



RAPPORT DE GESTION

pour la période de six mois
terminée
le 31 août 2022

MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

For the
six-month period
ended August 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 août 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 (\$) CAD 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, avec un portefeuille de 6 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 inopérante, détenue à 100%.

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 August 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 (\$) CAD 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 portfolio of 6 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 non-operating, 100% owned subsidiary.

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.

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 ont reçu un paiement en espèces. La distribution des actions et le paiement en espèce ont eu lieu le 30 juin 2022, réduisant 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 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 ».

Le 4 août 2022, Puma a annoncé que la Société a généré un produit total de 394 810 \$ dans le cadre de son placement privé d'août 2020. Les bons de souscription étaient au prix de 0,15 \$ par action ordinaire et ont expiré le 4 août 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 %.

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 the 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.

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 received a cash payment. Distribution of shares and cash payment occurred on June 30, 2022, reducing 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 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 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 were 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 began active trading on the Canadian Stock Exchange ("CSE") under the symbol "CCI".

On August 4, 2022, Puma announced that it received aggregate proceeds of \$394,810 in connection with the Company's August 2020 private placement financing. The warrants were exercisable into one common share of the Company at \$0.15 per common share and expired on August 4, 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.

5. FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (SUITE)

Le 30 août 2022, la Société a tenu son assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de 2022 au cours de laquelle toutes les propositions soumises à l'approbation des actionnaires telles qu'énoncées dans la circulaire de la Société datée du 26 juillet 2022 ont toutes été approuvées. Marcel Robillard, Réjean Gosselin, Richard Thibault, Michel Fontaine, Laura Araneda et Jacques Dion sont élus administrateurs de Puma. Mallette a été réélu comme auditeur de la Société. La résolution relative au nouveau régime d'options d'achat d'actions à nombre variable remplaçant le plan à nombre fixe de la Société a également été approuvée. En vertu du nouveau régime, le conseil d'administration peut octroyer des options d'achat d'actions aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société jusqu'à un maximum de 10 % du nombre total d'actions émises et en circulation de la Société de temps à autre, moins les éventuelles actions réservées à l'émission dans le cadre du plan d'options à nombre fixe. Le conseil d'administration a également réélu Marcel Robillard au poste de président et chef de la direction, Réjean Gosselin au poste de président exécutif du conseil, Ginette G. Brisson au poste de chef des finances et Karolyn Bouchard-Gagné au poste de secrétaire corporatif. Richard Thibault, Michel Fontaine et Laura Araneda continuent de former le comité d'audit.

5. FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (CONTINUED)

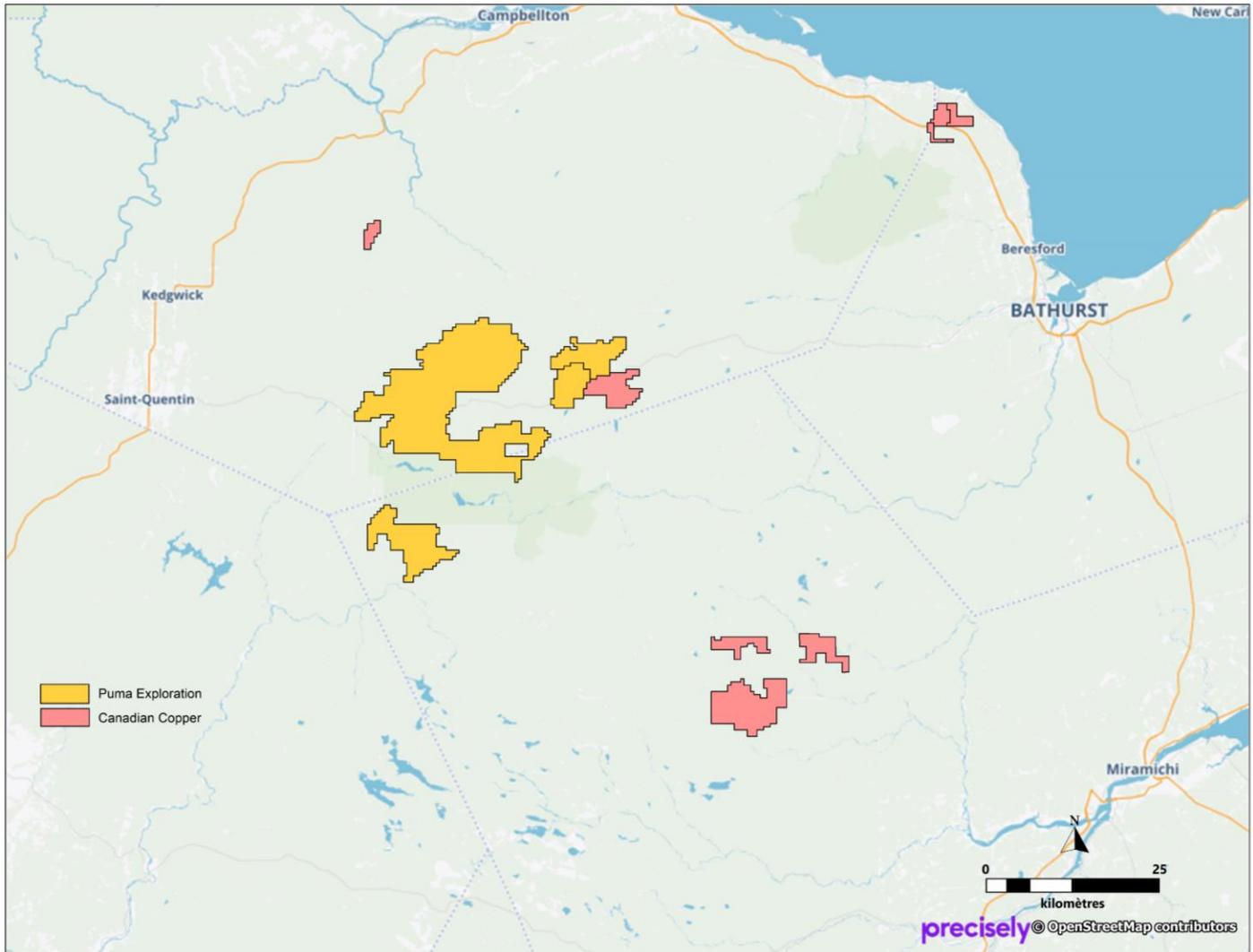
On August 30, 2022, the Company held its 2022 virtual Annual and Special Meeting of Shareholders where all matters submitted to shareholders set out in the Company's Circular dated July 26, 2022 were approved. Marcel Robillard, Réjean Gosselin, Richard Thibault, Michel Fontaine, Laura Araneda, and Jacques Dion are elected as Puma's Directors. Mallette is reappointment as auditors. The resolution relative to the new 'rolling' stock option plan replacing the Company's "fixed number" stock option plan was also approved. Under the New Plan, the Board of Directors may grant stock options to directors, officers, employees, and consultants of the Company up to a maximum of 10% of the total number of issued and outstanding shares of the Company from time to time, less any shares reserved for issuance under the "fixed number" option plan. The Board of Directors also re-elected Marcel Robillard as president & CEO, Réjean Gosselin as Executive-Chairman of the Board, Ginette G. Brisson as CFO, and Karolyn Bouchard-Gagné as Corporate Secretary. Richard Thibault, Michel Fontaine and Laura Araneda continue to form the audit committee.

6. PROPRIÉTÉS

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.

6. PROPERTIES

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.



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.

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.

6. PROPRIÉTÉS (SUITE)

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

6. PROPERTIES (CONTINUED)

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

	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	
Au 31 août 2022							As of August 31, 2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK							NEW BRUNSWICK
Projet Triple Fault Gold							Triple Fault Gold Project
Jonpol Gold	20	-	-	-	-	20	Jonpol Gold
Portage Lake	1 180	-	-	-	-	1 180	Portage Lake
Williams Brook	1 070	141 381	301 407	2 483 313	112 813	3 039 984	Williams Brook
Williams Proximité	165 210	40 923	-	-	31 460	237 593	McCormack Brook South
Ferguson Gold	138 750	-	-	-	3 532	142 282	Rocky Fault
Autres :							Other:
Inscrits à la dépense	-	49 500	-	-	-	49 500	Recorded as expense
	306 230	231 804	301 407	2 483 313	147 805	3 470 559	

6. PROPRIÉTÉS (SUITE)

6. PROPERTIES (CONTINUED)

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

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

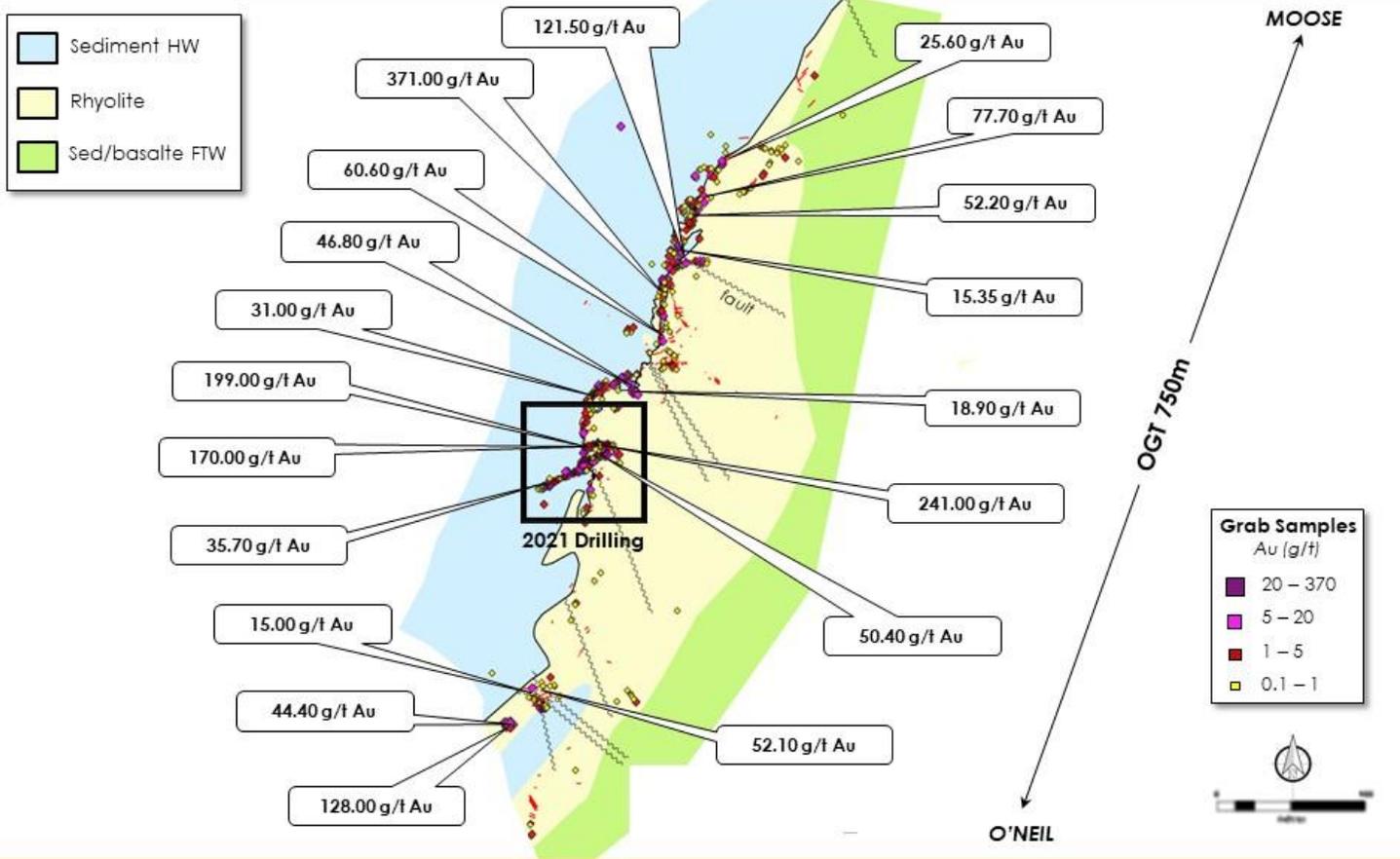
	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Géophysique / Geophysical surveys	Décapage / Stripping	Forage / Drilling	Options	Total	
Au 31 août 2021								As of August 31, 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK								NEW BRUNSWICK
Projet Turgeon :								Turgeon project:
Turgeon	1 550	775	-	-	-	-	2 325	Turgeon
Turgeon Sud	60	-	-	-	-	-	60	Turgeon Sud
Projet Murray Brook :								Murray Brook project:
Murray Brook West	1 280	2 443	10 974	-	-	-	14 697	Murray Brook West
Projet Williams Brook Gold :								Williams Brook Gold Project:
Jonpol Gold	(510)	3 916	14 168	-	-	-	17 574	Jonpol Gold
Jonpol South	10 000	-	-	-	-	-	10 000	Jonpol South
Portage Lake	(650)	6 013	15 858	-	-	-	21 221	Portage Lake
Williams Brook	11 079	350 489	27 317	157 455	472 422	21 756	1 040 518	Williams Brook
Williams Brook Center	210	950	-	-	-	-	1 160	Williams Brook Center
Williams Brook West	-	2 013	-	-	-	-	2 013	Williams Brook West
Rocky Fault	29 290	788	-	-	6 600	-	36 678	Rocky Fault
Carleton	47 000	638	-	-	7 260	-	54 898	Carleton
Upsalquitch	14 450	-	-	-	-	-	14 450	Upsalquitch
Ten Miles Pool Road	28 500	2 175	-	-	6 600	-	37 275	Ten Miles Pool Road
Projet Chester :								Chester project:
Chester	-	15 009	-	16 000	94 623	-	125 632	Chester
Chester EAB	-	2 799	-	-	161 505	-	164 304	Chester EAB
Projet Murray Brook Minerals :								Murray Brook Minerals Project:
McKenzie Gulch	240	137	-	-	-	-	377	McKenzie Gulch
Legacy Group	420	138	-	-	-	-	558	Legacy Group
Projet Brunswick Cards :								Brunswick Cards Project :
Brunswick Cards West	138	-	-	-	-	-	138	Brunswick Cards West
Brunswick Cards East	138	-	-	-	-	-	138	Brunswick Cards East
Autres :								Other:
Inscrits à la dépense	-	63 973	-	-	490	-	64 463	Recorded as expense
	143 195	452 256	68 317	173 455	749 500	21 756	1 608 479	

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 "Jaguar" et "Cougar" 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 Jaguar and Cougar 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) 

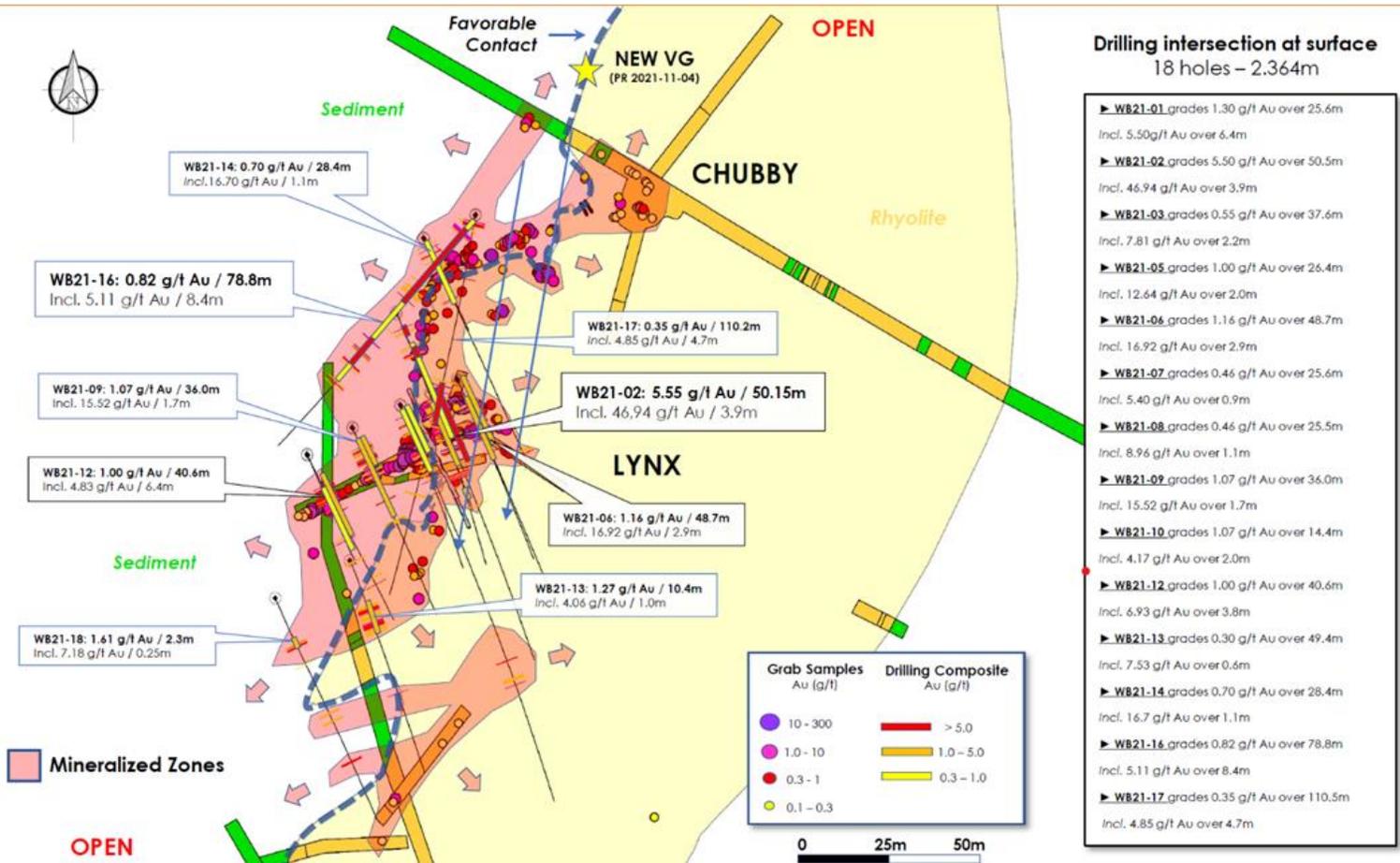


7. EXPLORATION (SUITE)

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 décapier, 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 s'est terminé en juin 2022. Quatre-vingt-dix-sept (97) trous courts ont été forés pour un total de 10 348 mètres (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 was completed in June 2022. Ninety-seven (97) short holes were drilled for a total of 10,348 metres (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.

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 28 juin 2022, Puma a annoncé l'achèvement de son programme de forage de 10 000 mètres sur le O'Neil Gold Trend (« OGT ») qui a été lancé fin janvier 2022. Quarante-sept (97) trous courts ont été forés pour un total de 10 348 mètres. La Société a également annoncé qu'elle avait lancé son programme d'exploration de surface entièrement financé pour 2022 afin d'identifier de nouvelles zones de minéralisation aurifère en surface sur son ensemble de terres de 40 000 ha.

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.

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 28, 2022, Puma announced the completion of 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. The Company also announced that it had launched its fully-funded 2022 surface exploration program to identify new areas of gold mineralization at surface on its 40,000 ha land package.

8. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Pour le deuxième trimestre, les revenus de la Société se composent principalement d'une prime sur placements accréditifs de 266 934 \$ (2021 – 71 882 \$) et de dividendes en actions de 41 871 \$ (2021 – 0 \$) reçus de Canadian Copper Inc.

Au 31 août 2022, la trésorerie et l'équivalent de trésorerie était de 2 190 129 \$, soit une diminution de 2 965 944 \$ depuis le 28 février 2022. La Société a déboursé 1 251 836 \$ en activités opérationnelles, 3 383 512 \$ en actifs de prospection et d'évaluation, et a encaissé 1 669 404 \$ en émission d'actions.

Au 31 août 2022, le fonds de roulement était de 2 931 050 \$. 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 août 2022, le solde des dépenses admissibles à engager avant le 31 décembre 2022 est de 861 320 \$.

8. OPERATING RESULTS AND CASH POSITION

For the second quarter, the Company's revenues consist mainly of a premium on flow-through investments of \$266,934 (2021 – \$71,882) and dividends in shares of \$41,871 (2021 – \$0) received from Canadian Copper Inc.

As of August 31, 2022, cash and cash equivalent was \$2,190,129, a decrease of \$2,965,944 since February 28, 2022. The Company spent \$1,251,836 in operating activities, \$3,383,512 in exploration and evaluation assets, and received \$1,669,404 in issuance of shares.

As of August 31, 2022, working capital was \$2,931,050. 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 August 31, 2022, the balance of eligible expenses to be incurred before December 31, 2022, is \$ 861,320.

9. ANALYSE DES CHARGES ADMINISTRATIVES

Le résultat net du trimestre était de (4 249 \$) ((0,000 \$) par action) comparativement à (490 390 \$) ((0,006 \$) par action) pour la période correspondante en 2021. Les charges administratives totalisent 508 000 \$ pour le trimestre, comparativement à 593 729 \$ pour le trimestre de 2021. Cette augmentation se justifie principalement par la mise en place d'une nouvelle stratégie de marketing a entraîné une augmentation net de 221 195 \$ des dépenses de publicité et promotion, relations aux investisseurs et information aux actionnaires. Cette augmentation est compensée par la diminution des paiements fondés sur des actions en 2022 qui ont totalisé 340 044 \$ en 2021.

9. ANALYSIS OF ADMINISTRATIVE CHARGES

Net income for the quarter was (\$4,249) ((\$0.000) per share) compared to (\$490,390) ((\$0.006) per share) for the corresponding period in 2021. Administrative expenses totaled \$508,000 for the quarter, compared to \$593,729 for the quarter of 2021. This increase is mainly justified by the implementation of a new marketing strategy resulting in a net increase of \$221,195 in marketing expenses such as promotion and marketing, investor relations and information for shareholders. This increase is offset by the decrease in share-based payments in 2022 which totalled \$340,044 in 2021.

10. UTILISATION DU PRODUIT DE FINANCEMENT ACCRÉDITIF

10. USE OF FLOW-THROUGH FINANCING PROCEEDS

	31 août / August 31, 2022	August 31 / 31 août 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	(3 164 329)	(1 443 254)	Eligible prospecting costs for the period
Travaux à effectuer à la fin de la période pour respecter les engagements envers les investisseurs	861 320	157 732	Work to be done at the end of the period to comply with commitments to investors

11. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

11. SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

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

	août / Aug. 2022	Mai / May. 2022	Fév. / Feb. 2022	Nov. 2021	août / Aug. 2021	Mai / May 2021	Fév. / Feb. 2021	Nov. 2020	août / Aug. 2020	
							\$	\$	\$	
Résultat net	(4 249)	(117 812)	(531 612)	(922 116)	(490 390)	(92 113)	(649 047)	(139 693)	(276 951)	Net earnings
Résultat global	133 187	(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	(0,000)	(0,001)	(0,006)	(0,012)	(0,006)	(0,001)	(0,013)	(0,004)	(0,008)	Basic and diluted net earning per share

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 :

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 – Août	Comptabilisation des dividendes reçus en actions de Canadian Copper Inc. de 41 871 \$.	2022 – August	Recognition of dividends in shares received from Canadian Copper Inc. of \$41,871.
2022 – Mai	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 186 000 \$.	2022 – May	Recognition share-based payments of \$186,000
2022 – Février	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 281 000 \$.	2022 – February	Recognition for a share-based payments of \$281,000.
2021 – Novembre	Comptabilisation d'une perte de 586 454 \$ sur classement des actifs non courants détenus en vue de la vente.	2021 – November	Recognition of a loss of \$586,454 on classification of non-current assets held for sale.
2021 - Août	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 361 800 \$.	2021 - August	Recognition for a share-based payments of \$361,800.
2021 - Février	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 452 000 \$.	2021 - February	Recognition 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.

15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

15.1 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 août / August 31, 2022	February 28 / 28 février 2022	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	\$	\$	
Chargées à la Société			Charged to the Company
État de la situation financière :			Statement of financial position:
Actifs de prospection et d'évaluation	801 053	14 000	Prospection and evaluation assets

Le solde net à payer à une de ces sociétés est de 16 584 \$ au 31 août 2022 (2021 – 14 000 \$).

La Société a encouru des charges avec des dirigeants :

Le solde à recevoir de ces dirigeants est de 42 073 \$ au 31 août 2022 (2021 – 5 796 \$).

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.

15. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

15.1 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:

The net payable balance to one of these companies is \$16,584 as at August 31, 2022 (2021 – \$14,000).

The Company incurred charges with officers:

The receivable balance from these officers is \$42,073 as at August 31, 2022 (2021 – \$5,796).

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.

15.2 RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	31 août / August 31, 2022	31 août / August 31, 2021	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	\$	\$	
Avantages à court terme du personnel :			Short-term staff benefits:
Salaires et avantages sociaux	100 564	106 356	Salaries and fringe benefits
Paiements fondés sur des actions	186 000	260 000	Share-based payments
Total des avantages à court terme	286 564	366 356	Total short-term benefits
Moins			Less
Transférés aux frais généraux :			Transferred to the general expenses:
Paiements fondés sur des actions	-	(21 756)	Share-based payments
Salaires et avantages sociaux	-	(24 839)	Salaries and fringe benefits
		(46 595)	
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	286 564	319 761	Total compensation recognized in net income

15.2 REMUNERATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL

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 août 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 August 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.

18. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT AU 27 OCTOBRE 2022

Actions ordinaires : 118 970 321 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 :

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. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF OCTOBER 27, 2022

Common shares: 118,970,321 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
		\$	
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
	<u>23 611 241</u>		

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 en circulation et exerçables			Outstanding and exercisable options	
Date d'échéance	Nombre d'options / Number of options	Exercice price / Prix d'exercice	Remaining lifetime / Durée de vie restante	Expiration date
		\$		
15 septembre 2022	220 000	1,00	0.29	September 15, 2022
4 juin 2023	1 600 000	0,265	1.01	June 4, 2023
12 juin 2023	470 000	1,00	1.03	June 12, 2023
5 juillet 2023	200 000	0,32	1.10	July 5, 2023
1 décembre 2023	1 000 000	0,40	1.50	December 1, 2023
10 mars 2024	600 000	0,50	1.78	March 10, 2024
4 août 2025	670 000	0,15	3.18	August 4, 2025
12 août 2025	375 000	0,15	3.20	August 12, 2025
1 février 2026	3 015 000	0,16	3.67	February 1, 2026
	<u>8 150 000</u>			

19. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 29 septembre 2022, Puma a annoncé les résultats finaux de son programme de forage 2022 sur la tendance aurifère O'Neil. Chacun comprenant 14,90 g/t Au sur 3,60 m et 10,96 g/t Au sur 3,75 m. Les intersections à haute teneur sont généralement incluses dans une enveloppe à faible teneur en or.

Le 12 octobre 2022, Puma a fourni un résumé de son programme d'exploration d'été 2022 à Williams Brook et a décrit son programme d'automne.

Le 17 octobre 2022, Puma a annoncé qu'elle avait stratégiquement jalonné 2 blocs de concessions (7 391 ha) de terres potentielles au nord-est des propriétés foncières actuelles de la Société et à proximité de la faille Murray Brook Millstream.

Le 20 octobre 2022, Puma a annoncé avoir fait une autre découverte d'or sur son projet aurifère Williams Brook. Des échantillons prélevés dans la zone aurifère Jaguar (« JGZ ») ont retourné 34,70 g/t Au. La minéralisation aurifère à haute teneur de la ZGJ se trouve dans de la rhyolite altérée avec une minéralisation omniprésente en pyrite. La zone d'enrichissement en or de la JGZ s'étend sur 80 m sur 50 m et demeure ouverte dans toutes les directions.

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 dans la section des documents déposés ou sur le site de la Société à 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 27 octobre 2022

(s) Marcel Robillard
Président, Chef de la direction

19. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

On September 29, 2022, Puma reported the final results from its 2022 drilling program at the O'Neil Gold Trend. Every including 14.90 g/t Au over 3.60 m and 10.96 g/t Au over 3.75 m. High-grade intersections are typically included within a lower gold grade envelope.

On October 12, 2022, Puma provided a summary of its 2022 summer exploration program at Williams Brook and outlined its fall program.

On October 17, 2022, Puma announced that it had strategically staked 2 claim blocks (7,391 ha) of prospective land northeast of the Company's current landholdings and close to the Murray Brook Millstream Fault.

On October 20, 2022, Puma announced that it made another gold discovery at its Williams Brook Gold Project. Grab samples collected at the Jaguar Gold Zone ("JGZ") returned up 34.70 g/t Au. The high-grade gold mineralization at the JGZ is found in altered rhyolite with pervasive pyrite mineralization. The gold enrichment zone at the JGZ spans 80 m by 50 m and remains open in all directions.

22. ADDITIONAL INFORMATION

Additional documentation such as interim management reports and press releases are available at www.sedar.com in the filed documents section or on the Company's website at 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, October 27, 2022

(s) Marcel Robillard
President, Chief Executive Officer