



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

Pour la période de trois mois
close le 30 novembre 2025

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

Three-month period
ended November 30, 2025

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	5 LIQUIDITY
4.1 Financements	3	4.1 Financings
4.1.1 Dernier financement	3	4.1.1 Last Financing
4.1.2 Résultats des financements à ce jour	4	4.1.2 Up-to-Date Financing Results
4.2 Bons de souscription	5	4.2 Warrants
4.3 En résumé	5	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	6	7.1 Selected Information
7.2 Frais de prospection et d'évaluation	7	7.2 Exploration and Evaluation Expenses
7.2.1 Comparaison des derniers trimestres	7	7.2.1 Comparison of the Last Quarters
7.2.2 Frais détaillés: T2-2026	7	7.2.2 Detailed Expenses: 2026-Q2
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	12	13.3 Financing and Development
13.4 Cours des ressources	12	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 30 novembre 2025. Ceux-ci, ainsi que ceux de la période correspondante de l'année précédente, ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). Ce rapport de gestion est daté du 28 janvier 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. Ses titres se négociaient sur la Bourse de croissance TSX, sous le symbole boursier GOFL. Elle est l'unique propriétaire des propriétés Aiguebelle-Goldfields, Syénite Condor, Ranger et Windfall. Tous les engagements de la Société concernant les titres miniers sont respectés.

3 NOUVELLES DE LA SOCIÉTÉ

Il n'y a eu aucunes nouvelles lors du troisième trimestre.

4 SITUATION DE TRÉSORERIE

4.1 FINANCEMENTS

4.1.1 Derniers financements

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

Le 17 décembre, la Compagnie une correction au communiqué de presse du 14 mars 2025 concernant la clôture d'un placement privé. À la suite du retrait d'un investisseur du placement, le montant final du placement s'élève à 15 000 \$, offert à des investisseurs admissibles au prix de 0,045 \$ par unité (1 unité = 1 action ordinaire + 1 bon de souscription permettant à son détenteur d'acquérir 1 action ordinaire au prix de 0,07 \$ par action, pour une période de 12 mois suivant la clôture du placement). L'offre totalise 333 334 unités. Aucun initié n'a participé à ce placement et aucun honoraire d'intermédiation n'a été engagé. L'offre est assujettie à l'acceptation finale de la Bourse de croissance TSX. Les titres émis sont assujettis à une période minimale de détention de quatre mois plus un jour. Le produit du placement sera utilisé pour divers besoins en fonds de roulement.

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 months period ended November 30, 2025. These interim financial statements, and those of the corresponding period of last year, were prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). This MD&A is prepared as of January 28, 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 it trades on the TSX Venture Exchange under the symbol GOFL. The Company is the sole owner of the Aiguebelle-Goldfields, Syenite Condor, Ranger and Windfall properties. All the Company's commitments regarding mining claims are in good standing.

3 COMPANY UPDATE

There were no updates during the third quarter.

4 LIQUIDITY

4.1 FINANCINGS

4.1.1 Last financings

On March 14, Goldflare announced the closing of a private placement of common shares totaling \$265,000, offered to eligible investors at a price of \$0.045 per unit (1 unit = 1 common share + 1 warrant allowing the holder to acquire a common share at a price of \$0.07 per share, for a period of 12 months following the closing of the Placement).

On December 17, the Company made a correction to the March 14, 2025, press release regarding the closing of a private placement. After the withdrawal of an investor from the placement, the final amount of the placement is \$15,000, offered to eligible investors at a price of \$0.045 per unit (1 unit = 1 common share + 1 warrant allowing the holder to acquire 1 common share at a price of \$0.07 per share, for a period of 12 months following the closing of the placement). The offering totals 333,334 units. No insider participated to this placement and no intermediary fees were engaged. The offering is subject to final acceptance from the TSX Venture Exchange. The securities issued have been subject to a minimum holding period of four months plus one day. The placement proceeds will be used for various working capital requirements.

4.1.2 Résultats des financements à ce jour

4.1.2 Up-to-Date Financing Results

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

	Novembre <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	4 900 648 \$		

4.2 BONS DE SOUSCRIPTION

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

4.3 EN RÉSUMÉ

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

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

Au 30 novembre 2025, la Société détenait 102 404 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

4.2 WARRANTS

No warrants were exercised during the quarter.

4.3 IN SUMMARY

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

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

As of November 30, 2025, the Company had \$102,404 in cash and cash equivalents.

5 TITRES MINIER : DESCRIPTIONS

Aiguebelle-Goldfields (Au)

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

Syenite Condor (Au)

La propriété Syenite Condor est constituée de 18 titres miniers couvrant 653,86 hectares dans le canton Cléricky, municipalité de Rouyn-Noranda. Cette propriété est immédiatement au sud de la propriété Destorbelle, qui lui est contiguë, et elle couvre une importante intrusion de syénite. Elle est également à proximité de la propriété Aiguebelle-Goldfields. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui est grevée d'une redevance de 1,5% NSR.

Ranger (Au)

La propriété Ranger est constituée de 39 titres miniers couvrant 1 052,47 hectares dans le canton de Cléricky, à proximité des propriétés Aiguebelle-Goldfields, Destorbelle et Syenite Condor. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui n'est grevée d'aucune redevance.

Windfall (Au)

La propriété Windfall est constituée de 41 titres miniers situés dans la même région que les précédentes. Elle couvre une superficie de 2 316,12 hectares qui sont séparés en deux blocs situés, respectivement, dans le canton de Belmont, et dans celui de Buteux et Lagace, dans la région du Nord-du-Québec. Ces blocs de claims bordent la ceinture d'Urban-Barry. Goldflare détient 100 % de cette propriété, qui n'est grevée d'aucune redevance.

6 OCTROI D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

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

7 RÉSULTATS TRIMESTRIELS (NON AUDITÉS)

7.1 DONNÉES CHOISIES

	Exercice 2026 2025 Fiscal Year			Exercice 2025 2024 Fiscal Year			
	30 novembre November 30	31 août August 31	31 Mai May 31	29 février February 29	30 novembre November 30	31 août August 31	31 mai May 31
Total des actifs Total assets	3 614 668	3 784 656	3 791 073	3 565 421	3 542 886	3 635 597	3 539 385
Revenu d'intérêt Interest revenue	-	-	-	-	-	-	736
Revenu divers Other revenue	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice net (perte nette) Net earnings (Net loss)	(73 879)	(26 700)	(44 321)	(51 424)	(112 341)	(123 836)	(118 017)
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action Basic and diluted earnings (loss) per share	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)

5 MINING CLAIMS DESCRIPTIONS

Aiguebelle-Goldfields (Au)

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

Syenite Condor (Au)

The Syenite Condor property consists of 18 mining claims, located in the Clericy Township, and covers an area of 653.86 hectares, in the Rouyn-Noranda municipality. This property is immediately south of the Destorbelle property, and it covers a major syenite intrusion. The Syenite Condor property is also close to the Aiguebelle-Goldfields property. Goldflare is the sole owner of this property, which is burdened by a 1.5% NSR royalty.

Ranger (Au)

The Ranger property consists of 39 mining claims and covers an area of 1,052.47 hectares, in the Clericy Township, near the Aiguebelle-Goldfields, Destorbelle and Syenite Condor properties. Goldflare is the sole owner of this property, which is not burdened by any royalty.

Windfall (Au)

The Windfall property consists of 41 mining located in the same region as the others. It covers an area of 2,316.12 hectares, which are split into two blocks located, respectively, in the Belmont Township, and in the Buteux and Lagace township, in the Nord-du-Québec region. These claim blocks line the Urban-Barry Belt. Goldflare is the sole owner of this property, which is not burdened by any royalty.

6 SHARE PURCHASE OPTIONS GRANT

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

7 QUARTERLY RESULTS (UNAUDITED)

7.1 SELECTED INFORMATION

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

La perte du trimestre terminé le 30 novembre 2025 était donc prévisible, et les dirigeants de la Société continuent à gérer les sommes disponibles de manière responsable pour l'administration courante de ses activités.

En analysant le détail des dépenses, on en vient à la conclusion que la majorité des dépenses de Goldflare sont en diminution année sur année.

According to its status of mining exploration company, Goldflare does not generate steady revenues, so it has to issue shares in order to secure its financial situation. Over the last few years, the administrative expenses were relatively stable and basically consist of expenses related to the Company's public status; of salaries and fringe benefits; and of general administrative expenses.

Therefore, the net loss of the quarter ended November 30, 2025, was foreseeable and the directors of the Company continue to manage the working capital in a responsible manner to fund current activities of the Company.

Analyzing the details of expenses for the past quarters leads to the conclusion that most of Goldflare's expenses are going down year-over-year.

7.2 FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

7.2.1 Comparaison des derniers trimestres

7.2 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES

7.2.1 Comparison of the Last Quarters

Propriétés <i>Properties</i>	Solde des frais de prospection et d'évaluation <i>Exploration and Evaluation Expenses Balance</i>							Objectifs <i>Objectives</i>
	Exercice 2026 <i>Fiscal Year</i>			Exercice 2025 <i>Fiscal Year</i>				
	30 novembre <i>November 30</i>	31 août <i>August 31</i>	31 mai <i>May 31</i>	28 février <i>February 28</i>	30 novembre <i>November 30</i>	31 août <i>August 31</i>	31 mai <i>May 31</i>	
Aiguebelle-Goldfields	1 921 455	1 921 455	1 918 907	1 710 046	1 683 401	1 659 831	1 625 060	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Syénite Condor	1 312 126	1 312 126	1 312 126	1 301 950	1 298 710	1 297 345	1 295 249	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Ranger	19 075	19 075	19 075	19 075	19 075	19 075	19 075	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Windfall	54 440	54 440	54 440	54 440	54 440	54 440	54 440	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Agar	-	116 443	116 443	116 443	113 443	113 443	113 443	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>
Duplessis-Mountain	-	7 132	7 132	7 132	7 132	7 132	7 132	Étude des possibilités futures <i>Study future possibilities</i>

7.2.2 Frais détaillés : T2-2026

7.2.2 Detailed Expenses: 2026-Q2

Frais de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 août 2025 <i>Evaluation and Exploration Expenses for the three-month period ended August 31, 2025</i>							
	Aiguebelle-Goldfields	Syénite Condor	Ranger	Windfall	Duplessis-Agar	Duplessis-Mountain	Total
Solde non radié au 31 août 2025 <i>Non-impaired Balance as at August 31, 2025</i>	1 921 455	1 312 126	19 075	54 440	116 443	7 132	3 430 671
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>	-	-	-	-	-	-	-
Disposition <i>Disposal</i>	-	-	-	-	(116 432)	(7 132)	(123 575)
Solde au 30 novembre 2025 <i>Balance as at</i> <i>November 30, 2025</i>	1 921 455	1 312 126	19 075	54 440	-	-	3 307 096

8 FAITS SAILLANTS

Les faits saillants du troisième trimestre de l'exercice 2026 terminé le 30 novembre 2025 sont les suivants :

Les honoraires professionnels sont passés de 3 400 \$ au troisième trimestre de l'exercice précédent à 13 875 \$ pour le trimestre à l'étude en raison des frais comptables engagés spécifiquement afin de remplir tous les critères pour réintégrer la bourse de croissance TSXV. Toutefois, pour la période de neuf mois comparative, les frais d'honoraires professionnels sont en baisse de près de 6 000 \$.

Les honoraires de consultants pour le trimestre actuel ont été plus faible de 26 395 \$ comparativement au trimestre de l'année passée et pour la période de 9 neuf mois, de plus de 44 086 \$ de moins. Ces baisses sont attribuable au fait que Goldflare limite les coûts au minimum dans tous les départements depuis plusieurs trimestres afin de se concentrer à réintégrer la bourse de croissance TSXV.

La Société a encouru durant le trimestre des frais de déplacement, promotion et représentation de 8 817 \$, comparativement à 1 938 \$ au troisième trimestre l'an passée. Ces frais ont été encourus afin d'envoyer deux dirigeants de la Société rencontrer et négocier avec un groupe d'investisseurs potentiel important aux États-Unis.

Goldflare a encouru des intérêts et frais bancaires de 16 597 \$ au troisième trimestre, comparativement à 880 \$ l'an passée. Il s'agit principalement de charge d'intérêts déboursés en lien avec les retards de paiements et pénalités payées par la Société afin de réintégrer la bourse de croissance TSXV.

Les frais d'inscription, registrariat et information aux actionnaires ont été de 18 418 \$ durant le trimestre à l'étude, comparativement à 22 123 \$ pour la même période l'an passé. Goldflare a réglé plusieurs factures en arriérés avec Computershare, son fournisseur de services de trésorerie. Il s'agissant d'un critère obligatoire dans la démarche de réintégration de la Société en bourse.

8 HIGHLIGHTS

Highlights for the third quarter of fiscal year 2026, ended November 30, 2025, are as follows:

Professional fees increased from \$3,400 in the third quarter of the previous fiscal year to \$13,875 for the quarter under review, due to accounting fees incurred specifically to meet all the requirements for re-listing on the TSXV Venture Exchange. However, on a comparative nine-month basis, professional fees decreased by nearly \$6,000.

Consultants fees for the current quarter were lower by \$26,395 compared to the same quarter last year, and for the nine-month period, they were down by more than \$44,086. These decreases are attributable to Goldflare's efforts to limit costs to a minimum across all departments for several quarters, in order to focus on re-listing on the TSXV Venture Exchange.

During the quarter, the Company incurred traveling, advertising and representation expenses of \$8,817, compared to \$1,938 in the third quarter of last year. These expenses were incurred to send two of the Company's executives to meet and negotiate with a significant potential investor group in the United States.

Goldflare incurred interest and bank charges of \$16,597 in the third quarter, compared to \$880 last year. These amounts mainly consist of interest expenses related to late payment charges and penalties paid by the Company in order to re-list on the TSXV Venture Exchange.

Registration, registrar, and shareholder information fees amounted to \$18,418 during the quarter under review, compared to \$22,123 for the same period last year. Goldflare settled several outstanding invoices with Computershare, its treasury services provider. This constituted a mandatory requirement in the Company's process to re-list on the stock exchange.

9 RÉSULTATS ANNUELS : DONNÉES CHOISIES

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

10 SOURCES DE FINANCEMENT ET ENGAGEMENT

La Société doit supporter ses dépenses administratives annuelles évaluées pour l'exercice 2026 à 150 000\$ (12 prochains mois). En se basant sur les liquidités actuelles, la direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants et qu'elle devra obtenir du financement supplémentaire au cours des 12 prochains mois. Ces faits jettent un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

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

Les redevances sur ses propriétés minières sont les suivantes :

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

9 ANNUAL RESULTS: SELECTED INFORMATION

10 CAPITAL RESOURCES AND COMMITMENT

The Company must bear its annual administrative expenses estimated for the 2026 financial year at \$150,000 (next 12 months). Based on current liquidity, management believes that these funds will not be sufficient, and that additional financing will be required over the next 12 months. These facts cast significant doubt on the Company's ability to continue its activities.

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

Royalties on its mining properties are as follows:

Aiguebelle-Goldfields	2 %
Syénite Condor	1.5 %
Ranger	0 %
Windfall	0 %

11 OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS ET OBJECTIFS COMMERCIAUX

Au cours de l'exercice 2020, la Société a signé un contrat de location pour les locaux de son siège social avec la compagnie 9383 0818 Québec inc., une entreprise dont l'actionnaire unique est le vice-président, stratégie et affaires, de la Société. Ce contrat de location, qui couvrait la période de décembre 2019 à novembre 2022, a été renouvelé le 1er décembre 2022 pour une durée de 3 ans et contient deux options de renouvellement de 3 ans. À compter du 1er décembre 2022, le loyer de base est indexé annuellement de 3%. Une réduction temporaire et rétroactive de 1000\$ (tx incluses) par mois a été consentie à partir du 1er août 2023 afin de permettre à Goldflare de réduire ses dépenses du fonds de roulement. En vertu de cette entente, au cours du premier trimestre de l'exercice 2025, les versements de loyer mensuel ont totalisé 1 885 \$. En mars 2024, suite à la démission de M. Roy, la direction de Goldflare a pris la décision de résilier le bail en date du 31 mars en contrepartie du paiement intégral des réductions rétroactives, soit 8 000\$ (8 mois). Depuis le 1er avril 2024, les bureaux de l'entreprise sont localisés au domicile du Chef de la Direction Financière de la Société, David Corbeil-Héneault.

En juin 2020, la Société a signé un contrat de gestion avec 9400-4579 Québec Inc., une société dont les actionnaires sont le vice-président, stratégie et affaires, le chef de la direction et un administrateur de la Société. Ce contrat de services a été renouvelé au 1er juin 2022 et était en vigueur jusqu'au 31 mai 2024. Il prévoyait la supervision des projets d'exploration minière de la Société, moyennant des frais de gestion de 15 % de la valeur des travaux. Le contrat a été résilié au 1er juillet 2024 sans pénalité pour Goldflare.

Le 7 octobre 2024, le statut du Chef de la Direction Financière passe d'employé à contractant pour la Société en raison d'un manque de liquidités ne permettant plus d'honorer son salaire. Le 15 novembre 2024, la Société signe un contrat de service d'un an avec David Corbeil-Héneault, en tant que consultant indépendant, d'une valeur de 30 000 \$. Avant l'expiration du contrat le 15 novembre dernier, M. Corbeil-Héneault a fait connaître à la direction son intention de démissionner de ses fonctions avec la Société. Il a ainsi été entendu par les deux parties que le contrat serait reconduit pour 4 mois, jusqu'au 20 mars 2026, pour une somme de totale de 20 000 \$.

11 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES

During Fiscal Year 2020, the Company signed a lease for its head office with 9383-0818 Quebec Inc., a company whose sole shareholder is the Vice-President, Strategy and Business, of the Company. This agreement, effective from December 2019 until November 2022, was renewed on December 1st, 2022 for 3 years and contains two 3-year renewal options. From December 1st, 2022, the base rent will be indexed annually by 3%. Under this agreement, during the fiscal year 2024, monthly rent payments totalled \$22,122. A temporary and retroactive reduction of \$1,000 (tax included) per month has been granted from August 1, 2023 to allow Goldflare to reduce its working capital expenses. In March 2024, following the resignation of Mr. Roy, Goldflare's management made the decision to terminate the lease as of March 31 in return for full payment of the retroactive reductions, which totalled \$8,000 (8 months). Since April 1, the company's offices have been located at the home of the Company's Chief Financial Officer, David Corbeil-Héneault.

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

On October 7, 2024, the status of the Chief Financial Officer changed from employee to contractor due to a lack of liquidity preventing the Company from continuing to pay his salary. On November 15, 2024, the Company signed a one-year service agreement with David Corbeil-Héneault, as an independent consultant, for a total value of \$30,000. Prior to the expiration of the contract on November 15, Mr. Corbeil-Héneault informed the management of his intention to resign from his duties with the Company. It was therefore agreed by both parties that the contract would be extended for four months, until March 20, 2026, for a total amount of \$20,000.

12 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente la structure du capital-actions de la Société au 28 janvier 2026, à la date du présent rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs avant la présentation d'états financiers futurs.

12 DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA

The following table details the capital stock structure as of January 28, 2026, the date of this MD&A. These figures may be subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

	Date d'expiration Expiry date		Prix d'exercice Exercise price \$	Quantité Émises Quantity	En Circulation Outstanding
Actions classe « A » Class A shares					26 018 268
Options Share purchase options	2027	Décembre December	0,25	20 000	20 000
	2030	Novembre November	0,30	620 000	240 000
	2031	Avril April	0,375	360 000	185 000
	2032	Mai May	0,25	260 000	100 000
	2032	Octobre October	0,275	30 000	30 000

	2033	Juin June	0,45	20 000	20 000
Sous-total (options) Sub-total (share purchase options)					595 000
Bons de souscription Warrants	2026	Mars March	0,07	333 333	333 333
	2027	Juillet July	0,25	933 333	933 333
Sous-total (bons de souscription) Sub-total (warrants)					1 266 666
Nombre d'actions totalement dilué Fully diluted shares					27 879 934

13 FACTEURS DE RISQUES

13.1 RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues; des incendies; des pannes de courant; des conflits de travail; des inondations; des explosions; des éboulements; et des glissements de terrain; ainsi que la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie, ou de l'équipement approprié ou adéquat sont autant d'autres risques que comporte l'exécution des programmes d'exploration.

La mise en valeur d'un avoir minier dépend de nombreux facteurs, dont le coût d'extraction, les variations de la qualité de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, les coûts liés à l'équipement de traitement et d'autres facteurs; comme les revendications des peuples autochtones et les réglementations gouvernementales en matière de redevances, de production autorisée, d'importation et d'exportation des ressources naturelles, et de protection de l'environnement. Selon le prix de la ressource naturelle extraite, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'existe aucune assurance que les dépenses qu'engagera la Société dans l'exploration de ses propriétés minières aboutiront à la découverte d'un gisement exploitable. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements miniers viables sur le plan économique.

13.2 RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRE RÉGLEMENTATION

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

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

13 RISK FACTORS

13.1 RISK FACTORS IN EXPLORATION

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations; fire; power failures; labour disputes; flooding; explosions; cave-ins; and landslides; as well as shortages of adequate or appropriate manpower, machinery, or equipment.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as indigenous people claim, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Company to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

13.2 ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATION

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

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

13.3 FINANCEMENT ET MISE EN VALEUR

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

13.4 COURS DES RESSOURCES

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

13.5 RISQUES NON ASSURÉS

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

14 STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVE

L'énergie des dirigeants de Goldflare est actuellement centrée sur la recherche de partenaires financiers et d'investisseurs afin de permettre la poursuite des activités d'exploration sur la propriété à hauts potentiels de Goldfields. En septembre 2025, les claims de Duplessis-Agar et Duplessis-Mountain ont été vendus pour un montant de 250 000 \$. En date de ce rapport, toutes les sommes de cette transaction ont été reçues par la Société.

La Société reconnaît qu'elle n'a pas tenu d'assemblée générale annuelle (« AGA ») depuis le 21 août 2024 et qu'elle n'est donc pas conforme à la Politique 3.2 de la Bourse, article 4.1. Dans le cadre des conditions de réintégration, Goldflare s'est engagée à tenir une AGA dans un délai de 90 jours. L'AGA aura lieu le 6 mars 2026 à 10 h, par l'entremise d'une réunion publique Microsoft Teams. L'avis de convocation, incluant les détails de connexion, est disponible sur SEDAR+.

13.3 FINANCING AND DEVELOPMENT

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

13.4 COMMODITY PRICES

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

13.5 UNINSURED RISKS

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

14 GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

The management of Goldflare is currently focused on seeking financial partners and investors to enable the continuation of exploration activities on the highly prospective Goldfields property. In September 2025, the Duplessis-Agar and Duplessis-Mountain claims were sold for an amount of \$250,000. As of the date of this report, \$200,000 has been received, and the remaining \$50,000 will be collected in the coming weeks.

The Company acknowledges that it has not held an Annual General Meeting ("AGM") since August 21, 2024, and is therefore not in compliance with Exchange Policy 3.2, section 4.1. As part of the reinstatement conditions, Goldflare committed to holding an AGM within 90 days. The AGM will be held on March 6, 2026, at 10:00 a.m. via a public Microsoft Teams meeting. The notice of the meeting, including login details, is available on SEDAR+.