to \$118,090 for the quarter (\$7,500 in 2025), consisting of \$92,590 of share-based compensation and \$25,500 of consulting fees paid to the then Chief Financial Officer.

These transactions are measured at the amount of consideration agreed between the parties.

12 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure as at May 31, 2026. No changes occurred between that date and the date of this MD&A. These figures may be subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

Actions classe « A » Class A shares					31 563 653
Options Share purchase options	2027	Décembre December	0,25	20 000	20 000
	2030	Novembre November	0,30	700 000	240 000
	2031	Avril April	0,375	380 000	185 000
	2032	Mai May	0,25	290 000	100 000
	2032	Octobre October	0,275	30 000	30 000
	2033	Juin June	0,45	20 000	20 000
	2036	Mars March	0,05	1 970 000	1 970 000
Sous-total (options) Sub-total (share purchase options)					2 565 000
Bons de souscription Warrants	2027	Juillet July	0,25	933 333	933 333
Sous-total (bons de souscription) Sub-total (warrants)					933 333
Nombre d'actions totalement dilué Fully diluted shares					35 061 986

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.

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.

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

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

Au cours du trimestre, les efforts de la direction de Goldflare ont porté sur la recherche d'une transaction structurante assurant la pérennité de la Société, ainsi que sur l'assainissement de son bilan, notamment par le règlement de dettes de 266 076 \$ par émission d'actions.

Événements postérieurs

Fin du projet de prise de contrôle inversée

Le 16 juin 2026, la Société a conclu une lettre d'intention non contraignante avec Quitovac Gold Holdings, LLC (« Quitovac »). Cette entente portait sur l'acquisition de la totalité des actions de Minera Granite, S.A. de C.V., qui détient le projet aurifère Quitovac situé à Sonora, au Mexique. La transaction, annoncée par communiqué le 18 juin 2026, devait constituer une prise de contrôle inversée de Goldflare au sens de la Politique 5.2 de la Bourse de croissance TSX. Le 3 juillet 2026, Quitovac a informé la Société de sa décision de ne pas donner suite à la transaction proposée et a demandé d'y mettre fin d'un commun accord. Goldflare l'a annoncé par communiqué le 13 juillet 2026 et a déposé une déclaration de changement important le 2 août 2026. Le conseil d'administration et la direction évaluent actuellement toutes les options stratégiques offertes à la Société, dans le meilleur intérêt de celle-ci et de ses actionnaires.

Changement de chef de la direction financière

M. David Corbeil-Héneault a quitté ses fonctions de chef de la direction financière à la mi-juillet 2026. Le 11 septembre 2026, la Société a annoncé la nomination de Mme Ginette Bolduc à ce poste, sous réserve de l'acceptation de la Bourse de croissance TSX. Mme Bolduc compte plus de 35 ans d'expérience en comptabilité et en administration.

Propositions de l'Agence du revenu du Canada

Au cours des mois d'août et de septembre 2026, la Société a reçu de l'Agence du revenu du Canada des lettres proposant des redressements relatifs à certaines dépenses réclamées au cours d'exercices antérieurs, notamment la réduction et la reclassification de dépenses renoncées en faveur d'investisseurs. La Société évalue ces propositions avec ses conseillers. À la date du présent rapport de gestion, l'issue et l'incidence financière éventuelle ne peuvent être déterminées.

Revue de reprise des opérations par la Bourse de croissance TSX

Le titre de la Société fait actuellement l'objet d'une revue de reprise des opérations par la Bourse de croissance TSX. La Société collabore avec la Bourse et lui a transmis les renseignements et documents demandés, dont une confirmation de bonne réputation de son agent des transferts, Computershare, datée du 1er octobre 2026.

During the quarter, Goldflare's management focused its efforts on securing a transformative transaction to ensure the Company's continued viability, and on strengthening its balance sheet, notably through the \$266,076 shares-for-debt settlement.

Subsequent events

Termination of the proposed reverse takeover

On June 16, 2026, the Company entered into a non-binding letter of intent with Quitovac Gold Holdings, LLC ("Quitovac"). The agreement provided for the acquisition of all of the issued and outstanding shares of Minera Granite, S.A. de C.V., which holds the Quitovac gold project located in Sonora, Mexico. The transaction, announced by press release on June 18, 2026, was intended to constitute a reverse takeover of Goldflare within the meaning of TSX Venture Exchange Policy 5.2. On July 3, 2026, Quitovac informed the Company of its decision not to proceed with the proposed transaction and requested a mutual termination. Goldflare announced this by press release on July 13, 2026, and filed a material change report on August 2, 2026. The Board of Directors and management are currently evaluating all strategic alternatives available to the Company, in the best interests of the Company and its shareholders.

Change of Chief Financial Officer

Mr. David Corbeil-Héneault stepped down as Chief Financial Officer in mid-July 2026. On September 11, 2026, the Company announced the appointment of Ms. Ginette Bolduc to this position, subject to acceptance by the TSX Venture Exchange. Ms. Bolduc has more than 35 years of experience in accounting and administration.

Canada Revenue Agency proposals

In August and September 2026, the Company received letters from the Canada Revenue Agency proposing adjustments to certain expenses claimed in prior years, including the reduction and reclassification of expenses renounced to investors. The Company is evaluating these proposals with its advisors. As at the date of this MD&A, the outcome and any financial impact cannot be determined.

TSX Venture Exchange resumption review

The Company's shares are currently subject to a resumption review by the TSX Venture Exchange. The Company is cooperating with the Exchange and has provided the requested information and documents, including a good-standing confirmation from its transfer agent, Computershare, dated October 1, 2026.