



Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois
terminée le 30 novembre 2023

Management Discussion & Analysis

For the nine-month
period ended November 30, 2023

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 30 novembre 2023 ainsi que les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice terminé le 28 février 2023. 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 4 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 PUMXF 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 November 30, 2023 as well as the audited annual consolidated financial statements for the year ended February 28, 2023. 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 4 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 Venture Exchange under the symbol PUMACL, and under the symbol PUMXF 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.

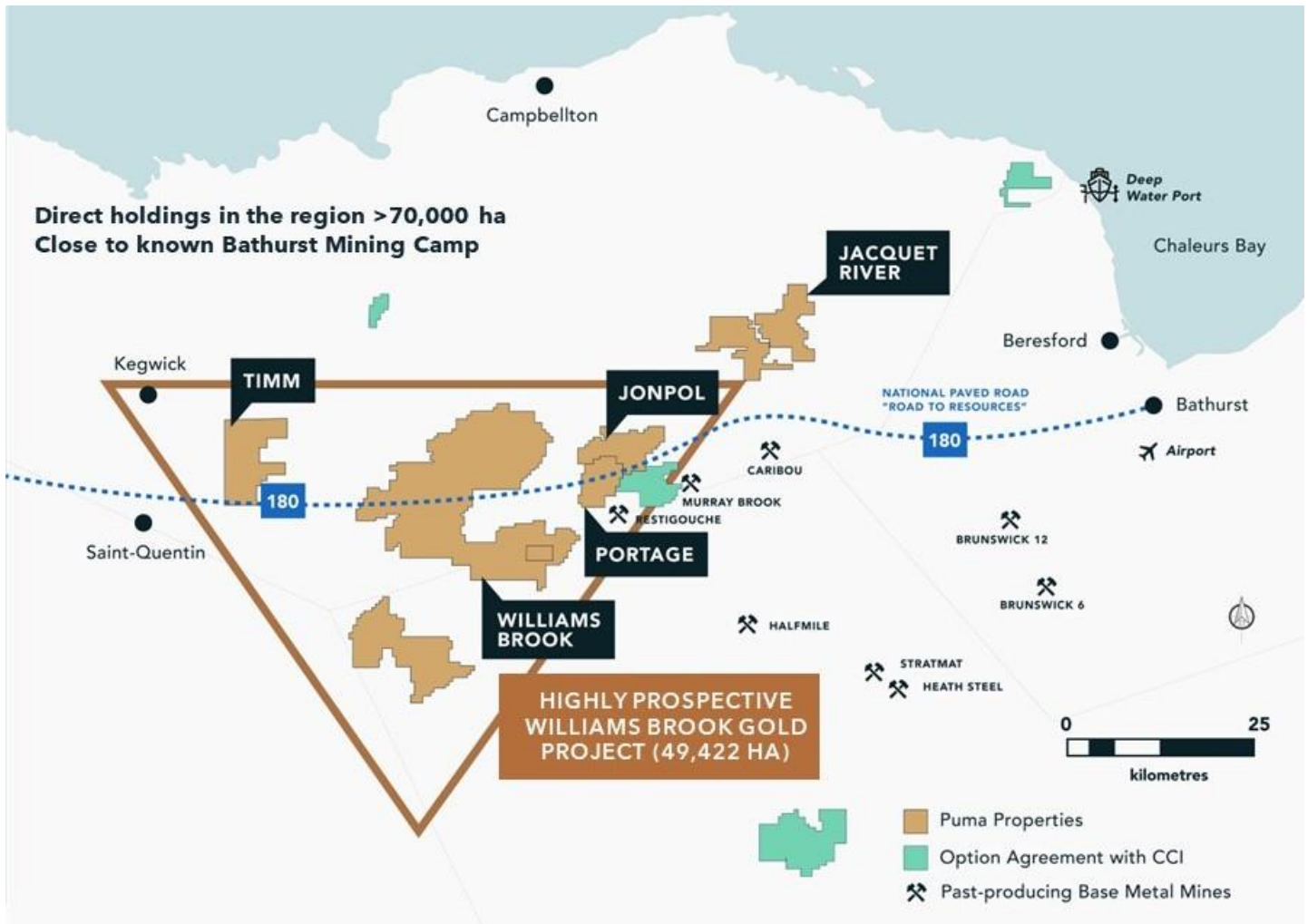
The Company's management assumes no responsibility for updating or revising these forward-looking statements to reflect new information or new events, except by legal obligation.

5. PROPRIÉTÉS

Le projet phare d'Exploration Puma inc., Williams Brook Gold, est constitué d'une fusion de plusieurs propriétés couvrant plus de 60 000 ha et comprend les propriétés Williams Brook, Jonpol, Portage, TIMM et Jacquet River. Actuellement, la Société se concentre principalement sur sa propriété Williams Brook, située à environ 60 km à l'ouest de la ville de Bathurst et accessible par une route pavée.

5. PROPERTIES

Puma Exploration Inc.'s flagship project, Williams Brook Gold, is made up of an amalgamation of several properties covering more than 60,000 ha and includes the Williams Brook, Jonpol, Portage, TIMM and Jacquet River properties. Currently, the Company is primarily focused on its Williams Brook property, located approximately 60 km west of the City of Bathurst and accessible by paved road.



5. PROPRIÉTÉS**WILLIAMS BROOK**

La propriété originale, Williams Brook, couvrant 29 999 hectares a été acquise auprès d'un prospecteur local 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.

La propriété William Proximité de 341 claims, donc 9 blocs de claims distincts, ont ajouté 7 443 hectares supplémentaires à l'ensemble de la propriété Williams Brook. Les claims sont situés le long des corridors aurifères identifiés à Williams Brook. Bien qu'il y ait eu peu d'exploration effectuée sur les claims jusqu'à présent, les tranchées entreprises en 2021 ont donné des résultats aurifères allant jusqu'à 8,67 g/t Au. En 2020, un nouveau chemin forestier a exposé des roches de rhyolite potassique contenant des veines de quartz. Des tranchées creusées en 2021 ont conduit à une découverte d'or. Sept des neuf échantillons d'une tranchée initiale ont retourné plus de 1 g/t Au avec des teneurs notables de 5,92 g/t Au, 5,15 g/t Au, 4,05 g/t Au et 3,09 g/t Au. Suite à ce succès, à 30 mètres au sud, une deuxième tranchée a exposé la même minéralisation et a retourné 8,67 g/t Au, 6,18 g/t Au, 2,10 g/t Au, 1,18 g/t Au et 1,0 g/t Au.

La propriété Ferguson Gold a ajouté 42 unités de claims couvrant 912 hectares de terres prometteuses à Williams Brook.

JONPOL

La propriété Jonpol, acquise d'un prospecteur local est constituée de 150 claims (3 563 ha) à proximité des gisements Murray Brook et Restigouche. Elle 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.

PORTAGE

La propriété Portage de 118 claims (2 565 ha) 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 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.

TIMM

La propriété TIMM de 223 claims est située à 10 km à l'est de St-Quentin et couvre 4 840 ha. Un prospecteur local, Tim Lavoie, a fait une découverte d'or sur la propriété en 2014. Il l'a ensuite offert en option à différentes sociétés d'exploration juniors au fil des ans. Ils ont réalisé des travaux d'exploration de surface - tranchées, échantillonnage de sol, échantillonnage de till et de ruisseaux et quatre (4) trous de forage au diamant qui ont retourné plusieurs zones aurifères anormales et mis en évidence le potentiel de découvertes supplémentaires.

La propriété présente la même géologie que Williams Brook et a été historiquement divisée en trois (3) zones aurifères : la zone Bonanza, Dome et Sud. Le système de veines Dome et Bonanza est encaissé dans un schiste à sérinite fortement folié avec une minéralisation aurifère généralement associée à de la goethite/limonite comme dans la zone aurifère Lynx. Jusqu'à présent, les trois (3) zones montrent une longueur de 625 m avec des échantillons variant d'anormale (0,1 g/t d'or) jusqu'à 362 g/t d'or.

6. PROPERTIES**WILLIAMS BROOK**

The original property, Williams Brook, covering 29,999 hectares was acquired from a local prospector 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.

The William Proximité property of 341 claims, in 9 separate claim blocks added another 7,443 hectares to the Williams Brook Gold property. The claims are located along strike of the gold trends identified at Williams Brook. While there's been limited exploration carried out on the Claims so far, trenching undertaken in 2021 returned gold results up to 8.67 g/t Au. In 2020, a new logging road exposed potassic rhyolite rocks containing quartz veins. Trenching in the summer of 2021 led to a gold discovery. Seven out of nine samples from an initial trench (Trench 1) returned more than 1g/t Au with notable grades of 5.92 g/t Au, 5.15 g/t Au, 4.05 g/t gold and 3.09 g/t Au. Following this success, 30 metres to the south, a second trench exposed the same mineralization and returned 8.67 g/t Au, 6.18 g/t Au, 2.10 g/t Au, 1.18 g/t Au and 1.0 g/t Au.

The Ferguson Gold property added another 42 claim units covering 912 hectares of prospective land to the Williams Brook.

JONPOL

The Jonpol property acquired from a local prospector consists of 150 claims (3,563 ha) 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

The Portage property of 118 claims (2,565 ha) 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.

TIMM

The TIMM property of 223 claims is located 10km east of St-Quentin and covers 4,840 ha. A local prospector Tim Lavoie made a gold discovery on the property in 2014. He subsequently optioned it to different junior exploration companies over the years. They completed some surface exploration work - trenches, soil sampling, till and stream sampling and four (4) diamond drill holes that returned several anomalous gold zones and highlighted the potential for more discoveries.

The property hosts the same geology as Williams Brook and has historically been divided into three (3) gold zones: the Bonanza, Dome, and South zone. The Dome and Bonanza vein system is hosted in strongly foliated sericite schist with the gold mineralization typically associated with goethite/limonite as at the Lynx Gold Zone. So far, the three (3) zones show a strike length of 625 m with samples varying from anomalous (0.1 g/t gold) up to 362 g/t gold.

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

JACQUET RIVER

La propriété Jacquet River couvre 7 302 hectares. Ces claims ont fait l'objet de très peu d'exploration dans le passé. Cependant, ils sont très prometteurs pour la minéralisation aurifère car ils présentent la même géologie que la zone aurifère Lynx.

Les ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2023 se détaillent comme suit :

5. PROPERTIES (CONTINUED)

JACQUET RIVER

The Jacquet River property covers 7,302 hectares. These claims have seen very little exploration in the past. However, they are highly prospective for gold mineralization as they exhibit the same geology as the Lynx Gold Zone.

Additions to prospection and evaluation assets for three-month period ended November 30, 2023, are detailed as follows:

Au 30 novembre 2023	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Geochimie / Geochemistry	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	As of November 30, 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK								NEW BRUNSWICK
Projet Williams Brook Gold :								Williams Brook Gold project
Williams Brook	9 570	360 450	223 838	27 129	889 750	16 773	1 527 510	Williams Brook
Jaquet River	6 720	3 750	-	-	-	-	10 470	Jacquet River
Jonpol	3 280	49 936	3 100	-	-	-	56 316	Jonpol
Portage	1 180	11 522	-	7 532	-	7 840	28 074	Portage
TIMM	-	22 793	25 155	-	-	-	47 948	TIMM
Projet Brunswick Au-Ag :								Brunswick Au-Ag project:
Brunswick Au-Ag	-	9 013	3 075	-	-	-	12 088	Brunswick Au-Ag
Autres :								Other:
Inscrits à la dépense	-	63 500	2 860	-	-	-	66 360	Recorded as expense
	20 750	520 964	258 028	34 661	889 750	24 613	1 748 766	

Les ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2022 se détaillent comme suit :

Additions to prospection and evaluation assets for three-month period ended November 30, 2022, are detailed as follows:

Au 30 novembre 2022	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Geochimie / Geochemistry	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	As of November 30, 2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK								NEW BRUNSWICK
Projet Triple Fault Gold								Triple Fault Gold Project
Jonpol Gold	20	3 107	-	-	-	11 850	14 977	Jonpol Gold
Portage Lake	1 180	-	-	-	-	12 000	13 180	Portage Lake
Williams Brook	23 300	318 427	753 727	22 146	2 638 468	72 395	3 828 463	Williams Brook
Williams Proximite	144 810	84 989	12 705	130 609	-	61 001	434 114	Williams Proximite
Ferguson Gold	138 750	-	-	-	-	14 770	153 520	Ferguson Gold
Rocky Brook	20 400	-	-	-	-	-	20 400	Rocky Brook
Autres :								Other:
Inscrits à la dépense	-	71 200	-	-	-	-	71 200	Recorded as expense
	328 460	477 723	766 432	152 755	2 638 468	172 016	4 535 854	

6. 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 ("OGT"), 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 "Cougar" et "Jaguar" 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.

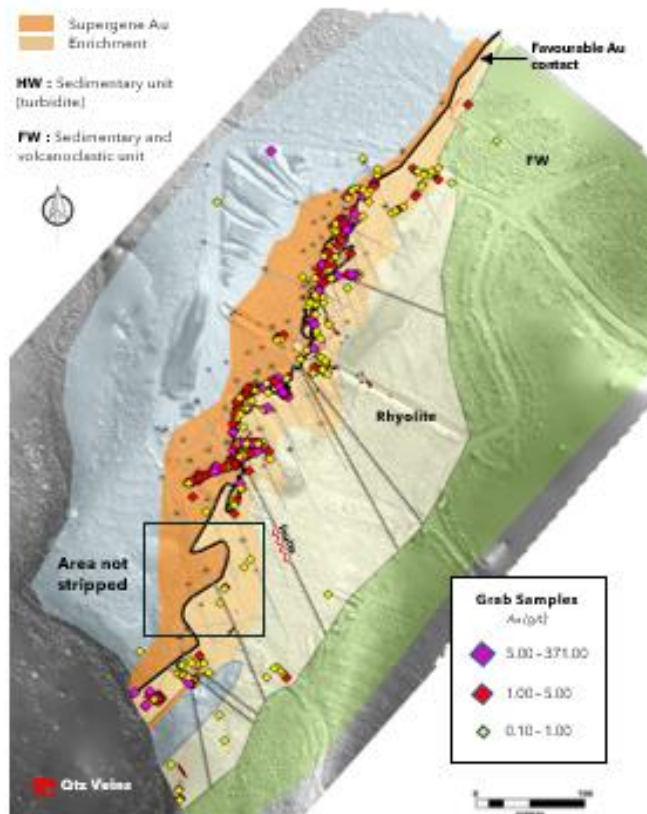
6. EXPLORATION

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 ("OGT"), 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 Cougar and Jaguar 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.

HIGH-GRADE GOLD AT THE LYNX GOLD ZONE (LGZ)

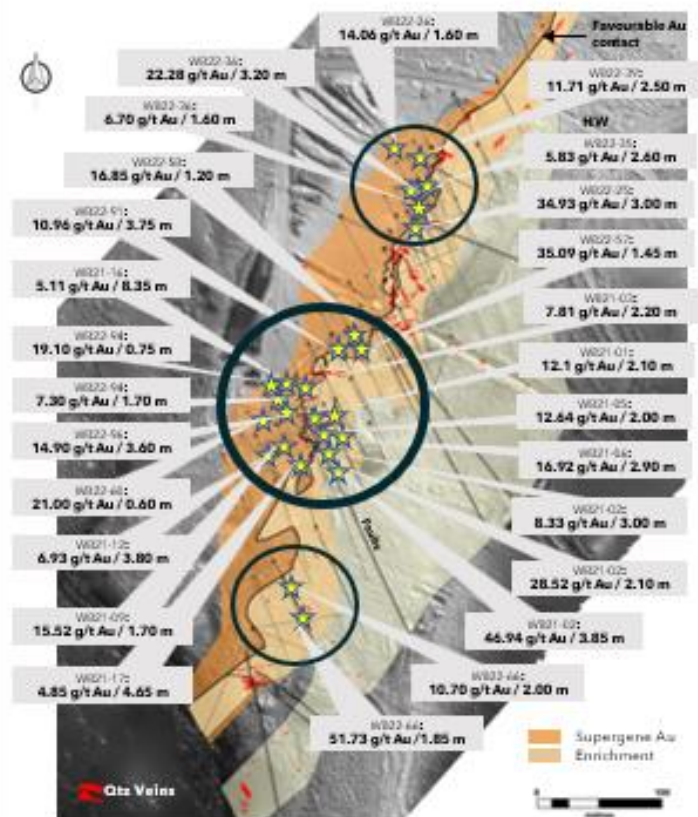
SURFACE SAMPLING

UP TO 371 G/T AU



HIGH GRADE INTERSECTIONS

5.55 G/T AU OVER 50.15M



6. EXPLORATION (SUITE)

Après une campagne de forage inaugurale réussie dans la zone Lynx (« LGZ ») en 2021, Puma y a lancé un programme de forage de 10 000 m en janvier 2022 pour tester en profondeur plus de 5 000 échantillons d'or à haute teneur prélevés en surface. Quarante-sept (47) trous courts ont été forés sur 10 348 mètres entre janvier et juin 2022. À ce jour, la minéralisation aurifère de la zone Lynx a été tracée sur une longueur de 750 m, une largeur de 75 m et une profondeur de 180 m et est ouverte à la fois en profondeur et le long d'un corridor qui s'étend à 3 km au nord-est.

Un essai métallurgique préliminaire a indiqué que jusqu'à **99,7 % d'or** peut être récupéré à la LGZ, dont **92 %** peuvent être récupérés par gravité seule. Puma a immédiatement lancé un test à plus grande échelle pour augmenter la représentativité des premiers résultats et optimiser la récupération de l'or dans la zone aurifère Lynx. Le test élargi jouera un rôle déterminant dans l'optimisation du développement continu de Puma dans la LGZ et fournira des données précieuses alors que la société se prépare à un échantillon en vrac de 4 000 tonnes entièrement autorisé.

Les travaux d'exploration de surface de la Société en 2022 ont également permis d'identifier trois (3) autres zones aurifères à haute teneur sur l'ensemble de la propriété – les zones aurifères Jaguar, Cougar et Panthera situées à des kilomètres de Lynx qui pourraient potentiellement s'ajouter de manière significative à l'inventaire aurifère du projet.

Pendant l'été 2023, Puma a foré 24 trous pour 3 475 m dans la zone aurifère Lynx et a démontré que les veines à haute teneur identifiées en 2022 s'étendent en profondeur.

FAITS SALLAINS D'EXPLORATION

Le 19 octobre, Puma a annoncé les résultats des onze premiers trous de son programme de forage 2023 sur son projet aurifère Williams Brook, détenu à 100 %. Sept de ces onze trous ont retourné une quantité significative d'or, quatre trous recoupant plusieurs veines de quartz minéralisées à haute teneur en or. Le trou WB23-125 a recoupé quinze veines de quartz distinctes et a recoupé 90 m de 0,70 g/t d'or depuis la surface (à 2,90 m) avec un impressionnant 50,85 m de 1,05 g/t d'or à partir de 42 m de profondeur, incluant un intervalle de 4,50 m de 6,46 g/t d'or à 75 m de profondeur. Les onze trous ont recoupé les veines de quartz ciblées, et les résultats d'analyse ont rapporté des teneurs anormales en or (0,1 g/t) à 42,60 g/t. Les résultats indiquent une continuité substantielle et une extension en profondeur de la minéralisation aurifère dans la zone aurifère Lynx. De plus, de larges zones minéralisées dans des zones non testées auparavant – 0,5 m de 16,1 g/t d'or dans WB23-128, 10,10 m de 3,30 g/t d'or dans WB23-129, 19,35 m de 0,54 g/t d'or dans WB23-131, 4,15 m de 3,18 g/t d'or dans WB23-132 indiquent qu'il existe des chutes d'or supplémentaires.

Le 25 octobre, Puma a annoncé avoir conclu un accord de propriété pour augmenter stratégiquement ses importantes réserves aurifères sur le projet aurifère Williams Brook. La propriété aurifère TIMM, nouvellement optionnée, a retourné des échantillons choisis titrant jusqu'à 267 g/t d'or et 362 g/t d'or, marquant une autre étape vers le développement par Puma d'un camp aurifère majeur dans le nord du Nouveau-Brunswick.

Le 31 octobre, Puma a annoncé les résultats de sept autres trous de son programme de forage 2023 sur le projet aurifère Williams Brook avec des intersections à haute teneur et de longues sections minéralisées en or. Le trou WB23-139 a recoupé deux intervalles aurifères à haute teneur de 37,40 g/t d'or sur 2,50 m et 21,66 g/t d'or sur 2,55 m dans un intervalle de 63,05 m titrant 2,49 g/t d'or de 89,95 à 153,00 m. Le même trou a recoupé une autre intersection aurifère de 2,06 g/t d'or sur 5,20 m à 215 m de profondeur. Grâce à ces nouvelles intersections aurifères, la zone aurifère Lynx (« LGZ ») a été étendue jusqu'à environ 150 m de profondeur verticale, soulignant encore davantage le potentiel d'extension significative en profondeur. Ces résultats ont augmenté la continuité de l'or à haute teneur en surface avec une intersection de 30,90 m titrant 1,10 g/t d'or dans WB23-136 et 5,00 m de 2,79 g/t d'or dans WB23-137 à partir de 8 m et 2 m, respectivement sous la surface.

6. EXPLORATION (CONTINUED)

Following a successful inaugural drilling campaign at the Lynx Gold Zone ("LGZ") in 2021, Puma launched a follow-up 10,000 m drilling program at Lynx in January 2022 to test sub-surface more than 5,000 high-grade gold samples collected at surface. Ninety-seven (97) short holes were drilled for 10,348 metres between January and June 2022. Gold mineralization at the Lynx Gold Zone was traced over a strike length of 750 m, a width of 75 m and a depth of 100 m and was shown to be open both at depth and along strike, 3 km to the north-east.

A preliminary metallurgical test indicated that up to **99.7% gold** can be recovered from the LGZ with **92%** recoverable by gravity alone. Puma immediately launched a larger-scale test to increase the representativity of the initial results and optimize gold recovery at the Lynx Gold Zone. The expanded test will be instrumental in optimizing Puma's ongoing development at the LGZ and will provide valuable data as the Company prepares for a fully permitted 4,000 T bulk sample.

The Company's ongoing surface exploration work in 2022 also identified another three (3) high-grade gold zones on the property package – the Jaguar, Cougar and Panthera Gold Zones located kilometres away from Lynx that could potentially significantly add to the project's gold inventory.

In the summer of 2023, Puma drilled 24 holes for 3,475 m at the Lynx Gold Zone and showed that the high-grade shoots identified in 2022 extend to depth.

EXPLORATION HIGHLIGHTS

On October 19, Puma announced the results for the first eleven holes of its 2023 drilling program at its 100%-owned Williams Brook Gold Project. Seven of these eleven holes returned significant gold, with four holes intersecting multiple mineralized high-grade gold quartz veins. Hole WB23-125 intersected fifteen separate quartz veins and returned 90 m of 0.70 g/t gold from surface (at 2.90 m) with an impressive 50.85 m of 1.05 g/t gold starting at 42 m depth, including a 4.50 m interval of 6.46 g/t gold at 75 m depth. All eleven holes intersected the targeted quartz veins, with assay results returning anomalous gold (0.1 g/t) to 42.60 g/t. Results indicate substantial continuity and depth extension of the gold mineralization at the Lynx Gold Zone. Also, broad mineralized zones in previously untested areas – 0.5 m of 16.1 g/t gold in WB23-128, 10.10 m of 3.30 g/t gold in WB23-129, 19.35 m of 0.54 g/t gold in WB23-131, 4.15 m of 3.18 g/t gold in WB23-132 indicate that additional gold chutes exist.

On October 25, Puma announced that it had entered into a property agreement to strategically increase its substantial gold landholdings at the Williams Brook Gold Project. The newly optioned TIMM gold property returned grab samples grading up to 267 g/t gold and 362 g/t gold, marking another step towards Puma's development of a major gold camp in Northern New Brunswick.

On October 31, Puma announced the results of another seven holes of its 2023 drilling program at Williams Brook Gold Project with high grades intercepts and long gold mineralized sections. Hole WB23-139 intersected two high-grade gold intervals of 37.40 g/t gold over 2.50 m and 21.66 g/t gold over 2.55 m within a 63.05 m intercept grading 2.49 g/t gold from 89.95 to 153.00 m. The same hole intersected another gold intersection of 2.06 g/t gold over 5.20 m at 215 m downhole depth. With these new gold intersections, the Lynx Gold Zone ("LGZ") has been extended to approximately 150 m vertical depth, further highlighting the potential for significant depth extension. These results have increased the continuity of the high-grade gold at surface with an intersection of 30.90 m grading 1.10 g/t gold in WB23-136 and 5.00 m of 2.79 g/t gold in WB23-137 starting at 8 m and 2 m below surface respectively.

FAITS SALLANTS D'EXPLORATION (SUITE)

Le 16 novembre, Puma a annoncé les résultats des six derniers trous de son programme de forage de première phase 2023 sur son projet aurifère Williams Brook. Les six trous signalés ont recoupé avec succès le contact favorable ciblé ainsi qu'une série de veines de quartz et de stockworks avec une minéralisation aurifère. Le forage a également étendu la largeur et la longueur des pousses aurifères à haute teneur identifiées précédemment à Lynx et a démontré la continuité de la minéralisation sur de longs intervalles. Des pousses d'or à haute teneur supplémentaires ont été interceptées sous les veines d'or à haute teneur échantillonnées en surface, confirmant notre modèle de plusieurs veines empilées s'étendant en profondeur. Il a maintenant été confirmé que les pousses aurifères s'étendent en fond de trou jusqu'à au moins 250 m et sur une longueur latérale d'au moins 400 m. D'un intérêt particulier, un groupe de veines d'or à haute teneur a titré 20,67 g/t d'or sur 5,50 m dans une grande section de 32,15 m titrant 3,80 g/t d'or dans WB23-142, et également dans WB23-145 où une section de 5,65 m a retourné 10,81 g/t d'or et un autre a titré 9,91 g/t d'or sur 5,10 m, dans une large intersection de 98,05 m à 1,24 g/t d'or. La minéralisation aurifère à Lynx s'étend latéralement et en profondeur sur des longueurs impressionnantes, telles que 100,90 m de 1,25 g/t d'or dans WB23-142 et 98,05 m de 1,24 g/t d'or dans WB23-145. Ces longs intervalles soulignent la continuité de la minéralisation et indiquent que l'or est présent à l'extérieur du noyau des pousses aurifères à haute teneur. Il s'agit d'une bonne nouvelle pour les scénarios potentiels d'exploitation minière à ciel ouvert et aura un impact positif sur l'estimation des ressources minérales du gisement.

Le 12 décembre, Puma a annoncé les résultats de surface de son programme d'exploration sur le terrain 2023 sur son projet aurifère Williams Brook. Un total de 1 135 échantillons ont été collectés dans 54 nouvelles tranchées le long du corridor aurifère minéralisé d'orientation NE qui s'étend maintenant sur 4 km de la zone aurifère Lynx à la nouvelle zone aurifère Cheetah (« CHGZ »), qui comprend la zone aurifère Tiger. De nouvelles veines d'or à haute teneur échantillonnées dans la zone Tiger Gold (TGZ) ont retourné 19,90 g/t d'or et 14,50 g/t d'or, confirmant une minéralisation aurifère continue à haute teneur sur 1,5 km. La zone Cheetah Gold (« CHGZ »), découverte à 3 km de la zone Tiger Gold, a retourné 6,69 g/t d'or lors des premières opérations de tranchées. Enfin, le système hydrothermal avec minéralisation aurifère demeure ouvert au NE avec des preuves d'altération omniprésente en surface.

7. FAITS SALLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS

Le 25 octobre, la Société a acquis l'option d'acquérir 70 % des intérêts dans la propriété TIMM en contrepartie de 250 000 actions d'Exploration Puma inc. étalé sur deux ans et 100 000 \$ de travaux d'exploration répartis également sur deux ans. Suite à l'acquisition d'un intérêt de 70 % dans la propriété TIMM, Puma conclura une contrepartie avec le vendeur qui conservera un intérêt de 30 % jusqu'à ce que Puma ait investi 1 000 000 \$ en dépenses d'exploration. Le vendeur pourra alors conserver sa participation de 30 % en déboursant sa part des frais d'exploration. Si l'intérêt du vendeur dans la propriété tombe en dessous de 10 %, son intérêt sera converti en une redevance sur le bénéfice net de 10 % sur les bénéfices nets de la production minière.

8. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Pour le troisième trimestre, les revenus de la Société se composent principalement d'une prime sur placements accreditifs de 385 157 \$ (2022 – 885 643 \$).

Au 30 novembre 2023, la trésorerie et l'équivalent de trésorerie était de 294 024 \$, soit une augmentation de 103 530 \$ depuis le 28 février 2023. La Société a déboursé 1 202 543 \$ en activités opérationnelles, 1 524 572 \$ en actifs de prospection et d'évaluation, et a encaissé 2 830 645 \$ en émission d'actions.

Au 30 novembre 2023, le fonds de roulement était de 19 182 \$. Bien que la direction estime que ces fonds ne sont pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses budgétées jusqu'au 30 novembre 2024, Puma a levé 1 340 000 \$ en investissements privés en décembre 2023, ce qui permettra à Puma de financer sa campagne d'exploration et de respecter ses obligations jusqu'au 30 novembre 2024.

Au cours de la période de présentation, la Société a reçu un montant de 1 769 445 \$ à la suite de placements accreditifs pour lesquels elle renoncera aux déductions fiscales après le 31 décembre 2023. Ces dépenses admissibles devront être engagées d'ici le 31 décembre 2024. En date du 30 novembre 2023, le solde des dépenses admissibles à engager est de 186 022 \$.

EXPLORATION HIGHLIGHTS (CONTINUED)

On November 16, Puma announced the results of the last six holes of its 2023 first phase drilling program at its Williams Brook Gold Project. All six holes reported successfully intersected the targeted favourable contact and a series of quartz veins and stockwork with gold mineralization. Drilling also extended the width and length of the high-grade gold shoots identified previously at Lynx and demonstrated the continuity of mineralization over long intervals. Additional high-grade gold shoots were intercepted underneath the high-grade gold veins sampled at surface, confirming our model of multiple stacked veins extending at depth. The gold shoots have now been confirmed to extend downhole to at least 250 m and over a strike length of at least 400 m. Of particular interest, a group of high-grade gold veins assayed 20.67 g/t gold over 5.50 m within a large section of 32.15 m grading 3.80 g/t gold in WB23-142, and also in WB23-145 where a section of 5.65 m returned 10.81 g/t gold and another graded 9.91 g/t gold over 5.10 m, within a broad intersection of 98.05 m at 1.24 g/t gold. The gold mineralization at Lynx extends both laterally and at depth over impressive lengths, such as 100.90 m of 1.25 g/t gold in WB23-142 and 98.05 m of 1.24 g/t gold in WB23-145. These long intervals emphasize the continuity of the mineralization and indicate that gold is present outside the core of the high-grade gold shoots. This is good news for potential open pit mining scenarios and will positively impact the mineral resource estimation of the deposit.

On December 12, Puma announced the surface results from its 2023 field exploration program at its Williams Brook Gold Project. A total of 1,135 samples were collected within 54 new trenches along the NE trending mineralized Gold Corridor that extends now for 4 km from the Lynx Gold Zone to the new Cheetah Gold Zone ("CHGZ"), which includes the Tiger Gold Zone. New high-grade gold veins sampled at the Tiger Gold Zone (TGZ) returned 19.90 g/t gold and 14.50 g/t gold, confirming continuous high-grade gold mineralization over 1.5 km. The Cheetah Gold Zone ("CHGZ"), discovered 3km along strike from the Tiger Gold Zone, returned 6.69 g/t gold in initial trenching operations. Finally, the hydrothermal system with gold mineralization remains open to the NE with evidence of pervasive alteration at surface.

7. FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS

On October 25, the Company acquired the option to acquire 70% of the interest in the TIMM property in consideration for 250,000 shares of Exploration Puma inc. spread over two years and \$100,000 of exploration work also spread over two years. Following the acquisition of a 70% interest in the TIMM property, Puma will enter into a joint venture with the seller which will retain a 30% interest until Puma has invested \$1,000,000 in exploration expenditures. The seller will then be able to retain its 30% interest by paying its share of the exploration costs. If the seller's interest in the property falls below 10%, their interest will be converted into a net profit royalty of 10% on net profits from mining production.

8. OPERATING RESULTS AND CASH POSITION

For the third quarter, the Company's revenues consist mainly of a premium on flow-through investments of \$385,157 (2022 – \$885,643).

As of November 30, 2023, cash and cash equivalent was \$294,024, an increase of \$103,530 since February 28, 2023. The Company spent \$1,202,543 in operating activities, \$1,524,572 in exploration and evaluation assets and received \$2,830,645 in issuance of shares.

As of November 30, 2023, working capital was \$19,182. Although management estimates that these funds are not sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through November 30, 2024, Puma has raised \$1,340,000 in private investments in December 2023 which will allow Puma to finance its exploration campaign and meet its obligations through November 30, 2024.

During the reporting period, the Company received an amount of \$1,769,445 as a result of flow-through investments for which it will renounce tax deductions after December 31, 2023. These eligible expenditures must be incurred by December 31, 2024. As of November 30, 2023, the balance of eligible expenditures to be incurred is \$186,022.

9. ANALYSE DES CHARGES ADMINISTRATIVES

Le résultat net du trimestre était de (323 687 \$) ((0,002 \$) par action) comparativement à (318 958 \$) ((0,003 \$) par action) pour la période correspondante en 2022. Les charges administratives totalisent 401 313 \$ pour le trimestre, comparativement à 416 378 \$ pour le trimestre de 2022. Les résultats nets et charges administratives des trimestres comparatifs sont sensiblement comparables.

9. ANALYSIS OF ADMINISTRATIVE CHARGES

Net loss for the quarter was (\$323,687) ((\$0.002) per share) compared to (\$318,958) ((\$0.003) share) for the corresponding period in 2022. Administrative expenses totaled \$401,313 for the quarter, compared to \$416,378 for 2022. The net losses and administrative expenses for the comparative quarters are substantially similar.

10. UTILISATION DU PRODUIT DE FINANCEMENT ACCRÉDITIF

UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS	30 novembre / November 30, 2023	November 30 / 30 novembre 2022	USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCINGS
	\$	\$	
Solde de travaux à effectuer au début de l'exercice	-	4 025 649	Balance of work to be performed as at the start of the year
Financement accreditif	1 769 445	-	Flow-through financing
	1 769 445	4 025 649	
Frais de prospection admissibles pour l'exercice	(1 583 423)	(4 025 649)	Prospection expenses for the year
Travaux à effectuer à la fin de l'exercice pour respecter les engagements envers les investisseurs	186 022	-	Work to be performed as at the end of the year in order to meet commitments towards investors

10. USE OF FLOW-THROUGH FINANCING PROCEEDS**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:

	Nov. 2023	Août / Aug. 2023	Mai / May. 2023	Fév. / Feb. 2023	Nov. 2022	Août / Aug. 2022	Mai / May 2022	Fév. / Feb. 2022	
							\$	\$	
Résultat net	(323 687)	(483 127)	(417 660)	(846 461)	(318 957)	41 658	(117 812)	(531 612)	Net earnings
Résultat global	(650 810)	(264 166)	(544 005)	(702 930)	(544 011)	179 094	(106 081)	(542 316)	Comprehensive income
Résultat net de base et dilué par action	(0,002)	(0,004)	(0,003)	(0,007)	(0,003)	(0,000)	(0,001)	(0,006)	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:

2023 - Août	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 252 000 \$.	2023 - August	Recognition for a share-based payments of \$252,000.
2023 - Février	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 335 750 \$.	2023 - February	Recording for a share-based payments of \$335,750.
2022 - Août	Comptabilisation d'une prime de 466 684 \$ sur placement accreditifs.	2022 - May	Recognition of a premium of \$466,684 on flow-through investments.
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.

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**

Au cours de la période terminée le 30 novembre 2023, la Société a effectué des transactions avec une société contrôlée par un administrateur et une société dans laquelle l'un de ses administrateurs exerce une influence notable :

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	30 novembre / November 30 2023	November 30 / 30 novembre 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	63 000	1 097 148	Prospection and evaluation assets

Le solde net à payer à une de ces sociétés est de 23 580 \$ au 30 novembre 2023 (2022 – 7 000 \$).

Le solde net à recevoir à une de ces sociétés est de 5 000 \$ au 30 novembre 2023 (2022 – 0 \$).

La Société a encouru des charges avec un dirigeant :

Le solde à recevoir de ce dirigeant est de 33 890 \$ au 30 novembre 2023 (2022 – 41 459 \$).

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**

During the period ending November 30, 2023, the Company has carried out transactions with a company controlled by a director and a company in which one of its directors exercises significant influence:

FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE	November 30 / 30 novembre 2022	November 30 / 30 novembre 2022	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	\$	\$	
Charged to the Company			Charged to the Company
Statement of financial position:			Statement of financial position:
Prospection and evaluation assets	1 097 148	1 097 148	Prospection and evaluation assets

The net payable balance to one of these companies is of \$23,580 as at November 30, 2023 (2022 – \$7,000).

The net balance receivable to one of these companies is \$5,000 as of November 30, 2023 (2022 – \$0).

The Company incurred expenses with an officer:

The receivable balance from this officer is of \$33,890 as at November 30, 2023 (2022 – \$41,459).

These sums are cashable or payable 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	30 novembre / November 30 2023	November 30 / novembre 2022	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	\$	\$	
Avantages à court terme du personnel :			Short-term staff benefits:
Salaires et avantages sociaux	126 154	156 646	Salaries and fringe benefits
Paiements fondés sur des actions	172 800	186 000	Share-based payments
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	298 954	342 646	Total compensation recognized in net income

12.2 REMUNERATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL

FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE	November 30 / novembre 2022	November 30 / novembre 2022	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	\$	\$	
Short-term staff benefits:			Short-term staff benefits:
Salaries and fringe benefits	156 646	156 646	Salaries and fringe benefits
Share-based payments	186 000	186 000	Share-based payments
Total compensation recognized in net income	342 646	342 646	Total compensation recognized in net income

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 2023 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, 2023.

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 2023 à la note 3 et à la note 3 dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 30 novembre 2023.

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, 2023, in note 3 and in note 3 in the condensed interim consolidated financial statements of November 30, 2023.

15. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 4 des états financiers annuels consolidés au 28 février 2023 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, 2023, 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.

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.

LÉGISLATION ET IMPOSITION :

Le financement par actions accréditatives 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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 2023 à la note 17.

18. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT AU 25 JANVIER 2024

Actions ordinaires : 147 948 838 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 :

Date d'échéance	Nombre / Number	Exercice price / Prix d'exercice	Expiration date
		\$	
11 mai 2025	3 000 000	0.22	May 11, 2025
11 mai 2025	60 500	0.22	May 11, 2025
11 mai 2025	1 427 122	0.22	May 11, 2025
11 mai 2025	164 500	0.22	May 11, 2025
30 mai 2025	4 913 750	0.22	May 30, 2025
30 mai 2025	195 125	0.22	May 30, 2025
30 mai 2025	3 355 162	0.22	May 30, 2025
30 mai 2025	462 231	0.22	May 30, 2025
15 décembre 2025	4 200 000	0.20	December 15, 2025
15 décembre 2025	405 540	0.20	December 15, 2025
22 décembre 2025	2 000 000	0.20	December 22, 2025
	<u>20 183 930</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 :

17. CAPITAL MANAGEMENT

A comprehensive description of capital management is provided in Note 17 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 2023.

18. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF JANUARY 25, 2024

Common shares: 147,948,838 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:

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
		\$		
10 mars 2024	600 000	0.50	0.52	March 10, 2024
16 février 2025	3 950 000	0.25	1.46	February 16, 2025
4 août 2025	670 000	0.15	1.93	August 4, 2025
12 août 2025	375 000	0.15	1.95	August 12, 2025
31 août 2025	3 500 000	0.165	2.00	August 31, 2025
1 février 2026	3 015 000	0.16	2.42	February 1, 2026
	<u>12 110 000</u>			

19. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 15 décembre, Puma a annoncé la clôture d'un placement privé sans intermédiaire composé de 8 400 000 unités accréditatives à 0,125 \$ pour un produit brut de 1 050 000 \$. Chaque unité était composée d'une action accréditive et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription entier peut être exercé pour acheter une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ par action jusqu'au 15 décembre 2025. Les bons de souscription sont assujettis à une clause d'accélération qui permet à la Société d'aviser les détenteurs qu'ils expireront 30 jours à compter de la date à laquelle la Société délivre l'avis d'accélération. La Société ne peut fournir l'avis d'accélération que si le cours de clôture des actions ordinaires de la Société à la TSXV est égal ou supérieur à 0,45 \$ pendant 30 jours de bourse consécutifs. L'avis d'accélération peut être fourni à tout moment après la période de détention légale et avant la date d'expiration des bons de souscription.

Le 22 décembre, Puma a annoncé la clôture d'un placement privé sans intermédiaire de 2 000 000 d'unités de la Société à 0,145 \$ par unité pour un produit brut de 290 000 \$. Chaque unité était composée d'une action accréditive caritative et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription peut être exercé pour acheter une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ par action jusqu'au 22 décembre 2025. Les bons de souscription sont assujettis à une clause d'accélération qui permet à la Société d'aviser les détenteurs qu'ils expireront 30 jours à compter de la date à laquelle la Société délivre l'avis d'accélération. La Société ne peut fournir l'avis d'accélération que si le cours de clôture des actions ordinaires de la Société à la TSXV est égal ou supérieur à 0,45 \$ pendant 30 jours de bourse consécutifs. L'avis d'accélération peut être fourni à tout moment après la période de détention légale et avant la date d'expiration des bons de souscription.

20. 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.

21. 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 25 janvier 2024

(s) Marcel Robillard
Président, Chef de la direction

19. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

On December 15, Puma announced the closing of a non-brokered private investment consisting of 8,400,000 flow-through units at \$0.125 for total gross proceeds of \$1,050,000. Each unit was comprised of one flow-through share and one-half common share purchase warrant. Each whole warrant is exercisable to purchase one common share of the Company at \$0.20 per share until December 15, 2025. The warrants are subject to an acceleration clause that entitles the Company to provide notice to holders that they will expire 30 days from the date the Company delivers the acceleration notice. The Company can only provide the acceleration notice if the closing price of the Company's common shares on the TSXV is equal to or greater than \$0.45 for 30 consecutive trading days. The acceleration notice can be provided at any time after the statutory hold period and before the expiry date of the warrants.

On December 22, Puma announced the closing of a non-brokered private investment of 2,000,000 units of the Company at \$0.145 per unit for gross proceeds of \$290,000. Each unit consisted of one Charity flow-through share and one common share warrant. Each warrant may be exercised to purchase one common share of the Company at a price of \$0.20 per share until December 22, 2025. The warrants are subject to an acceleration clause which allows the Company to notify holders that they will expire 30 days from the date the Company delivers the notice of acceleration. The Company may only provide notice of acceleration if the closing price of the Company's common shares on the TSXV is equal to or greater than \$0.45 for 30 consecutive trading days. Notice of acceleration may be provided at any time after the legal holding period and before the expiration date of the warrants.

20. 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.

21. 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, January 25, 2024

(s) Marcel Robillard
President, Chief Executive Officer