



(dont le nom a, par la suite, été changé
pour Exploration Goldflare inc.)

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

Pour les périodes de trois et six mois
closes le 31 août 2021



(Subsequently renamed
Goldflare Exploration Inc.)

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

Three and six-month periods
ended August 31, 2021

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

1 INTRODUCTION	3	1 INTRODUCTION	
2 APERÇU DE LA SOCIÉTÉ	3	2 COMPANY OVERVIEW	
3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ	3	3 COMPANY UPDATE	
4 SITUATION DE TRÉSORERIE	4	5 LIQUIDITY	
4.1 Financements	4	4.1 Financings	
4.1.1 Derniers financements	4	4.1.1 Fiscal Year 2020	
4.1.2 Résultats des financements à ce jour	5	4.1.2 Up-to-Date Financing Results	
4.2 Produit de la vente de Fayolle	6	4.2 Proceeds of the Fayolle Sale	
4.3 En résumé	6	4.3 In Summary	
5 TITRES MINIER	7	5 MINING CLAIMS	
5.1 Acquisitions	7	5.1 Acquisitions	
5.1.1 Agar et Mountain	7	5.1.1 Agar and Mountain	
5.2 Description des titres	7	5.2 Claims Descriptions	
6 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)	8	6 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)	
6.1 Données choisies	8	6.1 Selected Information	
6.2 Frais de prospection et d'évaluation	9	6.2 Exploration and Evaluation Expenses	
6.2.1 Comparaison des derniers trimestres	9	6.2.1 Comparison of the Last Quarters	
6.2.2 Frais détaillées : T2-2022	10	6.2.2 Detailed Expenses: 2022-Q2	
6.2.3 Frais détaillées : T2-2021	11	6.2.3 Detailed Expenses: 2021-Q2	
7 FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE SIX MOIS	11	7 HIGHLIGHTS OF THE SIX-MONTH PERIOD	
8 RÉSULTATS ANNUELS	12	8 ANNUAL RESULTS	
8.1 Données choisies	12	8.1 Selected Information	
9 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT	13	9 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT	
10 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX	13	10 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES	
11 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	14	11 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA	
12 FACTEURS DE RISQUES	15	12 RISK FACTORS	
12.1 Risques liés à l'exploration	15	12.1 Risk Factors in Exploration	
12.2 Réglementation environnementale et autre réglementation	15	12.2 Environmental and Other Regulation	
12.3 Financement et mise en valeur	15	12.3 Financing and Development	
12.4 Cours des ressources	15	12.4 Commodity Prices	
12.5 Risques non assurés	16	12.5 Uninsured Risks	
13 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE	16	13 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES	

1 INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion annuel (ci-après « rapport de gestion ») d'Exploration Typhon inc. (ci-après « Typhon » ou « la Société ») devrait être lu en conjonction avec les états financiers intermédiaires résumés non audités des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2021. 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 27 octobre 2021. 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 Typhon 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 jusqu'au 21 septembre 2021, ses titres se négociaient sur la Bourse de croissance TSX, sous le symbole boursier TYP. La Société ayant changé de nom pour Exploration Goldflare inc., ses titres se transigent sur la Bourse de croissance TSX, sous le symbole boursier GOFL depuis le 22 septembre 2022. Elle est l'unique propriétaire des propriétés Aiguebelle-Goldfields, Syénite Condor, Ranger, Windfall, Agar et Mountain; et elle détient un intérêt de 50 % dans la propriété Destorbelle. Tous les engagements de la Société concernant les titres miniers sont respectés.

3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ

Le 27 juillet, Typhon a annoncé l'acquisition des propriétés Duplessis-Agar et Duplessis-Mountain, auparavant détenues par Ressources Breakwater Ltée, en échange de 125 000 \$ et d'une redevance (NSR) de 1 %.

Le 27 août, Typhon a tenu une assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires 2020 au cours de laquelle tous les membres de son conseil d'administration ont été réélus. À l'issue de l'AGA, Typhon a annoncé leurs rôles respectifs :

Serge Roy :	président du conseil d'administration
Ghislain Morin :	administrateur
Yves Dufour :	administrateur
André Gauthier :	administrateur
Martin Bourgoin :	administrateur

Le 15 septembre, Typhon a annoncé qu'elle changeait de nom pour devenir « Exploration Goldflare inc. / Goldflare Exploration Inc. ». Son symbole de transaction a ensuite été changé pour GOFL à partir du 22 septembre. Dans le cadre du changement de nom, chaque certificat d'actions ordinaires actuellement émis de Typhon continuera d'attester la détention des actions ordinaires de la Société, sans autre action requise de la part des actionnaires. Aucune refonte du capital-actions n'a eu lieu dans le cadre du changement de nom.

1 INTRODUCTION

This Annual Management Discussion and Analysis (hereinafter referred to as "MD&A") should be read in conjunction with the unaudited condensed interim financial statements of Typhoon Exploration Inc. (hereinafter "Typhoon" or "the Company") for the three and six-month periods ended May 31, 2021. 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 27, 2021. All dollar figures stated herein are expressed in Canadian dollars.

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

2 COMPANY OVERVIEW

Typhoon Exploration Inc., incorporated under the Canada Business Corporations Act, is an exploration company operating in Canada. Typhoon is a reporting issuer in Alberta, British Columbia and Quebec, and until September 21, 2021, it traded on the TSX Venture Exchange under the symbol TYP. Having changed its name to Goldflare Exploration Inc., it now trades on the TSX Venture Exchange under the symbol GOFL since September 22, 2021. The Company is the sole owner of the Aiguebelle-Goldfields, Syenite Condor, Ranger, Windfall, Agar and Mountain properties; and it holds a 50% interest in the Destorbelle property. All the Company's commitments regarding mining claims are in good standing.

3 COMPANY UPDATE

On July 27, the Company announced that it acquired the Duplessis-Agar and Duplessis-Mountain properties, which were previously owned by Breakwater Resources Ltd., in exchange for \$125,000 and a 1% net smelter return royalty.

On August 27, Typhoon held an Annual General and Special meeting of its shareholders in the course of which all members of its Board of Directors were reelected. After the Meeting, Typhoon announced the Board members' respective roles:

Serge Roy:	Chairman of the Board
Ghislain Morin:	Director
Yves Dufour:	Director
André Gauthier:	Director
Martin Bourgoin:	Director

On September 15, Typhoon announced that it changed its name to become "Exploration Goldflare inc. / Goldflare Exploration Inc.". Its trading symbol was changed to "GOFL", starting September 22. In connection with the name change, each current share certificate evidencing common shares of the Company will continue to evidence the common shares of the Company without further action by shareholders. No consolidation of share capital occurred in connection with the name change.

Le 15 octobre, Goldflare a annoncé un financement accréditif par voie de placement privé offert à des investisseurs admissibles jusqu'à concurrence de 13 636 363 actions ordinaires accréditives de la Société, à un prix de 0,055 \$ l'unité (1 unité = 1 action ordinaire + ½ bon de souscription permettant au détenteur d'acquiescer un action ordinaire au prix de 0,065 \$ par action, pour une période de 24 mois suivant la clôture du placement), pour un produit brut maximal d'environ 750 000 \$. Au moment d'écrire ces lignes, la Société n'avait pas encore clôturé le financement.

4 SITUATION DE TRÉSORERIE

4.1 FINANCEMENTS

4.1.1 Dernier financement

Le dernier financement réalisé par la Société était toujours en cours au moment de la rédaction de ces lignes :

- un financement d'un maximum de 13 636 364 unités, chaque unité étant composée d'une action ordinaire accréditive au prix de 0,055 \$ l'action accréditive et d'un demi (½) bon de souscription, chaque bon de souscription entier donnant la possibilité à l'actionnaire d'acheter une action ordinaire au prix de 0,065 \$ au cours de 24 mois suivant la date de clôture du financement.

Le produit brut du placement servira à faire avancer l'exploration sur les propriétés détenues par Typhon (Aiguebelle-Goldfields, Syénite Condor et Duplessis-Agar) au moyen d'analyses et de forages, tout en appliquant de hauts standards en matière de respect de l'environnement. La Société engagera des « frais d'exploration au Canada » admissibles qui se qualifient au titre de « dépenses minières déterminées » au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (les « dépenses admissibles »).

Les financements accréditifs ont permis à Typhon d'effectuer de nouveaux travaux sur ses propriétés en 2021, et d'en planifier de nouveaux en 2022.

On October 15, Goldflare announced a flow-through private placement financing available to eligible investors, up to 13,636,363 flow-through common shares of the Company, at a price of \$0.055 per unit (1 unit = 1 common share + ½ warrant allowing the holder to acquire 1 common share at a price of \$0.065 per share, for a period of 24 months following the closing of the placement), for gross proceeds of approximately \$750,000. At the time of writing this document, the Company has not yet closed the financing.

4 LIQUIDITY

4.1 FINANCINGS

4.1.1 Last financing

The last financing by the Company was still ongoing at the time of writing:

- a funding of a maximum of 13,636,364 units, each unit being composed of one flow-through common share at a price of \$0.055 per flow-through share and one-half (½) subscription warrant, each whole warrant entitling the shareholder to purchase one common share at a price of \$0.065 during 24 months following the closing date of the financing.

The gross proceeds of the placements will be used to advance exploration on the properties owned by Typhoon (Aiguebelle-Goldfields, Syenite Condor and Duplessis-Agar) through sample testing and drilling, making sure the highest standards in environmental protection are met. The Company will incur eligible "Canadian exploration expenses" that qualify as "flow-through mining expenditures" within the meaning of the Income Tax Act (Canada) (the "Qualifying Expenditures").

The flow-through financings allowed Typhoon to perform exploration work on its properties in 2021, and to plan some more exploration campaigns in 2022.

4.1.2 Résultats des financements à ce jour

4.1.2 Up-to-Date Financing Results

Date		Financement <i>Financing</i>		Emploi du produit <i>Use of proceeds</i>	Objectifs <i>Objectives</i>
2014	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	6 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	196 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
2015	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	146 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Achèvement des travaux sur le projet Monexco <i>Completion of work on the Monexco property</i>
2016	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	74 400 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Achèvement des travaux sur le projet Ranger <i>Completion of work on the Ranger property</i>
		Actions ordinaires <i>Common shares</i>	18 600 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
2017	Mars <i>March</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	5 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	156 600 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur Monexco et Fayolle <i>Work on Monexco and Fayolle</i>
		Actions ordinaires <i>Common shares</i>	17 400 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
2018	Décembre <i>December</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	113 200 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
		Actions ordinaires <i>Common shares</i>	28 300 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
2019	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	135 000 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
		Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	290 000 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur Syénite Condor et Aiguebelle-Goldfields <i>Work on Syenite Condor and Aiguebelle-Goldfields</i>
2020	Mai <i>May</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	190 000 \$	Fonds de roulement. <i>Working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Août <i>August</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	20 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
	Novembre <i>November</i>	Actions accréditives <i>Flow-through shares</i>	396 500 \$	Exploration sur les propriétés <i>Exploration expenses</i>	Travaux sur les propriétés <i>Work on the properties</i>
	Décembre <i>December</i>	Actions ordinaires <i>Common shares</i>	105 000 \$	Bons de souscription : fonds de roulement. <i>Warrants Exercised : working capital</i>	Pérennité de la société <i>Sustainability of the company</i>
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>
		Grand total	1 193 000 \$		

4.2 PRODUIT DE LA VENTE DE FAYOLLE

En août 2019, la Société a conclu une transaction avec Corporation Aurifère Monarques (ci-après « Monarques ») pour la vente de sa participation de 50 % dans la propriété Fayolle pour un prix de vente totalisant 2 000 000 \$. En contrepartie, Monarques devait verser 1 150 000 \$ en espèces, soit : un paiement de 500 000 \$ à la signature de l'entente; un paiement de 500 000 \$ en décembre 2019; et un paiement de 150 000 \$ en août 2020. De plus, Monarques devait émettre 3 400 000 actions ordinaires à la Société sur une période de 2 ans, au prix de 0,25 \$ par action, pour une valeur totale de 850 000 \$ à la date de l'entente, soit : 1 133 334 actions ordinaires 8 mois après sa signature; 1 133 333 actions ordinaires 16 mois après sa signature; et 1 133 333 actions ordinaires 24 mois après la signature.

À ce jour, la Société a reçu 1 140 000 \$ en argent – ayant concédé à Monarques un escompte de 10 000 \$ pour paiement anticipé – ainsi que 1 133 333 actions de Monarques reçues le 20 avril 2020, qu'elle a vendues en juin 2020 pour la somme de 268 602 \$. Il restait un solde de 2 266 666 qui devait, en principe, être reçu ainsi : 1 133 333 actions le 20 décembre 2020 et 1 133 333 actions le 20 août 2021. Cependant, entre-temps, Monarques a conclu une entente d'acquisition avec Yamana Gold (« Yamana »), selon laquelle chaque action ordinaire en circulation de Monarques serait échangée contre :

- 0,192 \$ de Yamana;
- 0,0376 d'une action de Yamana (une valeur de 0,288 \$, basée sur le prix moyen pondéré en fonction du volume des actions de Yamana sur le TSX pour les 20 jours de bourse se terminant le 30 octobre 2020);
- 0,20 d'une action de Corporation minière Monarch (TSX : GBAR) (chaque action entière ayant une valeur de 0,75 \$ par action).

En conséquence de cette entente, Typhon a reçu, en janvier 2021, la totalité des actions de Monarques qui lui étaient dues (2 266 666 actions ordinaires), qui, conformément aux modalités énoncées ci-dessus, ont été converties ainsi :

- 435 200 \$;
- 85 226 actions de Yamana (dont la valeur totale basée sur le prix moyen pondéré en fonction du volume des actions de Yamana sur le TSX pour les 20 jours de bourse se terminant le 30 octobre 2020 était de 49 612 \$);
- 453 333 actions de Corporation minière Monarch (TSX : GBAR) (dont la valeur totale basée sur la valeur de 0,75 \$ était de 340 000 \$).

Entre le 1^{er} avril et le 31 août 2021, la Société a vendu 50 000 des titres détenus, pour un produit de disposition total de 92 900 \$, dont 75 000 \$ ont été transférés dans le compte bancaire de la Société.

En juillet 2021, la Société a reçu 21 742 \$ en dividendes de la part de Yamana.

Au 31 août 2021, la valeur marchande totale des titres de participation était de 759 017 \$.

4.3 EN RÉSUMÉ

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

La direction de la Société mettra les efforts nécessaires afin que Typhon conserve sa solidité financière. De plus, la direction poursuit son travail en vue d'accroître sa visibilité auprès de la communauté financière.

Au 31 août 2021, la Société détenait 496 142 \$ en encaisse non réservée et 0 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires.

4.2 PROCEEDS OF THE FAYOLLE SALE

In August 2019, the Company signed an agreement with Monarch Gold Corporation (hereinafter "Monarch") to sell the latter its 50% interest in the Fayolle property, for a sale price totalling \$2,000,000. In exchange, Monarch would pay \$1,150,000 in cash as follows: a payment of \$500,000 at the signing of the agreement; a payment of \$500,000 in December 2019; and a payment of \$150,000 in August 2020. In addition, Monarch would have to issue the Company 3,400,000 common shares over a 2-year period, at the price of \$0.25 per share, for a total value of \$850,000 at the signing of the agreement, as follows : 1,133,334 common shares 8 months after the signing of the agreement; 1,133,333 common shares 16 months after the signing of the agreement; and 1,133,333 common shares 24 months after the signing of the agreement.

As of today, the Company has received \$1,140,000 in cash payment – having granted Monarch an early payment discount of \$10,000 – and 1,133,333 shares of Monarch received in April 2020, which were sold in June 2020 for the sum of \$268,602. A remaining 2,266,666 shares were due as follows: 1,133,333 shares on December 20, 2020, and 1,133,333 shares on August 20, 2021. However, in the meantime, Monarch signed an acquisition agreement with Yamana Gold ("Yamana") according to which each outstanding common share of Monarch will be exchanged for:

- \$0.192 in cash from Yamana;
- 0.0376 of a Yamana share (a value of \$0.288 based on the volume weighted average price of the Yamana shares on the TSX for the 20 trading days ending on October 30, 2020);
- 0.20 of a Monarch Mining Corp Share (TSX: GBAR) (with each full share having a value of \$0.75 per share).

In consequence, in January 2021, Typhoon received the remaining 2,266,666 Monarch common shares, which, in accordance with the terms set out above, were converted into the following:

- \$435,200;
- 85,226 Yamana common shares (which, based on the volume weighted average price of the Yamana shares on the TSX for the 20 trading days ending on October 30, 2020, represented a total value of \$49,612);
- 453,333 Monarch Mining Corp (TSX: GBAR) shares (which, according to the share value, represented a total value of \$340,000).

Between April 1 and August 31, 2021, the Company sold 50,000 of the shares held, for a total proceeds of disposition of \$92,900, of which \$75,000 were transferred into the bank account of the Company.

In July 2021, the Company received dividends of \$21,742 from Yamana.

As at August 31, 2021, the total market value of all equity securities was 759,017\$.

4.3 IN SUMMARY

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

The Company's Management will put all their efforts into keeping Typhoon's solid financial position. In addition, the Management will continue to work towards strengthening the Company's visibility among the financial community.

As at August 31, 2021, the Company had \$496,142 in non-reserved cash and \$0 in reserved cash for statutory exploration expenses.

5 TITRES MINIERS

5.1 ACQUISITIONS

5.1.1 Agar et Mountain

Le 27 juillet 2021, la Société a annoncé la conclusion d'une entente d'acquisition de 16 titres miniers (Duplessis-Agar et Duplessis-Mountain) appartenant à Ressources Breakwater, en échange de 125 000 \$ et d'une redevance (NSR) de 1 %.

5.2 DESCRIPTION DES TITRES

Aiguebelle-Goldfields (Au)

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

Destorbelle (Au)

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

Syenite Condor (Au)

La propriété Syenite Condor est constituée de 20 titres miniers couvrant 653,12 hectares dans le canton 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. Typhon 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. Typhon détient 100 % de cette propriété, qui n'est grevée d'aucune redevance.

Windfall (Au)

La propriété Windfall est constituée de 28 titres miniers situés dans la même région que les précédentes. Elle couvre une superficie de 1 145,62 hectares qui sont séparés en deux blocs situés, respectivement, dans le canton de Belmont, et dans celui de Buteux et Lagace, dans la région du Nord-du-Québec. Ces blocs de claims bordent la ceinture d'Urban-Barry. Typhon 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. Ils font partie d'une importante structure géologique régionale : le camp minier d'Urban-Barry, réputé pour son potentiel aurifère. Typhon 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 hectare est également situé dans le camp minier d'Urban-Barry. Typhon détient 100 % de cette propriété, qui est grevée d'une redevance de 1 % NSR.

La Société est actuellement en attente de résultats d'analyse d'échantillons prélevés sur sa propriété Syénite Condor; et elle poursuit ses travaux de cartographie, de décapage et d'échantillonnage sur celle-ci.

5 MINING CLAIMS

5.1 ACQUISITIONS

5.1.1 Agar and Mountain

On July 27, 2021, the Company announced the conclusion of an acquisition agreement for the acquisition of 16 mining claims owned by Breakwater Resources, in exchange for \$125,000 and a 1 \$ net smelter return (NSR) royalty.

5.2 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. Typhoon holds 100% of this property, which is burdened by a 2% NSR royalty.

Destorbelle (Au)

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

Syenite Condor (Au)

The Syenite Condor property consists of 20 mining claims, located in the Clericy Township, and covers an area of 653.12 hectares, in the Rouyn-Noranda municipality. This property is immediately south of the Destorbelle property, and it covers a major syenite intrusion. The Syenite Condor property is also close to the Aiguebelle-Goldfields property. Typhoon 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. Typhoon is the sole owner of this property, which is not burdened by any royalty.

Windfall (Au)

The Windfall property consists of 28 mining located in the same region as the others. It covers an area of 1,145.62 hectares, which are split into two blocks located, respectively, in the Belmont Township, and in the Buteux and Lagace township, in the Nord-du-Québec region. These claim blocks line the Urban-Barry Belt. Typhoon 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. Typhoon 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. Typhoon is the sole owner of this property, which is burdened by a 1% NSR royalty.

Typhoon is currently awaiting analysis results from samples taken from its Syenite Condor property, and continues its mapping, stripping and sampling work on it.

6 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

6.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2022 FY		Exercice 2021 FY				Exercice 2020 FY	
	31 août August 31 2021	31 mai May 31 2021	28 février February 28 2021	30 novembre November 30 2020	31 août August 31 2020	31 mai May 31 2020	29 février February 29 2020	30 novembre November 30 2019
Total des actifs <i>Total assets</i>	2 540 432	2 838 646	2 778 728	2 570 308	2 263 185	1 732 815	1 757 228	1 928 970
Revenu d'intérêt <i>Interest revenue</i>	(26)	-	-	-	-	73	-	-
Revenu divers <i>Other revenue</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice net (perte nette) <i>Net earnings (Net loss)</i>	(262 584)	(148 423)	98 785	(363 734)	446 101	(14 876)	(1 458 294)	(340 506)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action <i>Basic and diluted earnings (loss) per share</i>	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,01	(0,00)	(0,03)	(0,01)

Du fait de son statut de société d'exploration minière, Typhon 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 août 2021 était donc prévisible, et les dirigeants de la Société continuent à bien gérer les sommes disponibles pour l'administration courante de ses activités.

En analysant le détail des dépenses, on en vient à la conclusion que la majorité des dépenses de Typhon sont stables et prévisibles.

6 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)

6.1 SELECTED INFORMATION

According to its status of mining exploration company, Typhoon 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 August 31, 2021, was foreseeable and the directors of the Company continue to manage the funds for the current activities of the Company.

Analyzing the details of expenses for the past quarters leads to the conclusion that most of Typhon's expenses are stable and predictable.

6.2 FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

6.2.1 Comparaison des derniers trimestres

6.2 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES

6.2.1 Comparison of the Last Quarters

Propriétés <i>Properties</i>	Frais de prospection et d'évaluation <i>Exploration and Evaluation Expenses</i>					Objectifs <i>Objectives</i>
	Exercice 2022 <i>FY</i>		Exercice 2021 <i>FY</i>			
	31 août <i>August 31</i> 2021	31 mai <i>May 31</i> 2021	28 février <i>February 28</i> 2021	30 novembre <i>November 30</i> 2020	31 août <i>August 31</i> 2020	
Aiguebelle-Goldfields	743 638	214 172	505 194	108 836	23 551	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Destorbelle	19 930	19 930	19 930	19 930	19 930	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Syénite Condor	19 290	17 462	17 462	13 321	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	-	-	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Windfall	13 000	13 000	-	-	-	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Agar	3 887					Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Mountain	-					-

6.2.2 Frais détaillées : T2-2022

6.2.2 Detailed Expenses: 2022-Q2

Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 août 2021 <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended August 31, 2021</i>						
	Aiguebelle- Goldfields	Destorbelle	Syénite Condor	Windfall	Duplessis-Agar	Total
Solde au 31 mai 2021 <i>Balance as at May 31, 2021</i>	719 366	19 930	17 462	13 000	-	769 758
Forage <i>Drilling</i>	112 654	-		-		112 654
Décapage et creusage de tranchées <i>Stripping and trenching</i>	928	-		-	-	928
Analyse <i>Analysis</i>	22 525	-	1 590	-	-	24 115
Frais environnement <i>Environmental Fees</i>	1 625	-	-	-	-	1 625
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	26 480	-	-	-	-	26 480
Supervision des travaux <i>Work supervision</i>	30 586	-	238	-	507	31 331
Frais d'exploration généraux <i>General exploration expenses</i>	13 921	-	-	-	1 000	14 921
Supervision en sous- traitance <i>Subcontracted supervision</i>	-	-	-	-	-	-
Géophysique <i>Geophysics</i>	-	-	-	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	29 725	-		-	2 380	32 105
Prospection <i>Surveys</i>	-	-	-	-	-	-
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	238 444	-	1 828	-	3 887	244 159
Solde au 31 août 2021 <i>Balance as at August 31, 2021</i>	957 810	19 930	19 290	13 000	3 887	1 013 917

6.2.3 Frais détaillées : T2-2021

6.2.3 Detailed Expenses: 2021-Q2

Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 août 2020 <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended August 31, 2020</i>			
	Aiguebelle-goldfields	Destorbelle	Total
Solde au 31 mai 2020 <i>Balance at May 31, 2020</i>	12 161	19 930	32 091
Forage <i>Drilling</i>	-	-	-
Analyse <i>Analysis</i>	-	-	-
Main-d'œuvre logistique <i>Logistic Labour</i>	-	-	-
Supervision des travaux <i>Work supervision</i>	-	-	-
Frais d'exploration généraux <i>General exploration expenses</i>	-	-	-
Supervision en sous-traitance <i>Subcontracted supervision</i>	-	-	-
Géophysique <i>Geophysics</i>	-	-	-
Géologie <i>Geology</i>	11 390	-	11 390
Sous-Total <i>Sub-Total</i>	23 551	19 930	43 481
Solde au 31 août 2020 <i>Balance at August 31, 2020</i>	23 551	19 930	43 481

7 FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE SIX MOIS

Les faits saillants de la période de six mois terminée le 31 août 2021 sont les suivants :

- a) Les honoraires professionnels ont diminué de 33 805 \$, passant de 101 179 \$ en 2020 à 67 374 \$ en 2021.
 - Cette diminution est presque entièrement attribuable à la diminution des heures facturées par Monsieur Lemay, associée à l'embauche d'une employée.
- b) Les honoraires de consultants ont diminué de 90 042 \$, passant de 100 042 \$ en 2020 à 10 000 \$ en 2021.
 - De cette diminution, 71 029 \$ sont attribuables au non-renouvellement du contrat de consultation avec Lutsvisky.
 - Et 25 577 \$ sont attribuables à l'absence de frais à payer à Traductions Happywords, la Société ayant embauché sa propriétaire à titre d'employée permanente.

7 HIGHLIGHTS OF THE SIX-MONTH PERIOD

Highlights for the six-month period ended August 31, 2021 are:

- a) Professional fees decreased by \$33,805, from \$101,179 in 2020 to \$67,374 in 2021.
 - This decrease is almost totally due to the decrease of billed hours by Mr. Lemay, consecutive to the hiring of an employee.
- b) Consultant fees decreased by \$90,042, from \$100,042 in 2020 to \$10,000 in 2021.
 - Of this decrease, \$71,029 are due to the non-renewal of the contract with Lutsvisky.
 - And \$25,577 are attributable to the absence of fees payable to Happywords Translations, the Company having hired its owner as a permanent employee.
- c)

c) Les frais de location ont diminué de 20 890 \$, passant de 20 890 \$ en 2020 à 0 \$ en 2021

- Cette diminution est partiellement attribuable au non-renouvellement du contrat de location du véhicule de travail de l'ancien président-directeur général (6 666 \$).

d) Au 31 août 2020, la variation de la juste valeur des actions cotées est liée à la vente de la participation de 50 % dans la propriété Fayolle pour laquelle la Société avait, au 29 février 2020, un solde de 3 400 000 actions à recevoir d'une valeur de 629 000 \$ (0.185 \$/action).

Au 31 mai 2020, 1 133 334 actions ont été acquises et un gain de 58 935 \$ a été réalisé. Ainsi, à cette date, 2 266 666 actions étaient toujours à recevoir pour une juste valeur unitaire de 0,225 \$.

Au 31 août 2020, les 2 266 666 actions à recevoir avaient une valeur unitaire de 0,52 \$. Ainsi, une plus-value de 668 666 \$ a été comptabilisée pour la période de trois mois terminée le 31 août 2020 et de 759 333 \$ pour la période de six mois terminée à cette date.

En février 2021, les actions à recevoir ont été obtenues et converties en 453 333 actions de Corporation Minière Monarques et 85 226 actions de Yamana Gold.

Au cours du trimestre terminé le 31 août 2021, certains des titres acquis ont été cédés, permettant à la Société de réaliser un gain sur cession d'actions de 53 463 \$.

e) La rémunération et les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 138 700 \$, passant de 0 \$ en 2020 à 138 700 \$ en 2021, en raison de l'octroi d'options d'achat d'actions à certains dirigeants, administrateurs, employés et consultants.

c) Location fees decreased by \$20,890, from \$20,890 in 2020 to \$0 in 2021.

- This decrease is partly due to the non-renewal of the former CEO's car rental contract (\$6,666).

d) The change in the fair value of the listed shares is related to the sale of the 50% interest in the Fayolle property for which the Company had a balance of 3,400,000 shares receivable, for a value of \$629,000 as at February 29, 2020 (\$0.185/share).

As at May 31, 2020, 1,133,334 shares had been acquired and a gain of \$58,935 had been realized. Thus, at that date, 2,266,666 shares were still to be received, for a unit fair value of \$0.225.

As at August 31, 2020, the 2,266,666 shares receivable had a unit value of \$0.52.

Thus, a capital gain of \$668,666 was recorded for the three-month period ended August 31, 2020 and of \$ 759,333 for the six-month period ended on that date.

In February 2021, the shares receivable were obtained and converted into 453,333 shares of Monarques Mining Corporation and 85,226 shares of Yamana Gold.

During the quarter ended August 31, 2021, some of the securities acquired were disposed of, allowing the Company to realize a gain on disposal of shares of \$53,463

e) Share-based compensation increased by \$138,700, from \$0 in 2020 to \$138,700 in 2021, due to the grant of stock options to certain directors, officers, employees and consultants.

8 RÉSULTATS ANNUELS

8.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice terminé le 28 février 2021 <i>Year ended February 28, 2021</i>	Exercice terminé le 29 février 2020 <i>Year ended February 29, 2020</i>
Total des actifs <i>Total assets</i>	2 778 728	1 757 228
Revenu d'intérêts <i>Interest revenue</i>	73	0
Bénéfice net (perte nette) <i>Net income (net loss)</i>	98 785	(1 458 294)
Perte nette de base et diluée par action <i>Basic and diluted net loss per share</i>	0,00	(0,03)

8 ANNUAL RESULTS

8.1 SELECTED INFORMATION

9 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT

La Société considère qu'elle est en mesure de maintenir ses engagements et ses activités pour les douze (12) prochains mois avec ses liquidités actuelles.

Les redevances sur les propriétés minières sont les suivantes :

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

10 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 nouveau vice-président, stratégie et affaires, de la Société. Ce contrat de location, qui couvre la période de décembre 2019 à novembre 2022, comprend deux options de renouvellement de 3 ans. Depuis le 1^{er} décembre 2020, le loyer de base est indexé annuellement du pourcentage le plus élevé entre l'indice des prix à la consommation pour la région de Montréal et 3 %. En vertu de cette entente, au 31 août 2021, soit pour les six premiers mois de l'exercice 2022, les versements de loyer mensuel totalisaient 8 652 \$.

Le 2 juin 2020, Typhon a signé deux contrats d'emploi : avec son président (Ghislain Morin) et son président du conseil d'administration (Serge Roy). Ces contrats prévoyaient un salaire annuel de base de 120 000 \$ pour chacun, tant et aussi longtemps que messieurs Ghislain Morin et Serge Roy seraient employés par la Société. Ce salaire devait être indexé annuellement selon l'indice des prix à la consommation.

Voici les principaux éléments de ces contrats :

- Si un projet était porté au stade d'étude de préféabilité, messieurs Morin et Roy recevraient, chacun, 750 000 actions de la Société ou l'équivalent en argent.
- Si un projet était porté au stade de production, messieurs Morin et Roy recevraient, chacun, à cette date, 750 000 actions de la Société ou l'équivalent en argent.
- Dans le cas d'un changement de contrôle de la Société, Typhon devrait verser à chacun, messieurs Morin et Roy, une indemnité de départ au choix de chacun, parmi les suivantes :
 - o l'équivalent de trois fois le salaire annuel indexé au comptant;
 - o l'équivalent en argent de 750 000 actions ordinaires;

Ces contrats sont d'une durée illimitée et, dans le cas où ils seraient résiliés par la Société, celle-ci sera tenue de verser, à Messieurs Morin et Roy, une somme équivalente à trois fois le salaire annuel indexé

9 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT

The Company believes that, with its current cash assets, it has the necessary financial resources to maintain its activities for the next twelve (12) months.

Royalties on mining properties are as follows:

Aiguebelle-Goldfields	2 %
Destorbelle	2 %
Syénite Condor	1.5 %
Ranger	0 %
Windfall	0 %
Agar	1 %
Mountain	1 %

10 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES

During Fiscal Year 2020, the Company signed a lease for its head office with 9383-0818 Québec Inc., a company whose sole shareholder is the new Vice-President, Strategy and Business, of the Company. This agreement is effective since December 2019 until November 2022 and includes two 3-year renewal options. As of December 1, 2020, the base rent is indexed annually, by the higher percentage between the consumer price index for the Montreal region and 3%. Under this agreement, as at August 31, 2021, that is for the first six months of FY 2022, monthly rent payments totaled \$8,652.

On June 2, 2020, Typhoon signed two employment contracts: with its president (Ghislain Morin) and its Chairman of the Board (Serge Roy). These contracts provide the payment of a basic annual salary of \$120,000 to each, Mr. Morin and Mr. Roy, for as long as they are employees of the Company. This salary is to be indexed annually according to the consumer price index.

Here are the main elements of these contracts:

- If a project is brought to the pre-feasibility stage, Ghislain Morin and Serge Roy will each receive 750,000 shares of the Company, or an equivalent amount in cash.
- If a project is brought to the production stage, they will each receive, at that date, 750,000 shares of the Company, or an equivalent amount in cash.
- In the event of a change of control of the Company, Typhoon will make each, Ghislain Morin and Serge Roy, a termination payment to their choice between the following:
 - o the equivalent of three times his base salary in cash;
 - o the equivalent of 750,000 common shares in cash;

These contracts are of unlimited duration and, if they are terminated by the Company, the Company will be required to pay Mr. Morin and Mr. Roy an amount equivalent to three times the annual indexed salary.

Mais par la suite, dans une modification apportée, le 28 août 2020, à la Circulaire qu'elle avait préalablement diffusée en prévision de son Assemblée générale annuelle des actionnaires 2020, la Société a annoncé qu'elle allait :

- diminuer les salaires de Messieurs Ghislain Morin (président-directeur général) et Serge Roy (président du conseil d'administration), dans une proportion de 50 %, pour une durée d'un an à compter du 1er septembre 2020;
- diminuer de l'ordre de 50 % les dispositions énumérées dans les contrats de travail de Messieurs Morin et Roy.

Typhon a signé un contrat de gestion, entrant en vigueur le 1^{er} juin 2020 et d'une durée indéterminée, avec la compagnie 9400-4579 Québec inc., une société dont les actionnaires sont également des directeurs de Typhon. Ce contrat de service prévoit la gestion des projets d'exploration minière de Typhon. En vertu de cette entente, 9400-4579 Québec inc. doit payer l'ensemble des dépenses engagées dans le cadre des projets d'exploration, puis les facturer à Typhon en les majorant préalablement de 15 %.

But later, on August 28 2020, modifying the Circular it had previously issued in connection with its Annual General Meeting of Shareholders 2020, the Company announced that it would:

- Lower the salaries of Mr. Ghislain Morin (CEO) and Mr. Serge Roy (Chairman of the Board) by 50%, for the duration of one (1) year starting September 1, 2020;
- Lower by 50% the provisions of Mr. Morin's and Mr. Roy's employment contracts.

Typhoon signed an agreement, for an indefinite period of time and taking effect on June 1, 2020, with Typhoon -4579 Québec Inc., a company whose shareholders are also Directors of Typhoon. This agreement provided for the management of Typhoon's mining exploration projects. It also specified that 9400-4579 Québec Inc. would incur all the expenses associated with Typhoon's exploration projects and then bill them to the latter, with a 15% markup.

11 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 27 octobre 2021, à la date du présent rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs avant la présentation d'états financiers futurs.

11 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure as at October 27, 2021, 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 Quantity	Quantité Quantity
Actions classe « A » Class A shares					63 592 007
Options Share purchase options	2024	Juin June	0,12	100 000	
	2025	Février February	0,05	100 000	
	2027	Décembre December	0,05	100 000	
	2030	Novembre November	0,06	3 500 000	
	2031	Avril April	0,075	1 900 000	
Sous-total (options) Sub-total (options)					5 700 000
Bons de souscription Warrants	2021	Décembre December	0,05	2 452 620	
	2022	Octobre October	0,10	253 847	
Sous-total (bons de souscription) Sub-total (warrants)					2 706 467
Nombre d'actions totalement dilué Fully diluted shares					71 998 474

12 FACTEURS DE RISQUES

12.1 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.

12.2 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.

12.3 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.

12.4 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.

12 RISK FACTORS

12.1 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 claims, 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.

12.2 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.

12.3 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.

12.4 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.

12.5 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.

13 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE

Dans son dernier rapport de gestion, la Société a annoncé qu'elle entendait poursuivre son exploration de surface d'Aiguebelle-Goldfields et de Syénite-Condor, en plus d'entreprendre celle de ses nouvelles propriétés Duplessis-Agar et Duplessis-Mountain.

Des échantillons recueillis lors de récents travaux de décapage sur Syénite Condor et d'échantillonnage sur Duplessis-Agar sont actuellement en cours d'analyse de laboratoire. Par ailleurs, la Société compile actuellement les données des travaux effectués sur Aiguebelle-Goldfields au début de 2021.

Au cours des prochaines semaines, en s'appuyant sur les résultats de ces analyses et compilations, la Société planifiera stratégiquement son prochain programme de forages, qui pourrait commencer à la mi-décembre 2021.

12.5 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.

13 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

In its last MD&A, the Company announced that it intends to continue its surface exploration of Aiguebelle-Goldfields and Syenite-Condor, in addition to undertaking that of its new Duplessis-Agar and Duplessis-Mountain properties.

Samples collected during recent stripping work on Syenite Condor and sampling on Duplessis-Agar are currently being analyzed in laboratory. In addition, the Company is currently compiling data from the work carried out on Aiguebelle-Goldfields in early 2021.

Over the coming weeks, based on the results of these analysis and compilations, the Company will strategically plan its next drilling program, which could begin in mid-December 2021.