



## **RAPPORT DE GESTION**

pour la période de trois mois  
terminée  
le 31 mai 2022

## **MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS**

For the  
three-month period  
ended May 31, 2022

## 1. INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion approuvé par le conseil d'administration doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 31 mai 2022 ainsi que les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice terminé le 28 février 2022. Ce rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur les résultats financiers consolidés de la période.

La devise utilisée pour la présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

## 2. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Exploration Puma Inc. (Puma), constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et la prospection de propriétés minières ayant le potentiel de contenir des gisements miniers économiquement exploitables. Elle est actuellement active au Canada où elle détient un important portefeuille de propriétés minières. La Société est un émetteur assujéti en Ontario, en Alberta, en Colombie-Britannique, au Manitoba et au Québec. Son titre est transigé à la Bourse de croissance du TSX Venture sous le symbole PUMA et à la Bourse de croissance de Santiago sous le symbole PUMACL et sous le symbole PUXPF sur le marché OTC.

Toutes les propriétés de la Société sont au stade de l'exploration et n'ont pas de revenus. Son financement est donc assuré par l'émission d'actions de son capital-actions, à travers des activités de financement, ainsi que par la vente de propriétés minières détenues.

La Société possède Murray Brook Minerals inc., filiale, détenue à 100 %, qui agit à titre de « junior en exploration minière ».

## 3. MISSION DE L'ENTREPRISE

La mission de la Société est d'assurer la croissance et la pérennité de la Société au profit des actionnaires en développant les ressources naturelles au Canada.

## 4. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport de gestion peut contenir des « énoncés prospectifs » qui reflètent les attentes actuelles de la Société concernant les résultats d'exploitation, la performance et les réalisations futurs. La Société a essayé, dans la mesure du possible, d'identifier ces énoncés prospectifs en utilisant, entre autres, des mots tels que « anticiper », « croire », « estimer », « s'attendre à » et des expressions similaires. Les déclarations reflètent les convictions actuelles de la direction de la Société et sont basées sur les informations actuellement disponibles. Ces déclarations sont basées sur plusieurs estimations et hypothèses qui, bien que considérées comme raisonnables par la direction, sont intrinsèquement soumises aux incertitudes et aux contingences qui affectent l'entreprise, l'économie et la concurrence.

La direction de la Société n'assume aucune responsabilité quant à la mise à jour ou à la révision de ces déclarations prospectives pour refléter de nouvelles informations ou de nouveaux événements, sauf obligation légale.

## 1. INTRODUCTION

This management report approved by the Board of Directors should be read in conjunction with the condensed interim consolidated financial statements of May 31, 2022 as well as the audited annual consolidated financial statements for the year ended February 28, 2022. This management report presents the view of management on the current activities of the Company and on the consolidated financial results for the period.

The currency used for the presentation is the Canadian dollar (\$) and all amounts presented in the MD&A are in Canadian dollars.

## 2. COMPANY DESCRIPTION

Puma Exploration Inc. (Puma), incorporated under the Canada Business Corporations Act, is a mining exploration company engaged in acquiring and prospecting properties with the potential of hosting economically exploitable mineral deposits. It is currently active in Canada, with a large portfolio of mineral properties. The Company is a reporting issuer in Ontario, Alberta, British Columbia, Manitoba and Quebec. Its stock is listed on the TSX Venture Exchange under the symbol PUMA, on the Santiago Exchange Venture under the symbol PUMACL, and under the symbol PUXPF on the OTC market.

All of the Company's properties are at the exploration stage and do not generate income. Funds are therefore provided by financing activities through the issuance of shares of its capital stock, as well as through the sale of owned mining properties.

The Company owns Murray Brook Minerals Inc., a 100% owned subsidiary which acts as a "junior in mining exploration".

## 3. MISSION DE L'ENTREPRISE

The Company's mission is to ensure the growth and sustainability of the Company for the benefit of shareholders by developing natural resources in Canada.

## 4. FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This MD&A may contain "forward-looking statements" which reflect the Company's current expectations regarding the future results of operations, performance, and achievements. The Company has tried, wherever possible, to identify these forward-looking statements by, among other things, using words such as "anticipate," "believe," "estimate," "expect," and similar expressions. The statements reflect the current beliefs of the management of the Company and are based on currently available information. These statements are based on several estimates and assumptions which, while considered reasonable by management, are inherently subject to the uncertainties and contingencies that affect the business, the economy and the competition.

The Company's management assumes no responsibility for updating or revising these forward-looking statements to reflect new information or new events, except by legal obligation.

## 5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS

Le 1 mars 2022, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété William Proximité en contrepartie de 1 000 000 actions d'Exploration Puma inc. réparties sur trois (3) ans et un paiements de 180 000 \$, aussi réparties sur trois (3) ans. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$. La Société se réserve le droit de premier refus sur le 1 % de revenu net de fonderie restant.

Le 10 mars 2022, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Ferguson Gold (composé de propriété A et B) en contrepartie de 250 000 actions d'Exploration Puma inc. et un paiement de 15 000 \$. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % sur la propriété A, dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$. La Société se réserve le droit de premier refus sur un 1 % de revenu net de fonderie sur cette portion de la propriété. La société s'engage aussi à accorder un revenu net de fonderie de 1 % déjà octroyé sur la propriété B acquise antérieurement d'un prospecteur local, dont la moitié est rachetable pour 500 000 \$. La Société se réserve le droit de premier refus sur le 0,50% de revenu net de fonderie sur cette portion de la propriété.

Le 10 mars 2022, la Société a annoncé l'approbation par les actionnaires de la réduction du capital social des actions ordinaires de la Société, comme indiqué dans sa circulaire datée de janvier 2022 lors de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue virtuellement le 9 mars 2022 (voir 9 juin 2022). Puma a également annoncé la nomination de Jacques Dion au conseil d'administration.

## 5. FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS

On March 1, 2022, the Company acquired the option to acquire 100% of the interest in the William Proximité property in exchange for 1,000,000 shares of Exploration Puma inc. spread over three (3) years and a payment of \$180,000, also spread over three (3) years. Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000. The Company retains the right of first refusal on the remaining 1% net smelter return.

On March 10, 2022, the Company acquired the option to acquire 100% of the interests in the Ferguson Gold property (composed of properties A and B) in exchange for 250,000 shares of Exploration Puma inc. and a payment of \$15,000. The Company has agreed to grant a 2% net smelter return on property A, half of which is redeemable for \$1,000,000. The Company reserves the right of first refusal on a 1% net smelter return on this portion of the property. The company also undertakes to grant a net smelter return of 1% already granted on property B previously acquired from a local prospector, half of which is redeemable for \$500,000. The Company reserves the right of first refusal on the 0.50% net smelter revenue on this portion of the property.

On March 10, 2022, the Company announced the approval by shareholders for the reduction of the stated capital of the Company's common shares as set out in its circular dated January 2022 at the extraordinary meeting of shareholders held virtually on March 9, 2022 (see June 9, 2022). Puma also announces the nomination of Jacques Dion to the Board of Directors.

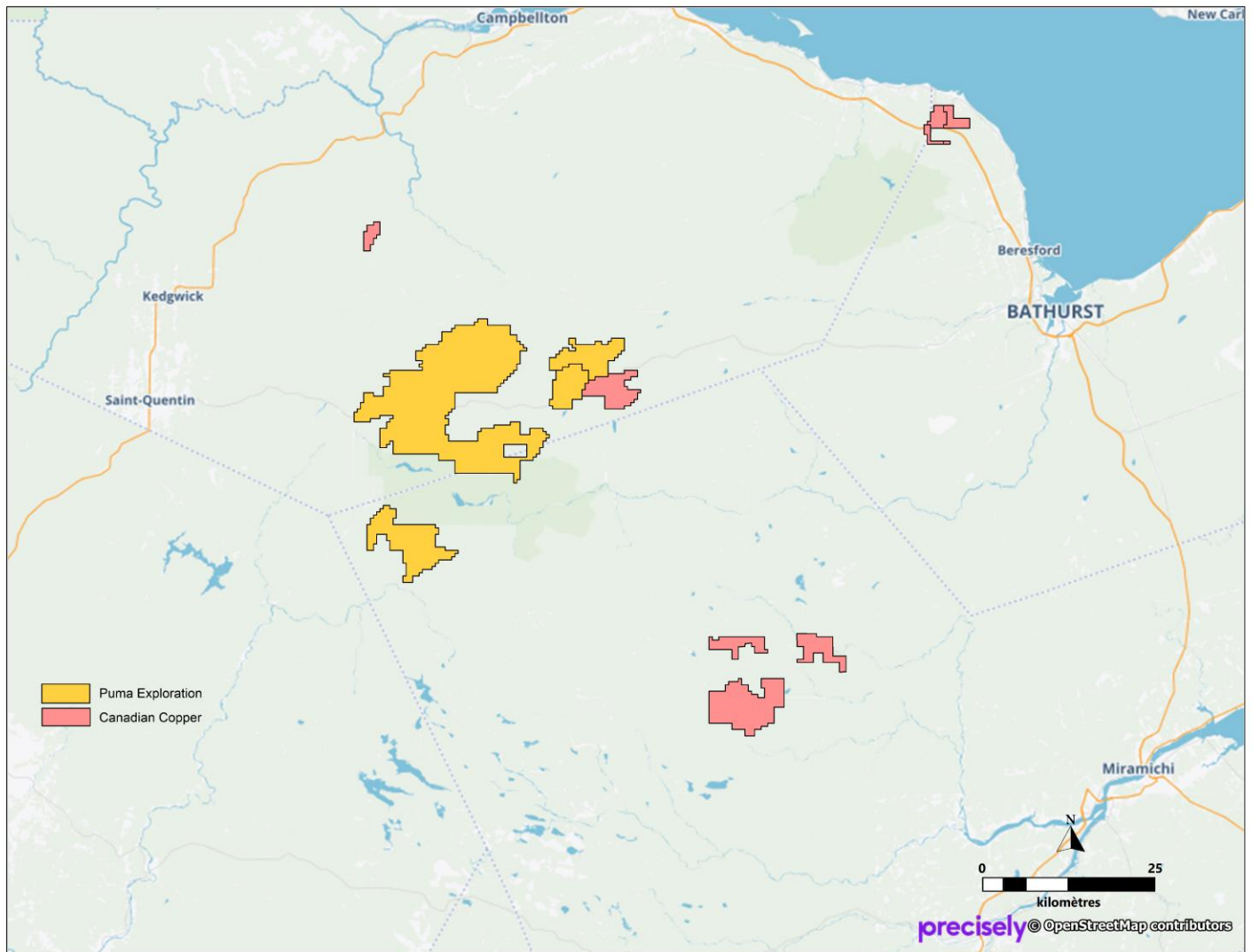
**5. PROPRIÉTÉS** **5. PROPERTIES**

Exploration Puma inc. contrôle plus de 58 000 ha de terres prometteuses dans le nord du Nouveau-Brunswick. Ses actifs aurifères couvrent 42 414 ha et comprennent les propriétés Williams Brook (Nord et Sud), Jonpol, Portage, McCormack Brook South, Carleton, Rocky Fault, Ten Miles Pool Road et South East Moose Brook. Actuellement, la société se concentre principalement sur sa propriété Williams Brook North, située à environ 60 km à l'ouest de la ville de Bathurst et accessible par une route pavée.

Puma Exploration Inc. controls more than 58,000 ha of prospective land in northern New Brunswick. Its gold assets cover 42,414 ha and comprise the Williams Brook (North and South), Jonpol, Portage, McCormack Brook South, Carleton, Rocky Fault, Ten Miles Pool Road, and South East Moose Brook. The Company's current main focus is its Williams Brook North property, located approximately 60 km west of the city of Bathurst and accessible via a paved road.

Les projets de cuivre de Puma comprennent les projets Murray Brook, Chester, Turgeon, Murray Brook Minerals et Brunswick Cards. Le 30 juin 2021, Puma a signé un accord d'option pour vendre les projets de cuivre à une nouvelle société, Canadian Copper Inc. Avec la scission de ses actifs de cuivre, Puma peut capitaliser sur le travail de Canadian Copper tout en concentrant ses efforts et son capital sur le développement du Projet Williams Brook Gold.

Puma's Copper Projects include the Murray Brook, Chester, Turgeon, Murray Brook Minerals, and Brunswick Cards projects. On June 30, 2021, Puma signed an option agreement to sell the Copper Projects to a new company, Canadian Copper Inc. With the spinning off of its copper assets, Puma can capitalize on Canadian Copper's work while concentrating its efforts and capital on developing the Williams Brook Gold Project.



## 6. PROPRIÉTÉS (SUITE)

### PROPRIÉTÉ WILLIAMS BROOK

La propriété phare de la Société a été acquise par un prospecteur de la région qui a découvert un indice minéralisé à haute teneur de 50,8 g/t Au, échantillonné dans un affleurement et près d'anomalies de till en 2008 au sud de la propriété. Les forages antérieurs étaient concentrés dans une petite zone de 1,4 km sur 0,8 km et comprenaient des intersections aurifères intéressantes. Le forage WB-08-04 a intersecté 0,91 g/t Au sur 28,0 m encaissé dans de la rhyolite altérée, incluant une intersection de 5,4 g/t Au sur 1,0 m. Le forage WB-08-11 a recoupé 11,2 g/t Au sur 2,8 m. Dans le même secteur, des échantillons choisis de 3,5 g/t Au et 14,0 g/t Au ont été prélevés.

### PROPRIÉTÉS JONPOL GOLD & SOUTH

Les propriétés Jonpol acquises d'un prospecteur local sont constituées de 150 claims à proximité des gisements Murray Brook et Restigouche. Il contient plusieurs indices aurifères qui semblent être associés aux intrusions mafiques de Siluro-Devoc. De plus, ces intrusions se retrouvent près de la grande faille Rocky Brook Millstream (RBMF) et de quelques structures secondaires parallèles à celle-ci. Des échantillons sélectionnés des tranchées précédentes ont retourné 17,1 g/t Au, 14,8 g/t Au, 10,6 g/t Au, 6,8 g/t Au, 5,1 g/t Au et 3,4 g/t Au.

En 2017 et 2018, des échantillons de till ont été prélevés et ont livré jusqu'à 19 grains d'or grossiers, dont 9 peu modifiés, indiquant un transport glaciaire relativement près de la source. Un échantillon a retourné 923 ppb d'or.

### PROPRIÉTÉ PORTAGE LAKE

La propriété Portage Lake de 118 claims est située au contact nord-ouest de l'ancienne mine Restigouche, maintenant détenue par Trevali (TV-TSXV). La propriété couvre une intrusion mafique majeure de 4 km par 6 km associée aux skarns du Groupe de Chaleur avec plusieurs indices de cuivre, de cobalt, de nickel et d'or.

En 2017, un échantillon de tranchée prélevé par un prospecteur local a retourné 1,03% Co. Suite à cette découverte, Puma a envoyé une équipe pour compléter des tranchées et faire de la prospection près de l'indice en 2019. Dans la partie sud de la propriété, au contact avec l'intrusion Ramsay, un échantillon dans la tranchée T19-19 avec environ 30 % de sulfures massifs a retourné des teneurs de 0,19 % Cu, 533 ppm Ni, 0,83 % Co et 0,35 g/t Au. Dans la tranchée T19-01, à 500 mètres à l'est de T19-19, un échantillon de brèche dans un gabbro minéralisé a retourné des teneurs de 0,11 % Cu, 506 ppm Ni, 384 ppm Co et 25 % Fe.

## PROPRIÉTÉS SOUS CONTRAT D'OPTION AVEC CANADIAN COPPER INC.

### PROJET CHESTER

Le projet Chester, détenu à 100 % par Puma, comprend les propriétés suivantes : Chester (900 ha), Chester EAB (4 503 ha), Big Sevogle River (65 ha), Chester West (3 450 ha) et Big Sevogle River (417 ha). Il abrite un gisement de cuivre VMS séparé en 3 zones depuis la surface : la Zone Centrale, la Zone Est et la Zone Ouest (veines de cuivre).

Une ressource 43-101 de 1 400 000 tonnes à une teneur de 1,38 % Cu et 3,5 g/t Ag (mesurée et indiquée) et de 2 089 000 tonnes à une teneur de 1,26 % Cu (inférée) a été calculée pour la Zone Ouest en 2008.

## 6. PROPERTIES (CONTINUED)

### WILLIAMS BROOK PROPERTY

The Company's flagship property was acquired by a prospector in the region who discovered a high-grade mineralized showing of 50.8 g / t Au, sampled in an outcrop and near till anomalies in 2008 to the south of the property. Previous drilling was concentrated in a small area of 1.4 km by 0.8 km and included interesting gold intersections. Drill hole WB-08-04 intersected 0.91 g / t Au over 28.0 m hosted in altered rhyolite, including an intersection of 5.4 g / t Au over 1.0 m. Hole WB-08-11 intersected 11.2 g / t Au over 2.8 m. In the same area, grab samples of 3.5 g / t Au and 14.0 g / t Au were collected.

### JONPOL GOLD & SOUTH PROPERTIES

The Jonpol properties acquired from a local prospector consists of 150 claims near the Murray Brook and Restigouche deposits. It contains several gold showings which appear to be associated with Siluro-Devoc mafic intrusions. In addition, these intrusions are found near the large Rocky Brook Millstream (RBMF) fault and a few secondary structures parallel to it. Selected samples from the previous trenches returned 17.1 g / t Au, 14.8 g/t Au, 10.6 g/t Au, 6.8 g/t Au, 5.1 g/t Au, and 3.4 g/t Au.

In 2017 and 2018, till samples were collected and yielded up to 19 coarse gold grains, 9 of which were little modified, indicating glacial transport relatively close to the source. One sample returned 923 ppb gold.

### PORTAGE LAKE PROPERTY

The Portage Lake property of 118 claims is located at the northwest contact of the former Restigouche mine, now owned by Trevali (TV-TSXV). The property covers a major mafic intrusion of 4km by 6km associated with the Chaleur Group skarns with several showings of copper, cobalt, nickel and gold.

In 2017, a trench sample collected by a local prospector returned 1.03% Co. Following this discovery, Puma sent a team to complete trenching and prospecting near the showing in 2019. In the southern part of the property, at the contact with the Ramsay intrusion, a sample in trench T19-19 with approximately 30% massive sulphides returned grades of 0.19% Cu, 533 ppm Ni, 0,83% Co and 0.35 g / t Au. In trench T19-01, 500 metres east of T19-19, a breccia sample in a mineralized gabbro returned grades of 0.11% Cu, 506 ppm Ni, 384 ppm Co and 25% Fe.

## OPTIONED PROPERTIES TO CANADIAN COPPER INC.

### CHESTER PROJECT

Puma's 100% owned Chester Project consists of the following properties: Chester (900ha), Chester EAB (4503ha), Big Sevogle River (65ha), Chester West (3450ha), and Big Sevogle River (417ha). It hosts a VMS copper deposit separated into 3 zones from surface: the Central Zone, the East Zone and the West Zone (copper veins).

A 43-101 resource of 1,400,000 tonnes grading 1.38% Cu and 3.5 g/t Ag (measured and indicated) and 2,089,000 tonnes with a content of 1.26% Cu (inferred) was calculated for the West Zone in 2008.

## 6. PROPRIÉTÉS (SUITE)

### PROJET TURGEON

Le projet Turgeon, détenu à 100 %, comprend 31 claims pour une superficie totale de 6,7 km<sup>2</sup>, à 20 km au nord du projet Nicholas-Denys et à 5 km au sud du port de Belledune. Il est accessible par la route toute l'année et est traversé par une ligne de transmission électrique.

Les forages effectués en 1983 par Esso Minerals ont estimé une ressource historique de 1,5 à 2,0 millions de tonnes avec des teneurs de 1,5 % Cu et 4 % Zn. Depuis 1958, une centaine de trous totalisant plus de 25 000 mètres ont été forés sur la propriété. Puma n'a pas effectué suffisamment de travaux pour confirmer l'estimation des ressources historiques.

### PROJET MURRAY BROOK MINERALS

Le projet Murray Brook Minerals est composé de 2 blocs de claims couvrant une superficie de 500 ha, situés dans le comté de Restigouche, à environ 40 km de St-Quentin et 100 km de la ville de Bathurst.

La propriété Legacy Group comprend le dépôt Legacy, composé de deux zones (Hornfels et JJ Gold) avec plusieurs anomalies géophysiques. Le modèle géologique propose une extension de la minéralisation en profondeur, et des ressources sont possibles suite à des forages supplémentaires. La minéralisation est encaissée dans des calcaires avec des unités de skarns interstratifiés. Les skarns sont distribués de manière erratique et se trouvent à proximité d'essaims de dykes felsiques.

Une ressource historique de 1 040 000 tonnes à 0,74% Cu + 5,15 g/t Ag a été estimée en 2015 par le cabinet de conseil SRK. La zone de cuivre contient trois (3) lentilles dont l'épaisseur varie de 1,5 m à 12,2 m avec une pente raide d'environ 50 degrés.

### PROJET BRUNSWICK CARDS

Les propriétés détenues à 100 % sont composées de 101 claims qui ont fait l'objet de peu de travaux d'exploration dans le passé. Le système CARDS de Windfall Geotek a guidé leurs acquisitions et indique leurs potentielles ultérieures.

### PROJECT MURRAY BROOK

La propriété Murray Brook West (7846), détenue à 100 %, comprend 128 claims pour 2 790 ha. La limite ouest du projet est à environ 4 km de la mine Restigouche, propriété de Trevali Mining Corporation.

En 2018, une importante coupe de ligne totalisant 33,3 km a été réalisée sur cette propriété, ainsi qu'un levé géophysique au sol de type PP et Mag.

## 6. PROPERTIES (CONTINUED)

### TURGEON PROJECT

The 100%-owned Turgeon project consists of 31 claims for a total area of 6.7 km<sup>2</sup>, 20 km north of the Nicholas-Denys project and 5 km south of the deep-water port of Belledune. It is accessible by road all year round and is crossed by an electric transmission line.

Drilling carried out in 1983 by Esso Minerals estimated a historical resource of 1.5 to 2.0 million tonnes with grades of 1.5% Cu and 4% Zn. Since 1958, around 100 holes for more than 25,000 metres have been drilled on the property. Puma did not complete sufficient work to confirm the historical resource estimate.

### MURRAY BROOK MINERALS PROJECT

The Murray Brook Minerals Project consists of 2 claim blocks covering an area of 500 ha, located in Restigouche County, approximately 40 km from St-Quentin and 100 km from the city of Bathurst.

The Legacy Group property includes the Legacy repository, consisting of two zones (Hornfels and JJ Gold) with several geophysical anomalies. The geological model proposes an extension of the mineralization at depth, and resources are possible following additional drilling. The mineralization is hosted in limestones with units of interbedded skarns. Skarns are distributed erratically and are found near swarms of felsic dikes.

A historical resource of 1,040,000 tonnes with 0.74% Cu + 5.15 g / t Ag was estimated in 2015 by the consulting firm SRK. The copper zone contains three (3) lenses that range from 1.5 m to 12.2 m in thickness with a steep incline of approximately 50 degrees.

### BRUNSWICK CARDS PROJECT

The 100% owned properties consist of 101 claims that have seen little exploration work in the past. Windfall Geotek's CARDS system guided their potential and subsequent acquisition.

### MURRAY BROOK PROJECT

The 100%-owned Murray Brook West property (7846) consists of 128 claims for 2,790 ha. The western boundary of the project is approximately 4 km from the Restigouche Mine, owned by Trevali Mining Corporation.

In 2018, a major line cut totalling 33.3 km was carried out on the Murray Brook West project, and a PP and Mag type ground geophysical survey.

**6. PROPRIÉTÉS (SUITE)**

Les ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation pour l'exercice terminé le 31 mai 2022 se détaillent comme suit :

Au 31 mai 2022	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Forage / Drilling	Total	As of May 31, 2022
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK</b>						<b>NEW BRUNSWICK</b>
<b>Projet Triple Fault Gold</b>						<b>Triple Fault Gold Project</b>
Portage Lake	1 180	-	-	-	1 180	Portage Lake
Williams Brook	2 540	14 514	10 821	1 592 612	1 620 487	Williams Brook
Williams Proximité	163 750	13 920	-	-	177 670	McCormack Brook South
Ferguson Gold	138 750	-	-	-	138 750	Rocky Fault
<b>Autres :</b>						<b>Other:</b>
Inscrits à la dépense	-	28 500	-	-	28 500	Recorded as expense
	<b>306 220</b>	<b>56 934</b>	<b>10 821</b>	<b>1 592 612</b>	<b>1 966 587</b>	

**6. PROPERTIES (CONTINUED)**

Additions to prospection and evaluation assets for the year ended May 31, 2022, are detailed as follows:

Les actifs de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2021 se détaillent comme suit :

The exploration and evaluation assets for the three-month period ended May 31, 2021, are detailed as follows:

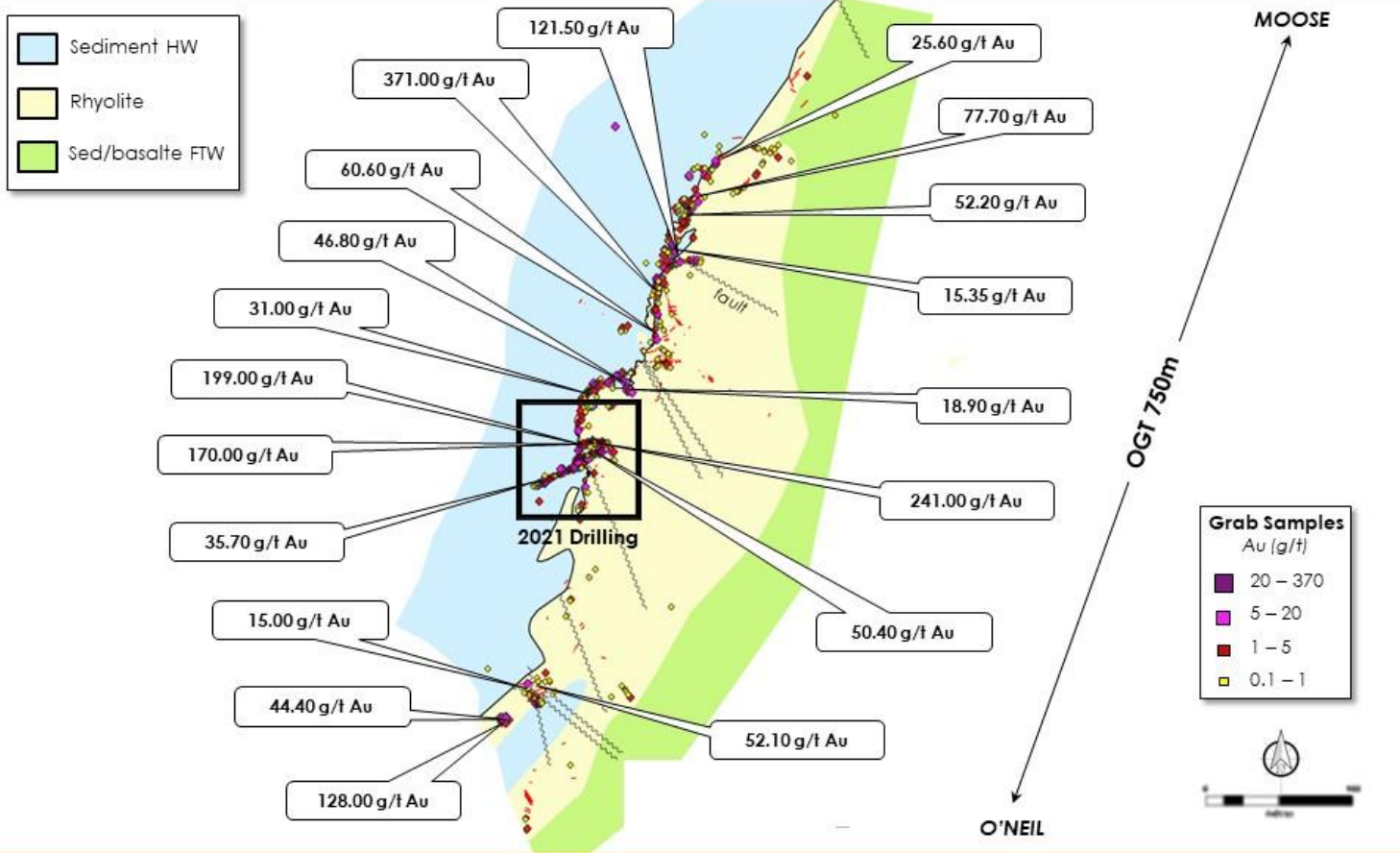
Au 31 mai 2021	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Géophysique / Geophysical surveys	Décapage / Stripping	Forage / Drilling	Total	As of May 31, 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK</b>							<b>NEW BRUNSWICK</b>
<b>Projet Turgeon :</b>							<b>Turgeon project:</b>
Turgeon	1 550	275				1 825	Turgeon
Turgeon Sud	60					60	Turgeon Sud
<b>Projet Murray Brook :</b>							<b>Murray Brook project:</b>
Murray Brook West	1 280	2 443				3 723	Murray Brook West
<b>Projet Chester :</b>							<b>Chester project:</b>
Chester		13 008		16 000	74 571	103 579	Chester
Chester EAB		1 299			161 205	162 504	Chester EAB
<b>Projet Williams Brook Gold :</b>							<b>Williams Brook Gold Project:</b>
Jonpol Gold	3 140	1 100	3 194			7 434	Jonpol Gold
Portage Lake		6 013	4 883			10 896	Portage Lake
Williams Brook	26 780	128 552	5 367	14 632	1 612	176 943	Williams Brook
Williams Brook West		2 012				2 012	Williams Brook West
Rocky Fault	19 000					19 000	Rocky Fault
Carleton	42 000					42 000	Carleton
Upsalquitch	14 250					14 250	Upsalquitch
Ten Miles Pool Road	28 500					28 500	Ten Miles Pool Road
<b>Autres :</b>							<b>Other:</b>
Inscrits à la dépense		31 803			490	32 293	Recorded as expense
	<b>136 560</b>	<b>186 505</b>	<b>13 444</b>	<b>30 632</b>	<b>237 878</b>	<b>605 019</b>	

**7. EXPLORATION**

Puma se concentre sur l'avancement de son projet Williams Brook Gold détenu à 100 %. La Société a entrepris un programme agressif de décapage, de tranchées et d'échantillonnage en 2021 le long de la tendance aurifère O'Neil, une unité de rhyolite altérée et bréchique largement répandue avec une signature géophysique qui s'étend sur 7 km. L'Unité favorable (rhyolite) est similaire et parallèle aux structures qui accueillent les zones aurifères "Williams 1" et "Williams 2" au nord. Celles-ci ont retourné jusqu'à 54,20 g/t Au sur 2,8 m en 2008. La Société a recueilli plus de 5 000 échantillons choisis le long d'une section de 750 m de l'OGT et a fait une découverte aurifère majeure dans la zone aurifère Lynx, où des échantillons choisis ont retourné jusqu'à 241 g/t Au. Cette découverte a lancé un programme de forage inaugural à Williams Brook pendant l'été 2021.

Puma is focused on advancing its 100%-owned Williams Brook Gold Project. The Company undertook an aggressive trenching, stripping and sampling program in 2021 along the O'Neil Gold Trend, a pervasive altered and brecciated rhyolite unit with a geophysical signature that extends over 7km. The favourable Unit (rhyolite) is similar and parallel to the structures hosting the "Williams 1" and "Williams 2" Gold Zones to the north that returned up to 54.20 g/t Au over 2.8 m in 2008. The Company collected more than 5,000 grab samples along a 750 m section of the OGT and made a major gold discovery at the Lynx Gold Zone, where grab samples returned up to 241 g/t Au. This discovery initiated an inaugural drill program at Williams Brook in the summer of 2021.

**Au | SURFACE SAMPLING O'NEIL GOLD TREND (OGT)** 



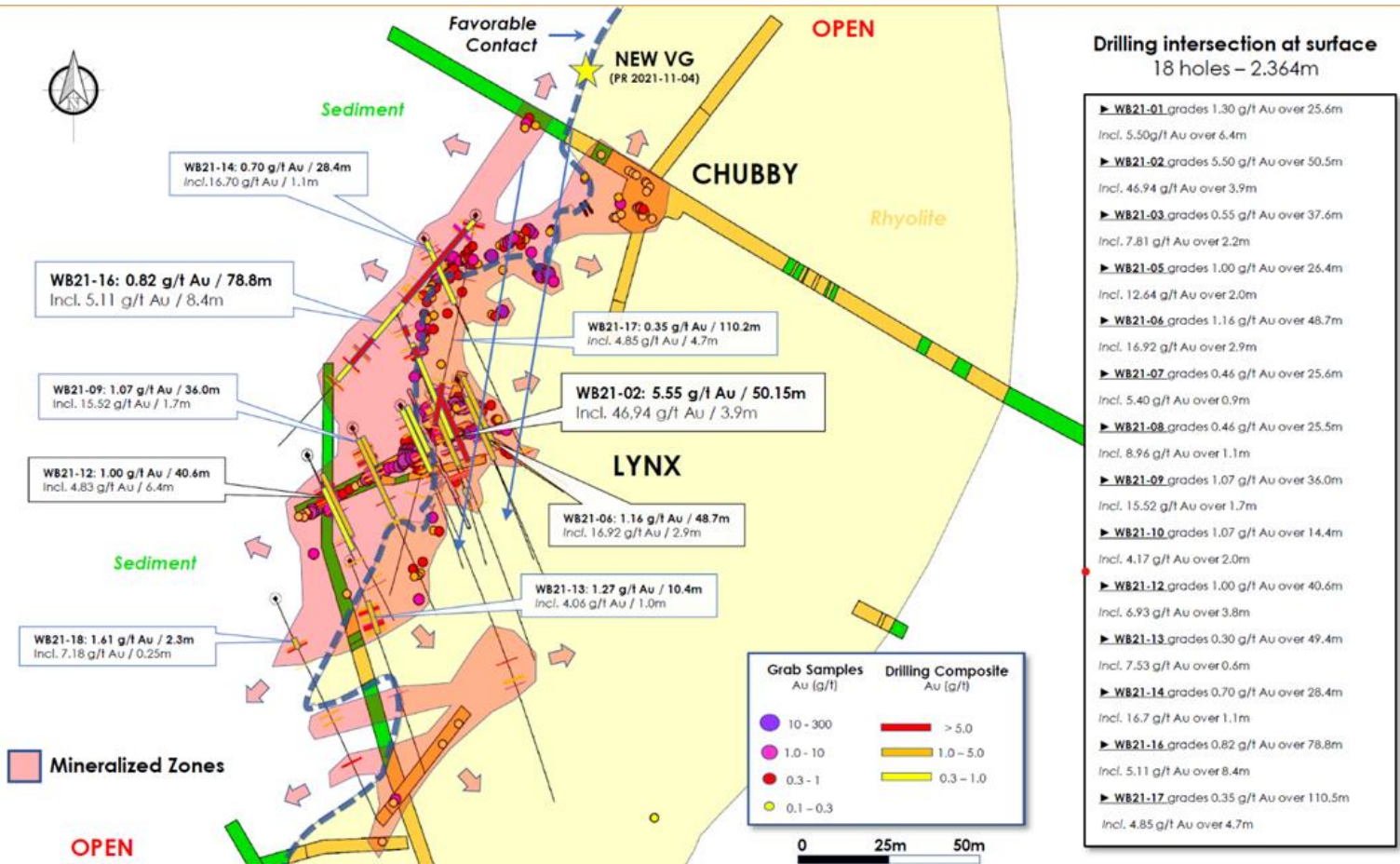


**7. EXPLORATION (SUITE)**

Le programme de forage de 2021 comprenait 18 trous pour un total de 2 364 m. Son objectif était de tester la minéralisation à faible profondeur sous les indices aurifères à haute teneur de la zone Lynx et de comprendre la géométrie des veines de quartz aurifères pour construire le modèle d'exploration. Les 18 trous de forage ont intercepté l'unité de rhyolite minéralisée et altérée, le trou WB21-02 recoupant 5,55 g/t Au sur 50,15 m.

**7. EXPLORATION (CONTINUED)**

The 2021 drilling program included 18 holes for a total of 2,364 m. Its objective was to test mineralization at shallow depth below the high-grade gold showings at the Lynx Zone and understand the geometry of the gold-bearing quartz veins to build the exploration model. All 18 drill holes intercepted the mineralized and altered rhyolite unit, with hole WB21-02 intersecting 5.55 g/t Au over 50.15 m.



Suite au succès de la campagne de forage inaugurale, Puma a continué de décaper, cartographier et échantillonner systématiquement l'OGT. La Société a identifié une série de veines et veinules de quartz de 1 à 5 mètres d'épaisseur s'étendant sur 275 mètres au nord-est de la zone aurifère Lynx. Suite à ces découvertes passionnantes, Puma a engagé trois (3) excavatrices, deux (2) camions et un (1) bulldozer pour découvrir davantage la tendance aurifère O'Neil en préparation d'un programme de forage de suivi de 10 000 mètres en 2022.

Following the success of the inaugural drilling campaign, Puma continued to strip, map and sample the OGT systematically. The Company identified a series of 1-5 metres thick quartz veins and veinlets extending 275 metres northeast of the Lynx Gold Zone. Following these exciting discoveries, Puma contracted three (3) excavators, two (2) trucks and one (1) bulldozer to further uncover the gold-bearing O'Neil Gold Trend in preparation for a follow-up 2022 10,000 metres drilling program.

Le programme de forage 2022 a été lancé à la fin de janvier 2022 et 10 348,50 mètres ont été forés à ce jour (fin juin) qui inclus 96 forages (voir les événements postérieurs à la date de clôture pour plus de détails).

The 2022 drilling program was launched at the end of January 2022 and 10,348.50 metres have been drilled to date (end of June) which includes 96 holes (see events after the closing date for more details).

## 7. EXPLORATION (SUITE)

### FAITS SALLAINS D'EXPLORATION

Le 1 mars 2022, la Société a annoncé qu'elle avait signé un accord définitif pour acquérir une participation de 100 % dans 341 autres claims dans neuf (9) blocs de claims distincts contigus à sa propriété phare Williams Brook North. Les nouveaux claims sont situés le long des corridors aurifères identifiés à Williams Brook à ce jour.

Le 22 mars 2022, Puma a rapporté jusqu'à 121 g/t d'or dans les derniers échantillons choisis de son programme d'échantillonnage d'automne 2021 à l'OGT.

Le 28 avril 2022, la Société a annoncé les résultats des 19 premiers trous du programme de forage 2022 de 10 000 m. Une nouvelle zone aurifère est interceptée à 300 m au nord-est de la découverte de 2021 avec 34,93 g/t d'or sur 3 m et 22,28 g/t d'or sur 3,20 m dans une enveloppe aurifère à faible teneur et étendue.

Le 4 mai 2022, Puma a annoncé l'ajout d'une deuxième foreuse pour accélérer son programme de forage de 10 000 m à Williams Brook. La première foreuse avait pour objectif d'explorer le contact sédiments/rhyolite près de la surface vers les zones aurifères O'Neil et Pepitos afin de découvrir d'autres minéralisations aurifères à haute teneur. La deuxième foreuse visait à assurer le suivi des veines de quartz à haute teneur identifiées lors des programmes de forage initiaux de la Société en 2021 et en 2022 à l'OGT.

## 7. EXPLORATION (CONTINUED)

### EXPLORATION HIGHLIGHTS

On March 1, 2022, the Company announced that it had signed a definitive agreement to acquire 100% interest in another 341 claims in nine (9) separate claim blocks contiguous to its flagship Williams Brook North property. The new claims are located along strike of the gold trends identified at Williams Brook to date.

On March 22, 2022, the Company reported up to 121 g/t gold in the last grab samples from its fall 2021 sampling program at the OGT.

On April 28, 2022, the Company announced results from the first 19 holes of the 2022 10,000 m drilling program. A new gold zone is intercepted 300 m northeast of the 2021 discovery with 34.93 g/t gold over 3m and 22.28 g/t Au over 3.20 m within a lower grade and widespread gold envelope.

On May 4, 2022, Puma announced the addition of a second drill to accelerate its 10,000 m drilling program at Williams Brook. The first drill's focus was to explore the near-surface Sediment/Rhyolite contact toward the O'Neil and Pepitos Gold Zones to discover additional high-grade gold mineralization while the second drill's aim was to follow up on the high-grade quartz veins identified during the Company's inaugural 2021 and 2022 drilling programs at the OGT.

### 8. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Pour le premier trimestre, les revenus de la Société se composent principalement d'une prime sur placements accréditifs de 466 684 \$ (2021 – 71 882 \$).

Au 31 mai 2022, la trésorerie et l'équivalent de trésorerie était de 3 177 909 \$, soit une diminution de 1 978 164 \$ depuis le 28 février 2022. La Société a déboursé 757 931 \$ en activités opérationnelles, 1 672 115 \$ en actifs de prospection et d'évaluation, et a encaissé 451 882 \$ en émission d'actions.

Au 31 mai 2022, le fonds de roulement était de 2 546 129 \$. Pour ses besoins financiers, la Société doit s'appuyer sur sa capacité de mobiliser des capitaux propres par des appels publics à l'épargne et des placements privés.

Suite à des placements accréditifs de 5 000 000 \$, la Société a renoncé aux déductions fiscales. Au 31 mai 2022, le solde des dépenses admissibles à engager avant le 31 décembre 2022 est de 2 365 282 \$.

### 8. OPERATING RESULTS AND CASH POSITION

For the first quarter, the Company's income consists of a premium on flow-through investments of \$466,684 (2021 - \$71,882).

As at May 31, 2022, cash and cash equivalent was \$3,177,909, an decrease of \$1,978,164 since February 28, 2022. The Company disbursed \$757,931 in operating activities, \$1,672,115 in exploration and evaluation assets, and received \$451,882 in issuance of shares.

As of May 31, 2022, working capital was \$2,546,129. For its financial needs, the Company must rely on its ability to raise equity capital through public offerings and private placements.

Following flow-through investments of \$ 5,000,000, the Company waived tax deductions. As of May 31, 2022, the balance of eligible expenses to be incurred before December 31, 2022, is \$ 2,365,282.

### 9. ANALYSE DES CHARGES ADMINISTRATIVES

Le résultat net du trimestre était de (117 812 \$) ((0,001 \$) par action) comparativement à (92 113 \$) ((0,001 \$) par action) pour la période correspondante en 2021. Les charges administratives totalisent 559 866 \$ pour le trimestre, comparativement à 207 443 \$ pour le trimestre de 2021. Cette augmentation se justifie principalement par des paiements fondés sur des actions de 201 500 \$ et par des dépenses de promotion et de représentation de \$153,193. La mise en place d'une nouvelle stratégie de publicité et de promotion a entraîné une augmentation de 95 705 \$.

### 9. ANALYSIS OF ADMINISTRATIVE CHARGES

Net income for the quarter was (\$117,812) ((\$0.001) per share) compared to (\$92,113) ((\$0.001) per share) for the corresponding period in 2021. Administrative expenses totaled \$559,866 for the quarter, compared to \$207,443 for the quarter of 2021. This increase is mainly justified by share-based payments of \$201,500 and by promotion and representation expenses of \$153,193. The implementation of a new advertising and promotion strategy resulted in an increase of \$95,705.

### 10. UTILISATION DU PRODUIT DE FINANCEMENT ACCRÉDITIF

### 10. USE OF FLOW-THROUGH FINANCING PROCEEDS

	31 mai / May 31, 2022	31 mai / May 31, 2021	
	\$	\$	
Solde de travaux à effectuer au début de l'exercice	4 025 649	1 600 986	Balance of work to be performed at the start of the year
Frais de prospection admissibles pour la période	(1 660 367)	(468 460)	Eligible prospecting costs for the period
<b>Travaux à effectuer à la fin de la période pour respecter les engagements envers les investisseurs</b>	<b>2 365 282</b>	<b>1 132 526</b>	<b>Work to be done at the end of the period to comply with commitments to investors</b>

### 11. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Ce résumé des résultats trimestriels est établi selon les Normes internationales d'information financière :

	Mai / May, 2022	Fév. / Feb. 2022	Nov. 2021	Août / Aug. 2021	Mai / May 2021	Fév. / Feb. 2021	Nov. 2020	Août / Aug. 2020	
						\$	\$	\$	
Résultat net	(117 812)	(531 612)	(922 116)	(490 390)	(92 113)	(649 047)	(139 693)	(276 951)	Net earnings
Résultat global	(106 081)	(542 316)	(922 116)	(515 386)	(88 091)	(649 009)	(159 940)	(260 680)	Comprehensive income
Résultat net de base et dilué par action	(0,001)	(0,006)	(0,012)	(0,007)	(0,001)	(0,013)	(0,004)	(0,008)	Basic and diluted net earning per share

### 11. SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

This summary of quarterly results is prepared according to International Financial Reporting Standards:

Les charges administratives sont généralement stables d'un trimestre à l'autre. Les principales variations trimestrielles résultent normalement de frais non récurrents qui se résument comme suit :

2022 – Mai	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 201 500 \$.
2022 – Février	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 281 000 \$.
2021 – Novembre	Comptabilisation d'une perte de 586 454 \$ sur classement des actifs non courants détenus en vue de la vente
2021 - Août	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 361 800 \$.
2021 - Février	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 452 000 \$.

The administrative expenses are generally stable from one quarter to the next. The main quarterly changes are normally the result of non-recurring expenses, as summarized below:

2022 – May	Recording for a share-based payments of \$201,500
2022 – February	Recording for a share-based payments of \$281,000.
2021 – November	Recognition of a loss of \$586,454 on classification of non-current assets held for sale
2021 - August	Recording for a share-based payments of \$361,800.
2021 - February	Recording for a share-based payments of \$452 000.

En raison de son secteur d'activités, la Société ne génère pas de revenus réguliers et doit compter sur l'émission d'actions pour assumer ses dépenses courantes.

Due to its industry, the Company does not generate regular income and has to rely on the issuance of shares to meet its ongoing expenses.

La direction de la Société continue à gérer de façon prudente les fonds disponibles pour ses opérations courantes et maintient son objectif d'augmenter son niveau d'encaisse, afin de pouvoir respecter ses engagements et assurer un avenir prometteur à la Société.

The management of the Company continues to prudently manage the funds available for its day-to-day operations and maintains its objective of increasing its level of cash, in order to be able to meet its commitments and ensure a promising future for the Company.

## 12. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### 12.1 PARTIES LIÉES

La Société a effectué des transactions avec une société contrôlée par un administrateur et une société dans laquelle un administrateur est dirigeant de celle-ci :

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	31 mai / May 31 2022
	\$
<b>Chargées à la Société</b>	
État de la situation financière :	
Actifs de prospection et d'évaluation	780 053

Le solde net à payer à ces sociétés est de 117 704 \$ au 31 mai 2022 (2021 – 7 000 \$).

La Société a encouru des charges avec un dirigeant :

Le solde à recevoir de ce dirigeant est de 23 140 \$ au 31 mai 2022 (2021 – 6 422 \$).

Ces sommes sont encaissables ou payables dans les mêmes conditions que celles applicables aux débiteurs ou fournisseurs non liés.

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

## 12. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

### 12.1 RELATED PARTIES

The Company has carried out transactions with a company controlled by a director and a company in which a director is an officer of the latter:

FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE	May 31 / 31 mai 2021
	\$
<b>Charged to the Company</b>	
Statement of financial position:	
Prospection and evaluation assets	7 000

The net payable balance to these companies is \$117,704 as at May 31, 2022 (2021 – \$7,000).

The Company incurred charges with an officer:

The receivable balance from this director is \$23,140 as at May 31, 2022 (2021 – \$6,422).

These sums are cashable or payables under the same conditions as unrelated accounts receivable or suppliers.

These transactions occurred in the normal course of business and were measured at the exchange value, which is the established consideration accepted by the related parties.

## 12.2 RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	31 mai / May 31 2022
	\$
<b>Avantages à court terme du personnel :</b>	
Salaires et avantages sociaux	68 125
Paiements fondés sur des actions	186 000
<b>Total des avantages à court terme</b>	<b>254 125</b>
Moins	
Transférés aux frais généraux :	
Salaires et avantages sociaux	-
<b>Total de la rémunération comptabilisée au résultat net</b>	<b>254 125</b>

## 12.2 REMUNERATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL

FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE	May 31 / 31 mai 2021
	\$
<b>Short-term staff benefits:</b>	
Salaries and fringe benefits	55 013
Share-based payments	-
<b>Total short-term benefits</b>	<b>55 013</b>
Less	
Transferred to the general expenses:	
Salaries and fringe benefits	(16 146)
<b>Total compensation recognized in net income</b>	<b>38 867</b>

### 13. NORMES ET INTERPRÉTATIONS PUBLIÉES N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ ADOPTÉES

Une description complète de l'adoption de normes et interprétations publiées n'ayant pas encore été adoptées est fournie dans les états financiers annuels consolidés du 28 février 2022 à la note 2.

### 13. STANDARDS AND INTERPRETATIONS ISSUED NOT YET ADOPTED

A comprehensive description of the adoption of issued standards and interpretations not yet adopted is provided in Note 2 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 2022.

### 14. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels consolidés du 28 février 2022 à la note 3 et à la note 3 dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 31 mai 2022.

### 14. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A full description and detailed presentation of the principal accounting policies used by the Company are provided in the annual consolidated financial statements of February 28, 2022, in note 3 and in note 3 in the condensed interim consolidated financial statements of May 31, 2022.

### 15. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 4 des états financiers annuels consolidés au 28 février 2022 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses significatifs que la direction a posés en vue de la préparation des états financiers annuels consolidés de la Société.

### 15. JUDGMENTS, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

Readers are invited to review Note 4 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 2022, which describes the material judgments, estimates, and significant assumptions made by Management in order to prepare the Company's consolidated annual financial statements.

### 16. RISQUES ET INCERTITUDES

Plusieurs risques sont indépendants de la volonté de la Société, notamment les suivants :  
PRIX DES MÉTAUX :

L'offre et la demande mondiale pour les métaux déterminent les prix des métaux. La baisse des prix des métaux fait diminuer l'activité de prospection et nuit aux modalités de conclusion des contrats d'option sur les Projets de la Société. La capacité de la Société de commercialiser ou de mettre en valeur ses Projets de même que sa rentabilité future sont directement liées aux prix des métaux sur les marchés. Les prix des métaux ont également un effet direct sur le flux de rentrées que la Société prévoit recevoir des mines en production. Des prix de métaux plus bas sont synonymes de revenus plus faibles ou inexistantes tandis que des prix élevés se traduisent par des revenus plus substantiels.

### 16. RISKS AND UNCERTAINTIES

Several risks are beyond the Company's control, in particular the following:  
PRICE OF METALS:

Global supply and demand for metals determine metal prices. Falling metal prices result in a reduction in exploration activity and adversely affects the terms of conclusion of option contracts on the Company's properties. The Company's ability to market or develop its properties as well as its future profitability are directly linked to the prices of metals in the markets. Metal prices also have a direct effect on the cash flow the Company expects to receive from producing mines. Lower metal prices mean lower or no income while high prices mean substantially more income.

#### FLUCTUATIONS DE CHANGE :

Les prix des métaux sont cotés en dollars américains. Un dollar américain fort par rapport au dollar canadien fait monter les revenus tirés des métaux lorsqu'ils sont convertis en dollars canadiens, et se traduit par une hausse correspondante du bénéfice net. Étant donné que la majorité des Projets minières de la Société se trouve au Canada, un dollar canadien fort peut nuire aux flux de trésorerie pouvant être perçus de ses projets ou à leur rentabilité.

#### EXCHANGE FLUCTUATIONS:

Metal prices are quoted in US dollars. A strong US dollar relative to the Canadian dollar drives up metal revenue when converted to Canadian dollars and translates into a corresponding increase in net income. Since the majority of the Company's mining properties are in Canada, a strong Canadian dollar can adversely affect the cash flow that can be collected from its projects or their profitability.

#### LÉGISLATION ET IMPOSITION :

Le financement par actions accréditives et les crédits d'impôt provinciaux offerts pour la prospection au Québec peuvent être des sources de financement importantes des programmes de prospection de la Société. Tout changement notable dans ces programmes pourrait nuire aux activités de la Société.

#### LEGISLATION AND TAXATION:

The flow-through share financing and provincial tax credits available for exploration in Quebec can be important sources of funding for the Company's exploration programs. Any significant change in these programs could adversely affect the activities of the Company.

#### DÉCOUVERTE ET MISE EN VALEUR DE RÉSERVES ÉCONOMIQUES :

La possibilité de recouvrer les montants présentés au titre des Projets minières et des frais de prospection connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation de la participation de la Société dans les concessions minières sous-jacentes, de sa capacité d'obtenir le financement nécessaire à la mise en valeur de ses Projets, et de l'atteinte d'une production future rentable ou de l'obtention d'un bénéfice à la vente d'une de ses Projets.

#### DISCOVERY AND DEVELOPMENT OF ECONOMIC RESERVES:

The ability to recover the amounts presented for mining properties and related exploration costs depends on the discovery of economically recoverable reserves, the confirmation of the Company's participation in the underlying mining concessions, its ability to obtain the financing necessary to develop its properties, and to achieve profitable future production or to obtain a profit on the sale of one of its properties.

#### FINANCEMENT :

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes de prospection et de développement de réserves. En l'absence de flux de trésorerie générés par une exploitation minière, la Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités de prospection et de développement. Les conditions du marché et autres événements imprévisibles pourraient avoir un impact sur la capacité de la Société à lever les fonds requis à son développement.

#### FINANCING:

Significant investments are needed to complete exploration and reserve development programs. In the absence of cash flow generated by mining operations, the Company depends on capital markets to fund its exploration and development activities. Market conditions and other unforeseeable events could have an impact on the Company's ability to raise the funds required for its development.

#### AUTRES RISQUES AUXQUELS LA SOCIÉTÉ EST EXPOSÉE :

Notons la renégociation des contrats, l'obtention de permis, l'estimation des réserves, les facteurs environnementaux, les gouvernements n'appliquant pas les lois sur l'accès et divers autres risques liés à la réglementation.

#### OTHER RISKS TO WHICH THE COMPANY IS EXPOSED:

These include renegotiating contracts, obtaining permits, estimating reserves, environmental factors, governments failing to enforce access laws and various other regulatory risks.

## 17. GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels consolidés du 28 février 2022 à la note 18.

## 17. CAPITAL MANAGEMENT

A comprehensive description of capital management is provided in Note 18 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 2022.

## 18. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT AU 26 JUILLET 2022

**Actions ordinaires** : 117 894 221 actions sont émises et en circulation.

**Bons de souscription** : Chaque bon de souscription donne droit à son porteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix d'exercice indiqué jusqu'à la date d'échéance :

## 18. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF JULY 26, 2022

**Common shares**: 117,894,221 common shares have been issued and are outstanding.

**Warrants**: Each warrant gives its holder the right to purchase one common share in the Company at the indicated exercise price until the expiration date:

Date d'échéance	Nombre / Number	Exercice price / Prix d'exercice	Expiration date
		\$	
4 août 2022	1 045 000	0.15	August 4, 2022
4 août 2022	116 100	0.10	August 4, 2022
2 décembre 2022	3 560 000	0.25	December 2, 2022
2 décembre 2022	36 000	0.15	December 2, 2022
2 décembre 2022	177 200	0.20	December 2, 2022
17 décembre 2022	5 000 000	0.25	December 17, 2022
17 décembre 2022	364 200	0.15	December 17, 2022
30 décembre 2022	3 645 000	0.25	December 30, 2022
30 décembre 2022	423 510	0.20	December 30, 2022
31 décembre 2022	500 000	0.25	December 31, 2022
19 août 2023	5 000 000	0.50	August 19, 2023
19 août 2023	256 000	0.50	August 19, 2023
27 septembre 2023	2 808 683	0.20	September 27, 2023
27 septembre 2023	161 473	0.50	September 27, 2023
17 décembre 2023	500 000	0.50	December 17, 2023
30 décembre 2023	1 152 750	0.65	December 30, 2023
30 décembre 2023	26 425	0.40	December 30, 2023
	24 772 341		

**Options d'achat d'actions ordinaires** : Les options d'achat d'actions consenties à ses administrateurs, membres de la haute direction, employés et fournisseurs de services sont les suivantes :

**Stock options**: The Stock Options granted to its directors, members of senior management, employees, and service providers are the following:

Options exerçables et en circulation		Outstanding and exercisable options		
Date d'échéance	Nombre d'options / Number of options	Exercice price / Prix de levée	Remaining lifetime / Durée de vie restante	Expiration date
		\$		
15 septembre 2022	220 000	1.00	0.13	September 15, 2022
4 juin 2023	1 600 000	0.265	0.84	June 4, 2023
12 juin 2023	470 000	1.00	0.87	June 12, 2023
5 juillet 2023	200 000	0.32	0.93	July 5, 2023
1 décembre 2023	1 000 000	0.40	1.34	December 1, 2023
10 mars 2024	650 000	0.50	1.61	March 10, 2024
4 août 2025	670 000	0.15	3.01	August 4, 2025
12 août 2025	375 000	0.15	3.03	August 12, 2025
1 février 2026	3 015 000	0.16	3.51	February 1, 2026
	8 200 000			

## 19. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 8 juin 2022, Puma a annoncé les résultats de 24 autres trous pour 2 814 mètres de sa campagne de forage de 10 000 mètres en cours à Williams Brook. Plusieurs nouvelles veines à haute teneur ont été recoupées à faible profondeur (de 0 à 50 mètres), dont 51,73 g/t Au sur 1,85 mètre et 10,70 Au sur 2,00 mètres dans le trou WB22-66 et 35,09 g/t Au sur 1,45 mètre dans le trou WB22-39. Ces deux (2) nouvelles intersections minéralisées sont situées à 500 mètres l'une de l'autre le long de la tendance aurifère O'Neil (« OGT ») qui demeure ouverte dans toutes les directions.

Le 9 juin 2022, Puma a annoncé la distribution de 6 000 000 d'actions ordinaires de Canadian Copper Inc. (Canadian Copper) qui avaient déjà été émises à la Société à tous ses actionnaires autres que ses actionnaires effectifs qui sont des résidents des États-Unis inscrits au 17 juin 2022. Les actionnaires américains inscrits à la date d'enregistrement recevront un paiement en espèces. La distribution des actions et le paiement en espèces sont prévus d'ici le 30 juin 2022, qui réduira la valeur nette comptable.

Le 22 juin 2022, Puma a annoncé que ses actions ordinaires avaient commencé à se négocier sur le marché OTCQB sous le nouveau symbole « PUMXF ». L'OTCQB est une plate-forme de négociation américaine exploitée par le groupe OTC Markets à New York et est le premier marché pour les États-Unis en phase de démarrage et en développement et des entreprises internationales. Reconnu par la 'Securities and Exchange Commission' des États-Unis en tant que marché public établi, l'OTCQB offre aux investisseurs qui ne peuvent pas accéder à la négociation à la Bourse de croissance TSX un accès alternatif aux actions de la Société.

Le 28 juin 2022, Puma a terminé son programme de forage de 10 000 mètres sur le O'Neil Gold Trend (« OGT ») qui a été lancé fin janvier 2022. Quarante-vingt-dix-sept (97) trous courts ont été forés pour un total de 10 348 mètres. Les résultats des 43 premiers trous totalisant 5 203 mètres ont été rapportés à ce jour (voir l'événement du 8 juin 2022 ci-dessus). Les 54 trous restants ont été diagraphiés et de l'or visible a été identifié dans cinq (5) trous. Au total, 2 170 carottes ont été envoyées à ALS CHEMEX pour analyse. Les résultats des tests seront annoncés dès leur réception. Le flux de nouvelles des résultats de forage devrait se poursuivre au cours de l'été.

Le 14 juillet 2022, Puma a annoncé que la distribution d'actions ordinaires de Canadian Copper avait eu lieu comme prévu le 30 juin 2022. Puma a distribué 5 635 905 actions ordinaires à tous ses actionnaires autres que ses actionnaires qui sont des résidents des États-Unis et ont payé 69 340,21 \$ US (91 014,02 \$ CA) aux actionnaires américains. Le rapport d'échange final (0,053897) lié à la Distribution a été défini en utilisant le nombre d'actions de Canadian Copper à distribuer (6 000 000) divisé par le total des actions de Puma en circulation après la Date d'enregistrement (111 322 658). Puma a également reçu le certificat d'actions « Listing » pour 6 000 000 d'actions Canadian Copper. Les actions sont détenues en mains tierces et seront livrées sur trois (3) ans jusqu'au 12 juillet 2025. La participation totale actuelle de Puma dans Canadian Copper, qui s'élève à 6 364 095 actions, représente 9,58 % de Canadian Copper.

Le 26 juillet 2022, Puma a annoncé que tous les bons de souscription en circulation émis dans le cadre du financement par placement privé de juillet 2020 de la Société ont été exercés, ce qui a généré un produit total pour Puma de 1,75 million de dollars. Les bons de souscription pouvaient être exercés en une action ordinaire de la Société au prix de 0,10 \$ par action ordinaire et ont expiré le 24 juillet 2022. Aucune commission n'a été versée dans le cadre de l'exercice des bons de souscription. La Société a l'intention d'utiliser le produit pour poursuivre l'exploration sur son projet aurifère Williams Brook détenu à 100 %. À la même date, Puma a aussi annoncé que les actions de Canadian Copper ont commencé à être négociées activement à la Bourse canadienne (« CSE ») sous le symbole « CCI ».

## 19. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

On June 8, 2022, Puma reported results from another 24 holes for 2,814 metres of its ongoing 10,000 metres 2022 drilling campaign at Williams Brook. Several new high-grade veins were intersected at shallow depth (from 0-50 metres), including 51.73 g/t Au over 1.85 metres and 10.70 Au over 2.00 metres in hole WB22-66 and 35.09 g/t Au over 1.45 metres in hole WB22-39. These two (2) new mineralized intersections are located 500 metres apart along the O'Neil Gold Trend ("OGT") that remains open in all directions.

On June 9, 2022, Puma announced the distribution of 6,000,000 common shares of Canadian Copper Inc. (Canadian Copper) that were previously issued to the Company to all of its shareholders other than its beneficial shareholders who are residents of the United States of record as of June 17, 2022. U.S. Shareholders of record as of the Record Date will receive a cash payment. Distribution of shares and cash payment is expected by June 30, 2022, which will reduce the net book value.

On June 22, 2022, Puma announced that its common shares began trading on the OTCQB Marketplace under the new symbol "PUMXF". The OTCQB is a U.S. trading platform operated by the OTC Markets Group in New York and is the premier marketplace for early-stage and developing U.S. and international companies. Recognized by the U.S. Securities and Exchange Commission as an established public market, the OTCQB provides investors who cannot access trading on the TSX Venture Exchange.

On June 28, 2022, Puma completed its 10,000 metres drilling program at the O'Neil Gold Trend ("OGT") that was launched at the end of January 2022. Ninety-seven (97) short holes were drilled for a total of 10,348 metres. Results for the first 43 holes totalling 5,203 metres have been reported to date (see June 8, 2022 event above). The remaining 54 holes have been logged, and visible gold was identified in five (5) holes. A total of 2,170 core samples have been sent to ALS CHEMEX for analysis. Assay results will be announced when received. News flow from drill results is expected to continue over the summer.

On July 14, 2022, Puma announced that the distribution of common shares of Canadian Copper occurred as planned on June 30, 2022. Puma distributed 5,635,905 common shares to all of its shareholders other than its shareholders who are residents of the United States and paid \$69,340.21 USD (CAD \$91,014.02) to the U.S. Shareholders. The final exchange ratio (0.053897) related to the Distribution was defined using the number of Canadian Copper shares to be distributed (6,000,000) divided by the total of Puma's share outstanding after the Record Date (111,322,658). Puma has also received the "Listing" shares certificate for 6,000,000 Canadian Copper shares. The shares are held in escrow and will be delivered over three (3) years until July 12, 2025. Puma's total current Canadian Copper holding of 6,364,095 shares represents 9.58% of Canadian Copper.

On July 26, 2022, Puma announced that all the outstanding warrants issued in connection with the Company's July 2020 private placement financing have been exercised, resulting in aggregate proceeds to Puma of \$1.75 million. The warrants were exercisable into one common share of the Company at \$0.10 per common share and expired on July 24, 2022. No commission was paid in connection with the exercise of the warrants. The Company intends to use the proceeds to continue exploration on its 100%-owned Williams Brook Gold Project. On the same date, Puma also announced that shares of Canadian Copper have begun active trading on the Canadian Stock Exchange ("CSE") under the symbol "CCI".



## 22. AUTRES ÉLÉMENTS D'INFORMATION

Des documents complémentaires dont les rapports de gestion intermédiaires précédents et les communiqués de presse sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com) dans la section des documents déposés ou sur le site de la Société à [www.explorationpuma.com](http://www.explorationpuma.com).

## 23. RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société, et les autres informations financières contenues dans le rapport de gestion, sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière à tous les égards importants.

Rimouski, le 26 juillet 2022

(s) Marcel Robillard  
Président, Chef de la direction

## 22. ADDITIONAL INFORMATION

Additional documentation such as interim management reports and press releases are available at [www.sedar.com](http://www.sedar.com) in the filed documents section or on the Company's website at [www.explorationpuma.com](http://www.explorationpuma.com).

## 23. MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION

The condensed consolidated interim financial statements of the Company, and other financial information contained in the MD&A, are the responsibility of management and have been approved by the board of directors. The financial statements contain certain amounts based on the use of estimates and judgments. Management has determined these amounts in a reasonable manner to ensure that the consolidated financial statements fairly present the financial position in all material respects.

Rimouski, July 26, 2022

(s) Marcel Robillard  
President, Chief Executive Officer