



Rapport de gestion

29 février 2024

Management Discussion & Analysis

February 29, 2024

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

1. INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion constitue un complément et un supplément aux états financiers annuels consolidés audités pour les exercices terminés les 29 février 2024 et 28 février 2023, et devrait être lu avec ces derniers, lesquels ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ce rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur les résultats financiers annuels consolidés ainsi qu'un aperçu des activités au cours du prochain exercice.

Ce rapport de gestion approuvé par le conseil d'administration doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 29 février 2024.

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 l'exercice.

La devise utilisée pour la présentation est le dollar canadien (\$ CA) 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, 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 Discussion and Analysis report is an addition and supplement to the consolidated annual audited financial statements for the years ended February 29, 2024, and February 28, 2023, and should be read in conjunction with those statements, which were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). This Management Discussion and Analysis report presents the views of Management on current Company activities and on the consolidated annual financial results, as well as a preview of activities during the coming year.

This management report approved by the Board of Directors should be read in conjunction with the audited annual consolidated financial statements for the year ended February 29, 2024.

This management report presents management's view on the Company's current activities and on the consolidated financial results for the year.

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. COMPANY MISSION

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.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

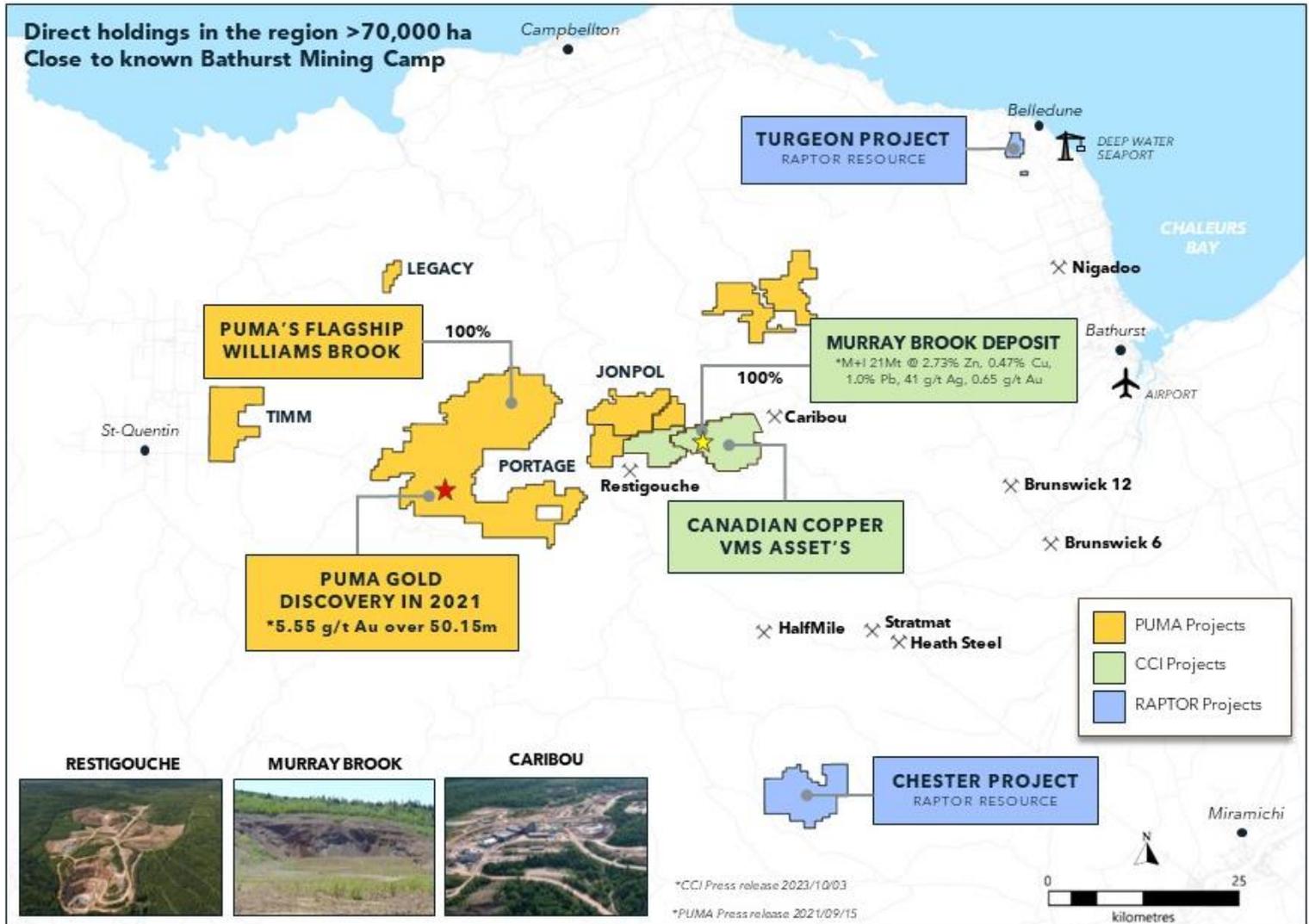
Management Discussion and Analysis
For the year ended February 29, 2024

5. PROPRIÉTÉS

Le projet phare d'Exploration Puma inc., Williams Brook Gold, est constitué d'une fusion de plusieurs propriétés couvrant plus de 70 000 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 70,000 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.



Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

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, dont 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.

La majorité (environ 80%) des travaux d'exploration planifiés pour 2024-2025 seront réalisés sur la propriété Williams Brook. Dans un premier temps, une série de forages courts, environ 23 forages pour 2315 mètres ont été réalisés au printemps 2024, le long d'un segment d'environ 4km de la Lynx Gold Trend. Les résultats des forages n'ont pas encore été diffusés. Depuis le début de l'été, des travaux de prospection, des tranchées et des décapages sont en cours de réalisation sur ce même segment de la Lynx Gold Trend. Les cibles explorées ont été définies sur un levé Magnétique (drone) très détaillé réalisé au printemps 2024. Des travaux additionnels de décapage seront aussi réalisés sur l'ensemble des autres zones prometteuses suivant l'avancement et les découvertes réalisées lors des travaux en cours.

Des travaux de forages sont aussi planifiés (5000 mètres) sur la zone principale Lynx Gold Zone à l'automne 2024. Ces travaux cibleront la continuité en profondeur des zones minéralisées découvertes en surface lors des campagnes de forages antérieurs. Entre-temps, La Société continu d'avancer le développement de la zone principale Lynx en réalisant des essais métallurgiques sur la minéralisation aurifère présente sur la zone Lynx afin d'évaluer les possibles problèmes reliés à l'extraction de l'or sur 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 sur 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.

Des travaux minimums sont planifiés sur la propriété Jonpol pour découvrir de nouvelles zones minéralisées significatives ainsi pour permettre le renouvellement des droits miniers. Les travaux consisteront à réaliser de la prospection et des travaux de décapage des cibles définies lors de la compilation des travaux antérieur d'une valeur d'environ \$50,000. Suite aux travaux de 2024-2025, la Société évaluera le potentiel de cette propriété dans son portefeuille de propriétés.

5. PROPERTIES (CONTINUED)

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.

The majority (approximately 80%) of the exploration work planned for 2024-2025 will be carried out on the Williams Brook property. Initially, a series of short drill holes, approximately 23 holes for 2,315 meters were carried out in the spring of 2024, along a segment of approximately 4 km of the Lynx Gold Trend. The results of the drilling have not yet been released. Since the beginning of the summer, prospecting, trenching and stripping work have been underway on this same segment of the Lynx Gold Trend. The explored targets were defined on a very detailed Magnetic survey (drone) carried out in the spring of 2024. Additional stripping work will also be carried out on all other promising zones depending on the progress and discoveries made during the ongoing work.

Drilling is also planned (5,000 metres) on the main Lynx Gold Zone in the fall of 2024. This work will target the continuity at depth of the mineralized zones discovered on surface during previous drilling campaigns. In the meantime, the Company continues to advance the development of the main Lynx Zone by conducting metallurgical tests on the gold mineralization present on the Lynx Zone in order to evaluate potential issues related to gold extraction on 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.

Minimal work is planned on the Jonpol property to discover new significant mineralized zones and to allow the renewal of mining rights. The work will consist of prospecting and stripping of targets defined during the compilation of previous work worth approximately \$50,000. Following the 2024-2025 work, the Company will evaluate the potential of this property in its portfolio of properties.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis
For the year ended February 29, 2024

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

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.

Des travaux minimums sont planifiés sur la propriété Portage pour découvrir de nouvelles zones minéralisées significatives ainsi pour permettre le renouvellement des droits miniers. Les travaux consisteront à réaliser de la prospection et des travaux de décapage des cibles définies lors de la compilation des travaux antérieur d'une valeur d'environ \$50,000. Suite aux travaux de 2024-2025, la Société évaluera le potentiel de cette propriété dans son portefeuille de propriétés.

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 séricite 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.

Des travaux de décapage ont été réalisés sur la propriété TIMM. Suite aux résultats des travaux, la Société va évaluer cette propriété pour recommander la poursuite des travaux sur la propriété ou bien de laisser tomber l'entente d'option et de retourner la propriété aux propriétaires antérieurs.

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.

Des travaux minimums sont planifiés sur la propriété Jacquet River en 2024-2025. La Société est à évaluer le potentiel de cette propriété actuellement.

5. PROPERTIES (CONTINUED)

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.

Minimal work is planned on the Portage property to discover new significant mineralized zones and to allow for the renewal of mining rights. The work will consist of prospecting and stripping of targets defined during the compilation of previous work worth approximately \$50,000. Following the 2024-2025 work, the Company will evaluate the potential of this property in its portfolio of properties.

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.

Stripping work has been carried out on the TIMM property. Following the results of the work, the Company will evaluate this property to recommend the continuation of the work on the property or to drop the option agreement and return the property to the previous owners.

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.

Minimal work is planned on the Jacquet River property in 2024-2025. The Company is currently evaluating the potential of this property.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis
For the year ended February 29, 2024

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

Les ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation pour l'exercice terminée le 29 février 2024 se détaillent comme suit :

5. PROPERTIES (CONTINUED)

Additions to prospection and evaluation assets for the period ended February 29, 2024, are detailed as follows:

Au 29 février 2024	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Géochimie / Geochemistry	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	As of February 29, 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK								NEW BRUNSWICK
Projet Williams Brook Gold :								Williams Brook Gold project:
Williams Brook	102 760	421 655	276 604	27 129	993 069	31 160	1 852 377	Williams Brook
Jonpol Gold	3 280	66 558	5 379	-	-	1 729	76 946	Jonpol Gold
Portage Lake	3 540	37 939	-	27 932	-	12 312	81 723	Portage Lake
TIMM	6 970	34 079	25 155	-	-	-	66 204	TIMM
Projet Brunswick Au-Ag :								Brunswick Au-Ag project:
Brunswick Au-Ag	-	9 013	3 075	-	-	-	12 088	Brunswick Au-Ag
Projet Jacquet River :								Jacquet River project:
Jacquet River	6 720	3 750	-	-	-	-	10 470	Jacquet River
Autres :								Other:
Autres projets inscrits à la dépense	-	88 860	-	-	-	-	88 860	Other projets recorded as expenses
	123 270	661 854	310 213	55 061	993 069	45 201	2 188 668	

Au 28 février 2023	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Géochimie / Geochemistry	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	As of February 28, 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK								NEW BRUNSWICK
Projet Williams Brook Gold :								Williams Brook Gold project:
Williams Brook	15 290	451 861	969 342	69 168	2 702 255	72 395	4 280 311	Williams Brook
Williams Proximité	330 730	101 745	54 820	131 628	-	61 001	679 924	Williams Proximité
Ferguson Gold	139 170	600	-	-	-	14 770	154 540	Ferguson Gold
Projet Brunswick Au-Ag :								Brunswick Au-Ag project:
Brunswick Au-Ag	44 590	1 800	-	-	-	-	46 390	Brunswick Au-Ag
Projet Jacquet River :								Jacquet River project:
Rocky Brook	20 400	300	-	-	-	-	20 700	Rocky Brook
Projet Jonpol Gold :								Jonpol Gold project:
Jonpol Gold	20	4 907	-	-	-	11 850	16 777	Jonpol Gold
Projet Portage Lake :								Portage Lake project:
Portage Lake	1 180	900	-	-	-	12 000	14 080	Portage Lake
Autres :								Other:
Inscrits à la dépense	-	92 200	-	-	-	-	92 200	Recorded as expense
	551 380	654 313	1 024 162	200 796	2 702 255	172 016	5 304 922	

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

6. EXPLORATION

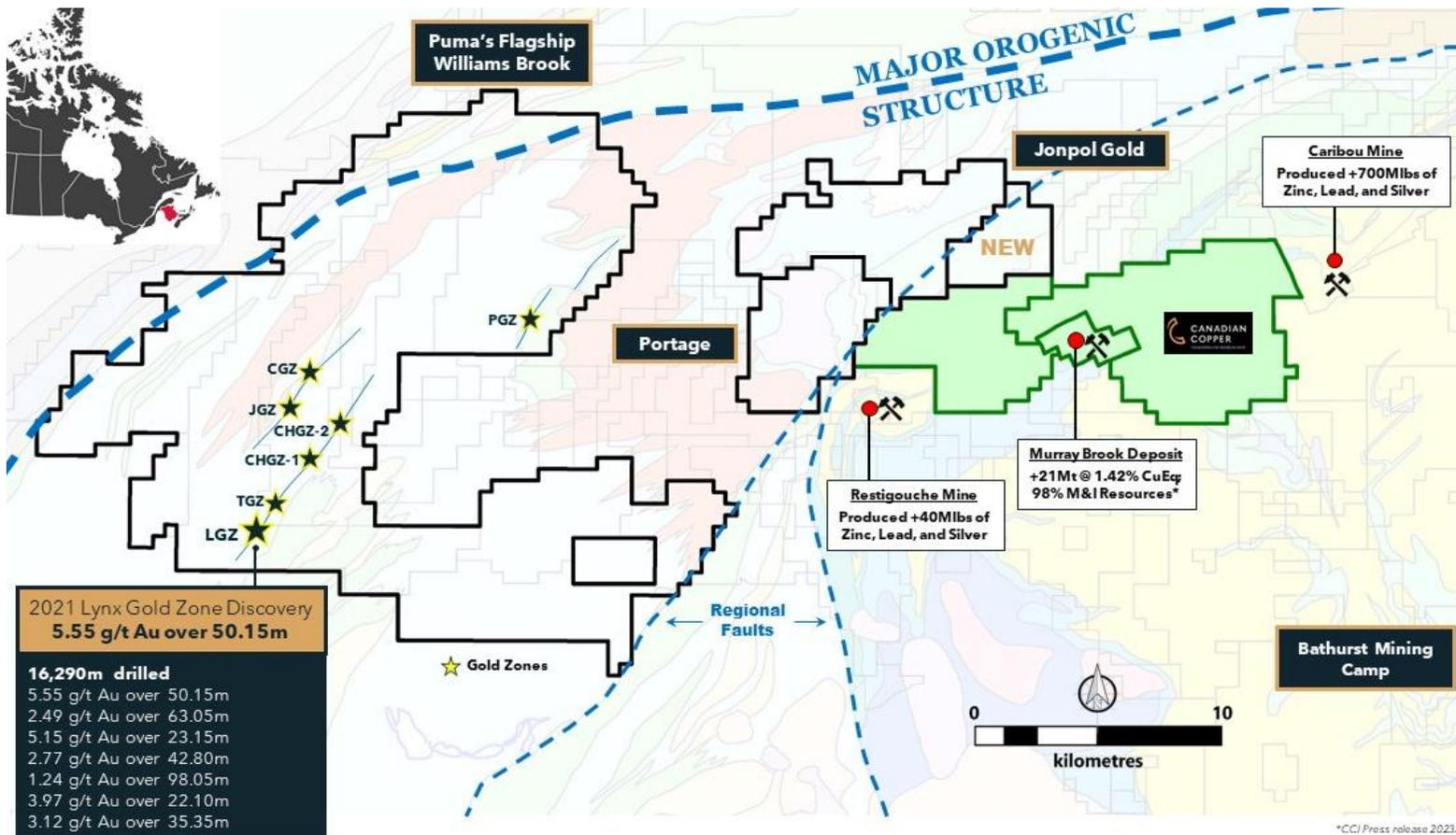
Puma se concentre sur l'augmentation du volume, de l'échelle et de la teneur du projet aurifère Williams Brook. Ses plans d'exploration 2024-2025 comprennent :

- Prouver la continuité de la minéralisation aurifère à haute teneur échantillonnée en surface dans la zone aurifère Tiger le long de l'extension de 4,0 km de la tendance aurifère Lynx. 2 270 m de forage le long des zones aurifères Tiger et Cheetah ont été réalisés au printemps 2024. Les résultats des analyses sont en attente. Un levé magnétique par drone (très détaillé) a été effectué sur 6 km de la tendance aurifère Lynx, y compris l'extension de 3,5 km récemment forée (voir le communiqué de presse du 25 avril 2024). Une fois interprétées, les nouvelles données aideront à orienter le programme de tranchées et de décapage de Puma cet été et à identifier les cibles pour le programme de forage été/automne 2024.
- Élargir en profondeur les interceptions minéralisées à haute teneur forées en 2023 dans la zone aurifère Lynx. Un modèle 3D mis à jour de la minéralisation de la zone aurifère Lynx intégrant les résultats du forage de 2023 en profondeur et le long de la LGZ fournira à Puma des cibles de forage à haute teneur supplémentaires pour les futurs forages.
- Élargir l'exploration régionale à de nouvelles zones de la propriété et aux terrains nouvellement acquis afin d'identifier des cibles prioritaires supplémentaires et d'augmenter l'inventaire aurifère du projet. Démontrer et continuer à améliorer les récupérations d'or à Williams Brook avec des techniques de traitement conventionnelles (prospection, cartographie et creusement de tranchées).
- Puma continue de développer et de réduire les risques du projet aurifère Williams Brook. Des travaux métallurgiques ont été entrepris en 2023 pour comprendre et atténuer tout problème lié aux récupérations d'or. À l'hiver 2024, une simulation à petite échelle a été réalisée sur un échantillon en vrac de 3 tonnes.

6. EXPLORATION

Puma is focused on growing the volume, scale, and grade of the Williams Brook Gold Project. Its 2024-2025 exploration plans include:

- Prove the continuity of the high-grade gold mineralization sampled at surface at the Tiger Gold Zone along the 4.0km strike extension of the Lynx Gold Trend. 2,270 m of drilling along the Tiger and Cheetah gold zones was completed in Spring 2024. Assay results are pending. A drone magnetic survey (very detailed) was flown over 6 km of the Lynx Gold Trend, including the recently drilled 3.5 km extension (see April 25, 2024, News Release). Once interpreted, the new data will help direct Puma's summer trenching and stripping program and help identify targets for the 2024 Summer/Fall drilling program.
- Expand to depth the high-grade mineralized intercepts drilled in 2023 at the Lynx Gold Zone. An updated 3D model of the Lynx Gold Zone mineralization incorporating the results of the 2023 drilling at depth and along strike at the LGZ will provide Puma with additional high-grade drilling targets for future drilling.
- Expand regional exploration to new areas of the property and newly acquired land packages to identify additional priority targets and add to the project's gold inventory. Demonstrate and continue to improve the gold recoveries at Williams Brook with conventional processing techniques (Prospection, mapping and trenching).
- Puma continues to develop and derisk the Williams Brook Gold Project. 2023 metallurgical work was undertaken to understand and mitigate any issues with gold recoveries. In winter 2024, a small-scale simulation was conducted on a 3-tonne bulk sample.



Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

6. EXPLORATION (SUITE)

En 2021, la Société a pris en charge un programme agressif de décapage, de tranchées et d'échantillonnage 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.

Suite à la campagne de forage inaugurale réussie dans la zone Lynx (« LGZ ») en 2021, Puma 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-trois (43) trous courts ont été forés sur 10 348 mètres entre janvier et juin 2022. 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 100 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 seulement par gravité. 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 ajouter de manière significative à l'inventaire aurifère du projet.

FAITS SALLANTS D'EXPLORATION

Le 30 mars 2023, Puma a annoncé des résultats allant jusqu'à 12,03 g/t d'or sur 1,50 m dans de courts trous HQ (seulement de 6 à 18 m de profondeur) forés l'automne 2022 dans la zone aurifère Lynx. Les trous ont été forés dans le cadre d'un test métallurgique élargi annoncé le 15 novembre 2022. La comptabilité de l'acide statique et les tests de soufre total ont également déterminé que la roche ne génère pas d'acide.

Le 21 juin 2023, Puma a annoncé les résultats d'échantillons choisis sur une nouvelle veine de quartz aurifère dans la zone aurifère Lynx titrant jusqu'à 288,00 g/t Au, 35,20 g/t Au et 2,78 g/t Au. La Société a également annoncé qu'à la suite de tranchées supplémentaires et d'une cartographie détaillée réalisée depuis mai 2023, elle a identifié différentes orientations de pendage pour certaines veines de quartz qui avaient été manquées par les forages précédents. Ces nouvelles veines seront priorisées pour les tests dans le programme de forage à venir.

Le 6 juillet 2023, Puma a annoncé avoir lancé la phase 1 (2 000 m) de son programme de forage 2023 à Williams Brook. Le programme entièrement financé et autorisé de 2023 (minimum de 6 000 m) se concentre sur la zone aurifère Lynx et est conçu pour étendre la continuité de la zone aurifère Lynx en profondeur et le long de son extension, valider et affiner le modèle géologique existant et corroborer l'outil d'exploration actuel de la Société. Les résultats de cette première phase de forage de 2023 dans la zone aurifère de Lynx aideront à affiner le modèle de découverte de Puma et fourniront des informations précieuses pour maximiser les rendements des phases futures prévues.

Le 2 août 2023, Puma a annoncé que les premiers trous de forage du programme 2023 dans la zone aurifère Lynx ont intercepté avec succès le contact favorable rhyolite/sédiment en profondeur avec une série de veines de quartz avec une minéralisation de sulfures associée qui contient généralement de l'or. Plusieurs grains d'or visible ont également été observés dans les veines de quartz.

Le 23 août 2023, Puma a annoncé avoir démontré avec succès que la minéralisation aurifère s'étend au-delà de 100 m de profondeur sur son projet aurifère Williams Brook. Vingt-quatre trous totalisant 3 475 m ont été forés dans la zone aurifère Lynx dans le cadre du programme de forage de la phase 1 de 2023. Plus de 100 grains d'or visible ont été observés dans 37 zones distinctes avec 16 occurrences situées entre 100 m et 211 m de profondeur de trou. La minéralisation aurifère semble être limitée au contact favorable rhyolite/sédiment, et les veines potentielles de qualité bonanza sont généralement associées à une altération carbonatée (dolomite) et à des sulfures.

6. EXPLORATION (CONTINUED)

In 2021, the Company undertook an aggressive trenching, stripping and sampling program 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.

Following the 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 has been traced over a strike length of 750 m, a width of 75 m and a depth of 100 m and is 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.

EXPLORATION HIGHLIGHTS

On March 30, 2023, Puma announced results of up to 12.03 g/t gold over 1.50 m in short (only 6 to 18 m depth) HQ holes drilled in the fall 2022 at the Lynx Gold Zone. The holes were drilled as part of an expanded metallurgical test announced on November 15, 2022. Static Acid Base Accounting and Total Sulphur testing also determined that the rock is non-acid-generating.

On June 21, 2023, Puma announced results from grab samples on a new gold-bearing quartz vein at the Lynx Gold Zone that graded up to 288.00 g/t Au, 35.20 g/t Au and 2.78 g/t Au. The Company also announced that following additional trenching and detailed mapping conducted since May 2023, it identified different dipping orientation for some quartz veins that were missed by previous drilling. These new veins will be prioritized for testing in the upcoming drilling program.

On July 6, 2023, Puma announced that it had launched Phase 1 (2,000 m) of its 2023 drilling program at Williams Brook. The fully funded and permitted 2023 program (minimum of 6,000 m) is focused on the Lynx Gold Zone and is designed to extend the continuity of the Lynx Gold Zone at depth and along strike, validate and refine the existing geological model, and corroborate the Company's current geophysical pathfinder tool. The results from this first phase of 2023 drilling at the Lynx Gold Zone will help refine Puma's discovery model and provide valuable information to maximize returns for the planned future phases.

On August 2, 2023, Puma announced that the first drill holes of the 2023 drilling program at the Lynx Gold Zone successfully intercepted the favourable rhyolite/sediment contact at depth with a series of quartz veins with associated sulphide mineralization that typically carries gold. Several specks of visible gold were also observed in quartz veins.

On August 23, 2023, Puma announced that it successfully demonstrated that gold mineralization extends beyond 100 m depth at its Williams Brook Gold Project. Twenty-four holes for 3,475 m were drilled at the Lynx Gold Zone as part of the Phase 1 2023 drilling program. More than 100 specks of visible gold were observed in 37 separate areas with 16 occurrences located between 100 m and 211 m downhole depth. Gold mineralization appears to be constrained at the favourable rhyolite/sediment contact, and potential bonanza-grade veins are typically associated with carbonate alteration (dolomite) and sulphides.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

6. EXPLORATION (SUITE)

FAITS SAILLANTS D'EXPLORATION (SUITE)

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.

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 supplémentaire 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 retournées 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.

6. EXPLORATION (CONTINUED)

EXPLORATION HIGHLIGHTS (CONTINUED)

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.

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.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

7. FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS

Le 11 mai 2023, Puma a annoncé la clôture de la première tranche d'un placement privé sans intermédiaire composé de 2 854 243 unités accréditatives à 0,185 \$ pour un produit brut de 528 035 \$. 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 0,22 \$ par action jusqu'au 11 mai 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.

Puma a également annoncé la clôture d'un placement privé sans intermédiaire de 3 000 000 d'unités de la Société à 0,16 \$ par unité pour un produit brut de 480 000 \$. Chaque unité était composée d'une action ordinaire 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 0,22 \$ par action jusqu'au 11 mai 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 30 mai 2023, Puma a annoncé la clôture de la deuxième tranche du placement privé sans intermédiaire consistant en 6 710 324 unités accréditatives à 0,185 \$ pour un produit brut de 1 241 410 \$. 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 0,22 \$ par action jusqu'au 30 mai 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.

Puma a également annoncé la clôture d'un placement privé sans intermédiaire de 4 913 750 unités de la Société à 0,16 \$ par unité pour un produit brut de 786 200 \$. Chaque unité était composée d'une action ordinaire 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 0,22 \$ par action jusqu'au 30 mai 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 28 juin 2023, Puma a reçu le paiement du premier anniversaire de l'entente d'option avec Canadian Copper, comme indiqué dans l'accord d'option daté du 30 juin 2021. Canadian Copper a choisi d'émettre 3 637 873 actions ordinaires de la société à 0,0825 \$ par action pour un paiement total de 300 000 \$. Le principal actionnaire de Canadian Copper est Puma, avec 10 001 968 actions représentant 11,11 % des actions de Canadian Copper.

Le 29 août 2023, la Société a tenu son assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de 2023 au cours de laquelle toutes les propositions soumises à l'approbation des actionnaires telles qu'énoncées dans la circulaire de la Société datée du 25 juillet 2023 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 à la réapprobation du régime d'options d'achat d'actions à nombre variable a également été approuvée. 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.

7. FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS

On May 11, 2023, Puma announced the closing of the first tranche of a non-brokered private investment consisting of 2,854,243 flow-through units at \$0.185 for total gross proceeds of \$528,035. 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 \$0.22 per share until May 11, 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.

Puma also announced the closing of a non-brokered private investment of 3,000,000 units of the Company at \$0.16 per unit for gross proceeds of \$480,000. Each Unit was comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant is exercisable to purchase one common share of the Company at \$0.22 per share until May 11, 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 May 30, 2023, Puma announced the closing of the second tranche of the non-brokered private investment consisting of 6,710,324 flow-through units at \$0.185 for total gross proceeds of \$1,241,410. 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 \$0.22 per share until May 30, 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.

Puma also announced the closing of a non-brokered private investment of 4,913,750 units of the Company at \$0.16 per Unit for gross proceeds of \$786,200. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant was exercisable to purchase one common share of the Company at \$0.22 per share until May 30, 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 June 28, 2023, Puma received the first anniversary payment of the option agreement with Canadian Copper, as set forth in the option agreement dated June 30, 2021. Canadian Copper elected to issue 3,637,873 common shares of the company at \$0.0825 per share for a total payment of \$300,000. The largest shareholder of Canadian Copper is Puma, with 10,001,968 shares representing 11.11% of the shares of Canadian Copper.

On August 29, 2023, the Company held its 2023 virtual Annual and Special Meeting of Shareholders where all matters submitted to shareholders set out in the Company's Circular dated July 25, 2023 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 relating to the reapproval of the variable number stock option plan was also approved. 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.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

7. FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (SUITE)

Le 31 août 2023, Puma a annoncé une attribution de 3 500 000 options d'achat d'actions à certains administrateurs, conseillers et consultants de la Société. Ces options pourront être exercées au prix de 0,165 \$ par action ordinaire et expireront le 31 août 2025.

Le 31 août 2023, Puma a également annoncé la nomination de M. Jean-David Moore au conseil consultatif de la Société. M. Moore est consultant et conseiller auprès de plusieurs sociétés d'exploration et de développement minier depuis plus de quinze ans.

En décembre, 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 coentreprise 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.

Le 15 décembre 2023, Puma a annoncé la clôture d'un placement privé sans intermédiaire composé de 8 400 000 unités accréditives 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 2023, 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 entier 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.

Le 27 février 2024, Puma a annoncé le début de son programme de forage 2024 sur son projet aurifère Williams Brook. Le programme 2024 comprend un premier forage au diamant de 2 000 mètres dans la zone aurifère Tiger (« TGZ »), une nouvelle zone aurifère prometteuse découverte l'année dernière grâce à l'application du modèle de découverte réussi de la société. Le programme de forage inaugural à Tiger débutera début mars et vise à accroître le volume, l'échelle et la teneur en or du projet aurifère Williams Brook. Le forage ciblera l'extension nord-est de 1,5 km de la zone aurifère Lynx pour prouver la continuité de la minéralisation aurifère à haute teneur le long de la tendance aurifère Lynx.

7. FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (CONTINUED)

On August 31, 2023, Puma announced a grant of 3,500,000 stock options to certain directors, advisers, and consultants of the Company. These options will be exercisable at a price of \$0.165 per common share and will expire on August 31, 2025.

On August 31, 2023, Puma also announced the appointment of Mr. Jean-David Moore to the Company's Advisory Board. Mr. Moore has been a consultant and advisor to several mineral exploration and development companies for over fifteen years.

In December 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.

On December 15, 2023, 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, 2023, 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 purchase warrant. Each whole warrant is exercisable to purchase one common share of the Company at \$0.20 per share until December 22, 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 February 27, 2024, Puma announced the start of its 2024 drilling program at its Williams Brook Gold Project. The 2024 program includes an initial 2,000 metres of diamond drilling at the Tiger Gold Zone ("TGZ"), a prospective new gold area discovered last year through the application of the Company's successful discovery model. The inaugural drilling program at Tiger will begin in early March and aims to grow the volume, scale and gold grade of the Williams Brook Gold Project. Drilling will target the 1.5 km northeast strike extension of the Lynx Gold Zone to prove the continuity of the high-grade gold mineralization along the Lynx Gold trend.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis
For the year ended February 29, 2024

8. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	29 février / February 29, 2024	28 février / February 28, 2023	
	\$	\$	
États consolidés du résultat global			Consolidated statements of comprehensive loss
Produits des activités ordinaires	-	-	Income from ordinary activities
Charges administratives	(1 733 948)	(2 093 289)	Administrative expenses
Autres produits et charges	241 504	799 231	Other income and other expenses
Perte sur classement des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-	Loss on classification of non-current assets held-for-sale
Résultat net	(1 605 322)	(1 287 479)	Net loss
Résultat global	(1 758 830)	(1 219 835)	Comprehensive loss
Résultat net de base et dilué par action	(0.012)	(0.011)	Basic and diluted net loss per share
Dividende par action	S/O	S/O	Dividends per share
États consolidés de la situation financière			Consolidated statements of financial position
Trésorerie et équivalent de trésorerie	522 175	190 494	Cash and cash equivalents
Placements	904 221	781 174	Investments
Actifs de prospection et d'évaluation	12 156 478	10 179 585	Prospection and evaluation assets
Actifs non courants détenus en vue de la vente	2 000 000	2 300 000	Non-current assets held for sale
Total de l'actif	16 261 110	13 994 799	Total assets
Accounts payable and accrued expenses	121 879	129 353	Accounts payable and accrued expenses
Passif lié aux actions accréditives	85 946	-	Flow-through share premium liability
Provision pour frais de restauration	167 300	167 300	Provision for restoration fees
Total du passif	375 125	296 653	Total liabilities
Total des capitaux propres	15 885 985	13 698 146	Total shareholders' equity

9. ANALYSE DES ÉCARTS

Au cours de l'exercice terminé le 29 février 2024, la Société a enregistré une perte nette de 1 605 322 \$ comparativement à une perte nette de 1 287 479 \$ au cours de l'exercice terminé le 28 février 2023.

Les éléments importants de la perte nette sont les suivants :

- Le règlement du passif lié aux actions accréditives de 436 460 \$ (2023 - 885 643 \$) a été comptabilisé comme autre revenu de prime sur placement accréditif lié aux placements privés de la période avec un passif connexe au bilan de 85 946 \$ (2023 - 0 \$). L'écart résulte du solde des travaux à effectuer à la fin de chaque exercice, comme décrit dans la note 11 ci-dessous.
- La dévaluation des actifs de prospection et d'évaluation a augmenté à 211 775 \$ (92 200 \$) en raison du choix de la Société de ne pas poursuivre les travaux sur la propriété Brunswick Au-Ag et de mettre fin à l'accord d'option.
- Les paiements fondés sur des actions ont diminué à 252 000 \$ (2023 - 521 750 \$) avec moins d'options attribuées au cours de l'exercice.
- Les services professionnels ont diminué à 93 506 \$ (2023 - 209 338 \$). La direction a été plus sélective dans l'engagement de ses consultants.

9. ANALYSIS OF VARIANCES

During the year ended February 29, 2024, the Company had a net loss of \$1,605,322 compared to a net loss of \$1,287,479 during the year ended February 28, 2023.

The significant components of the net loss were as follows:

- Settlement of flow-through premium liability of \$436,460 (2023 - \$885,643) was recognized as other income on the flow-through share premium related to the private placements in the period with a related liability on the balance sheet of \$85,946 (2023 - \$0). The variance arises from the balance of work to be performed as the end of each year as described in Note 11 below.
- Devaluation of prospection and evaluation assets increased to \$211,775 (\$92,200) due to the Company electing not to pursue further work on the Brunswick Au-Ag property and terminating the option agreement.
- Share-based payments decreased to \$252,000 (2023 - \$521,750) with less options granted in the period.
- Professional services decreased to \$93,506 (2023 - \$209,338). Management has been more selective in hiring its consultants.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

10. LIQUIDITÉS ET SOURCE DE FINANCEMENT

Au 29 février 2024, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 522 175 \$, soit une augmentation de 331 681 \$ depuis le 28 février 2023. Cette augmentation s'explique par des déboursés de 2 192 320 \$ pour des activités d'investissement, des déboursés pour les activités opérationnelles de 1 603 641 \$ et des encaissements des activités de financement de 4 127 642 \$.

Au 29 février 2024, le fonds de roulement était de 666 727 \$. 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 28 février 2025, Puma a levé 625 000 \$ en investissements privés en mars 2024 qui lui permettra de financer sa campagne d'exploration. Tout manque à gagner afin de respecter ses obligations jusqu'au 28 février 2025 pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses, de la disposition de propriétés minières, l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises.

Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers consolidés.

10. CASH ASSETS AND SOURCE OF FINANCING

As of February 29, 2024, the Company had cash and cash equivalents of \$522,175, an increase of \$331,681 since February 28, 2023. This increase is explained by disbursements of \$2,192,320 for investing activities, disbursements for operating activities of \$1,603,641 and receipts from financing activities of \$4,127,642.

As of February 29, 2024, working capital was of \$666,727. Although management estimates that these funds are not sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through February 28, 2025, Puma has raised \$625,000 in private investments in March 2024 which will allow it to finance its exploration campaign. Any shortfall in meeting its obligations until February 28, 2025, could be compensated in different ways in the future, including without limitation, the issuance of new debt or equity securities, new security measures, reduction in expenses, the disposal of mining properties, the arrival of new partners or a business consolidation.

While Management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance that it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available to the Company, or that they will be available on terms that are acceptable to the Company. If Management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than the amounts reflected in these consolidated financial statements.

11. UTILISATION DU PRODUIT DE FINANCEMENT ACCRÉDITIF

11. USE OF FLOW-THROUGH FINANCING PROCEEDS

UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS	29 fév. / Feb. 29, 2024	28 fév. / Feb. 28, 2023	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 accordé	3 109 445	-	Flow-through financing
	3 109 445	4 025 649	
Frais de prospection admissibles pour l'exercice	(1 920 805)	(4 025 649)	Prospection expenses for the year
Travaux à effectuer à la fin de l'exercice pour respecter les engagements envers les investisseurs	1 188 640	-	Work to be performed as at the end of the year in order to meet commitments towards investors

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis
For the year ended February 29, 2024

12. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

	Fév. / Feb. 2024	Nov. 2023	Août / Aug. 2023	Mai / May. 2023	Fév. / Feb. 2023	Nov. 2022	Août / Aug. 2022	Mai / May. 2022	
Résultat net	(380 848)	(323 687)	(483 127)	(417 660)	(846 461)	(318 957)	(4 249)	(117 812)	Net earnings
Résultat global	(299 848)	(650 810)	(264 166)	(544 005)	(702 930)	(544 011)	133 187	(106 081)	Comprehensive income
Résultat net de base et dilué par action	(0,003)	(0,002)	(0,004)	(0,003)	(0,007)	(0,003)	(0,000)	(0,001)	Basic and diluted net earning per share

12. SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

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

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

2023 – Février Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 335 750 \$.

2022 – Août Comptabilisation d'une prime de 466 684 \$ sur placement accreditifs.

2022 – Mai Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 186 000 \$.

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.

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

2023 – February Recording for a share-based payments of \$335,750.

2022 – August Recognition of a premium of \$466,684 on flow-through investments.

2022 – May Recognition share-based payments of \$186,000.

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.

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.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

13. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

13.1. PARTIES LIÉES

La Société a effectué des transactions avec une société contrôlée par un administrateur, une société dans laquelle un administrateur est dirigeant et avec un administrateur :

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29, 2024
	\$
Chargées à la Société	
<i>État de la situation financière :</i>	
Actifs de prospection et d'évaluation	84 000
<i>État du résultat :</i>	
Services professionnels	-

Le solde net à payer à ces sociétés est de 17 489 \$ au 29 février 2024 (2023 – 16 097 \$).

Le solde net à recevoir d'une de ces sociétés est de 5 000 \$ au 29 février 2024 (2023 – 0 \$).

Le solde à recevoir de cet administrateur est de 40 306 \$ au 29 février 2024 (2023 – 25 143 \$).

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.

13. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

13.1. RELATED PARTIES

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

FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE	Feb. 28 / 28 fév. 2023	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	
Charged to the Company		
<i>Statement of financial position:</i>		
Prospection and evaluation assets	1 272 145	
<i>Statement of income:</i>		
Professional services	34 330	

The net payable balance to these companies is of \$17,489 as at February 29, 2024 (2023 - \$16,097).

The net receivable balance from one of these companies is of \$5,000 as at February 29, 2024 (2023 – \$0).

The receivable balance from this director is of \$40,306 as at February 29, 2024 (2023 – \$25,143).

These amounts are collectable or payable under the same conditions as those applicable to unrelated debtors or suppliers.

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

13.2. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29, 2024
	\$
Avantages à court terme du personnel :	
Salaires et avantages sociaux	169 694
Total des avantages à court terme	169 694
Paiements fondés sur des actions	172 800
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	342 494

13.2. COMPENSATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL

FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE	Feb. 28 / 28 fév. 2023	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	
Short-term staff benefits:		
Salaries and benefits	223 049	
Total short-term benefits	223 049	
Share-based payments	398 500	
Total compensation recognized in net income	621 549	

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

14. QUATRIÈME TRIMESTRE

Le quatrième trimestre de l'exercice affiche un résultat global de (299 848 \$). Les autres produits et autres charges comprennent une prime sur placement accréditif de 51 303 \$ ainsi qu'une charge de dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation de 86 937 \$. Les charges administratives de 345 645 \$ comprennent des dépenses de publicité et promotion de 121 078 \$, relations aux investisseurs de 61 533 \$ et salaires et avantages sociaux de 52 816 \$.

15. MODIFICATIONS DE MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète de l'adoption de normes et interprétations publiées n'ayant pas encore été adoptées ainsi que celles adoptées sont fournies dans les états financiers annuels consolidés du 29 février 2024 à la note 2.

16. MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels consolidés du 29 février 2024 à la note 3.

17. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 4 des états financiers annuels consolidés au 29 février 2024 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.

18. RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est exposée à la fluctuation des cours du prix des métaux du fait que celui-ci influence la rentabilité potentielle des propriétés minières détenues par la Société, et a donc un impact sur son plan d'exploration et sur la décision éventuelle d'aller ou non en production. Plusieurs autres risques sont indépendants de la volonté de la Société, notamment les suivants :

RISQUE DE CONTINUITÉ D'EXPLORATION :

La Société et ses programmes d'exploration et d'évaluation minérale en sont aux stades préliminaires et la Société ne dispose d'aucune source de revenus. La Société mise sur sa capacité d'attirer d'importantes sommes de financement pour obtenir le montant de capital minimum requis pour mener le projet à terme et continuer l'exploitation de son entreprise. Bien que la Société ait réussi à amasser des fonds par le biais d'offres de capitaux propres, rien ne garantit qu'elle réussira dans l'avenir, ni que du financement adéquat sera disponible pour la Société ou que les conditions d'un tel financement seront favorables. Si la Société n'était pas en mesure d'obtenir un tel financement, cela pourrait avoir comme effet de compromettre la capacité de la Société à poursuivre ses programmes d'exploration et d'évaluation et à conserver ses propriétés minières.

LÉGISLATION ET IMPOSITION :

Le financement par actions accréditives et les crédits d'impôt provinciaux offerts pour la prospection au Nouveau-Brunswick 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 propriétés 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 propriétés, et de l'atteinte d'une production future rentable ou de l'obtention d'un bénéfice à la vente d'une de ses propriétés.

RISQUES OPÉRATIONNELS LIÉS AUX PROJETS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION MINIÈRE :

Les activités de la Société en sont au stade de l'exploration. Les activités d'exploration et d'exploitation minière comportent un degré de risque élevé. Peu de propriétés d'exploration atteignent le stade de mise en production. Des formations inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir de la main-d'œuvre, de la machinerie ou de l'équipement appropriés ou adéquats sont tous des risques associés aux activités d'exploitation minière et à l'exécution de programmes d'exploration. Le fait de ne pas tenir compte de ces risques pourrait réduire la rentabilité d'une opération ou même empêcher carrément le développement d'une propriété.

14. FOURTH QUARTER

The fourth quarter of the year shows comprehensive loss of (\$299,848). Other income and other expenses include a flow-through premium of \$51,303 as well as a devaluation charge on exploration and evaluation assets of \$86,937. Administrative expenses of \$345,645 include promotion and marketing expenses of \$121,078, investor relations of \$61,533 and salaries and benefits of \$52,816.

15. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

A full description of the adoption of published standards and interpretations that have not yet been adopted as well as those adopted are provided in the consolidated annual financial statements of February 29, 2024, in Note 2.

16. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting policies used by the Company are provided in Note 3 of the consolidated annual financial statements as at February 29, 2024.

17. JUDGMENTS, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

Readers are invited to review Note 4 of the consolidated annual financial statements as at February 29, 2024, which describes the material judgments, estimates, and significant assumptions made by Management in order to prepare the Company's consolidated annual financial statements.

18. RISKS AND UNCERTAINTIES

The Company is exposed to fluctuations in the price of metals, as it influences the potential profitability of the mining properties held by the Company, and therefore have an impact on its exploration plan and any decision on whether to proceed with production. Other risks beyond the control of the Company come from multiple sources, such as:

GOING CONCERN RISK:

The Company and its mineral exploration and evaluation programs are at an early stage and the Company has no source of income. The Company relies upon its ability to secure significant additional financing to meet the minimum capital required to successfully complete the project and continue as a going concern. While the Company has been successful at raising funds through equity offerings in the past, there is no assurance that it will be able to do so in the future nor that adequate financing will be available to the Company or that the terms of such financing will be favorable. Should the Company not be able to obtain such financing, its ability to pursue its exploration and evaluation program and retain its mineral properties could be impaired.

GOVERNMENT LEGISLATION AND TAXATION:

Flow-through financing, combined with provincial tax credits for exploring in New Brunswick, are potentially important sources of risk capital for financing prospecting programs. Any material changes in these programs could adversely affect the Company's operations.

FINDING AND DEVELOPING ECONOMIC RESERVES:

The recoverability of amounts capitalized for mineral properties and related prospecting expenses is dependent upon the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposal thereof.

OPERATIONAL RISKS FACING EXPLORATION AND EVALUATION MINING PROJECTS:

The Company is at an exploration stage. Exploration and mining activities are subject to a high level of risk. Few exploration properties reach the production stage. Unusual or unexpected formations, fires, power failures, labour conflicts, floods, rockbursts, subsidence, landslides and the inability to locate the appropriate or adequate manpower, machinery or equipment are all risks associated with mining activities and the execution of exploration programs. Failure to address these risks may reduce the profitability of the operation or altogether prevent the property from being developed.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

18. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)

RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRES :

Les lois, les règlements et les mesures actuelles, possibles ou futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et des normes environnementales sont constamment réévaluées et pourraient devenir beaucoup plus strictes, ce qui pourrait nuire sérieusement à la Société ou à son aptitude à mettre en valeur ses propriétés de façon économique. Avant que la production ne puisse débuter sur une propriété, la Société doit obtenir les approbations des autorités réglementaires et environnementales. Rien ne garantit que de telles approbations soient obtenues ou qu'elles le soient en temps opportun. Le coût lié à l'analyse des changements dans la réglementation gouvernementale pourrait réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété. La Société est d'avis qu'elle est, dans l'ensemble, en conformité avec les lois environnementales en vigueur.

ENTENTES D'OPTIONS ET DE COENTREPRISE :

La Société a conclu des ententes d'option et de coentreprise en vertu desquelles : 1) d'autres parties pourraient avoir des participations dans les mêmes claims mais pour des substances minérales autres que de l'or ou 2) la Société doit obtenir le consentement des parties pour avoir la priorité d'explorer et de produire pour la durée de l'entente d'option et de coentreprise; ou 3) des redevances doivent quelquefois être versées non pas par la Société mais par l'autre partie, à une tierce partie en vertu d'un engagement antérieur avec l'autre partie à l'entente, ou 4) l'autre partie peut être gérant de l'option ou de la coentreprise; ou 5) la participation de la Société pourrait être diluée si la Société n'engageait pas de dépenses d'exploration. Si la Société néglige de verser les sommes dues ou d'émettre les valeurs mobilières conformément aux conditions des ententes, l'option visant à acquérir une participation ou la participation dans la propriété pourrait être abandonnée ou perdue et tous les montants investis par la Société dans ces claims pourraient alors être perdus.

FINANCEMENT ET DÉVELOPPEMENT :

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.

Les futurs financements pourraient prendre différentes formes, dont la nature et les conditions ne peuvent être prévues avec précision. Un financement par emprunt pourrait être assorti de clauses restrictives. Les émissions de capitaux propres pourraient avoir un effet dilutif sur les actionnaires actuels. La Direction travaille sans relâche pour assurer le financement requis afin d'atteindre les objectifs de la Société.

19. GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels consolidés du 29 février 2024 à la note 17.

18. RISKS AND UNCERTAINTIES (CONTINUED)

ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATIONS :

Current, possible or future environmental legislation, regulations and measures may entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. The requirements of the environmental regulations and standards are constantly re-evaluated and may be considerably increased, which could seriously harm the Company or its ability to develop its properties economically. Before a property can enter into production, the Company must obtain regulatory and environmental approvals. There can be no assurance that such approvals will be obtained or that they will be obtained in a timely manner. The cost related to assessing changes in government regulations may reduce the profitability of the operation or altogether prevent a property from being developed. The Company considers that it is in material compliance with the existing environmental legislation.

OPTIONS AND JOINT-VENTURE AGREEMENTS :

The Company enters into Option and Joint Venture Agreements in which 1) other parties may have interests in the same claims but for minerals other than gold; or 2) in which the Company must obtain consent from the parties to obtain the priority for the Company to explore and produce for the duration of the Option and Joint Venture Agreement; or 3) in which the royalties must sometimes be paid not by the Company but by the other party to a third party pursuant to a previous engagement with the other party to the Agreement; or 4) in which another party may manage the Option or the Joint Venture or 5) in which the Company's interest may be diluted if the Company fails to incur exploration expenditures. If the Company fails to pay the sums due or fails to issue the securities pursuant to the terms of the agreements, the option to acquire an interest or the interest in a property could be abandoned or lost and all sums invested by the Company in these claims could be lost.

FINANCING AND DEVELOPMENT :

Significant investments are necessary to complete the prospection and reserve development programs. In the absence of cash flows generated by mining operations, the Company depends on capital markets to finance its prospection 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.

Future financing may take a variety of forms, the nature and conditions of which cannot be reliably predicted. Debt financing may include restrictive covenants. Equity issuances may have a dilutive effect on current shareholders. Management is continually working to secure the necessary financing needed to achieve the objectives of the Company.

19. CAPITAL MANAGEMENT

A comprehensive description of capital management is provided in Note 17 of the consolidated annual financial statements as at February 29, 2024.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis
For the year ended February 29, 2024

20. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT AU 26 JUIN 2024

Actions ordinaires : 152 948 838 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 :

20. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF JUNE 26, 2024

Common shares: 152,948,838 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:

Date d'échéance	Nombre / Number	Exercise 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
28 mars 2026	2 500 000	0.15	March 28, 2026
	<u>22 683 930</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 :

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	Exercise price / Prix de levée	Remaining lifetime / Durée de vie restante	Expiration date
		\$		
16 février 2025	3 950 000	0.25	0.63	February 16, 2025
4 août 2025	670 000	0.15	1.08	August 4, 2025
12 août 2025	375 000	0.15	1.13	August 12, 2025
31 août 2025	3 500 000	0.165	1.17	August 31, 2025
1 février 2026	2 915 000	0.16	1.58	February 1, 2026
18 avril 2026	3 750 000	0.11	1.79	April 18, 2026
	<u>15 160 000</u>			

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

21. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 4 mars 2024, la Société a annoncé la signature de l'accord de vente définitif daté du 1er mars 2024 avec Raptor Resources Limited (Raptor) pour les « Projets Cuivre » qui faisaient initialement l'objet d'une option à Canadian Copper inc. conformément à un accord d'option daté du 30 juin 2021. Plus particulièrement, les projets Turgeon, Chester, Murray Brook West et Legacy faisaient partie des « Projets Cuivre ». Après satisfaction de toutes les conditions de clôture de l'accord d'option, cette transaction a été clôturée le 2 juin 2022. Avant la signature des accords Raptor, la Société détenait une participation de 100 % dans chacun des projets. Le droit de Canadian Copper d'acquérir une participation de 100 % dans les Projets était conditionnel à deux (2) paiements restants de 1 000 000 CAD chacun payables à la Société au plus tard au deuxième (2e) et au troisième (3e) anniversaire de la date de clôture de l'option, soit en espèces ou en actions ordinaires de Canadian Copper. Dans le cadre de la récente acquisition par Canadian Copper du gisement Murray Brook, Canadian Copper a identifié une opportunité de vendre ses participations dans les projets Chester et Turgeon afin de se concentrer sur le développement du gisement Murray Brook et de la propriété environnante. Suite à la signature des accords Raptor, Canadian Copper conserve ses droits d'option sur le projet très prometteur Murray Brook West et contrôle désormais plus de 15 km de l'horizon favorable de la mine Caribou.

La vente des projets Chester et Turgeon à Raptor permettra à la Société de monétiser davantage ses actifs de cuivre et de libérer leur valeur. Pour acquérir une participation de 100 % dans les projets Chester et Turgeon, Raptor effectuera des paiements en espèces non dilutifs et émettra des actions ordinaires à la Société au cours des deux (2) prochaines années, en lieu et place des paiements initialement payables par Canadian Copper en vertu du termes de la convention d'option. Avec d'importantes participations en actions dans Canadian Copper et Raptor, la Société bénéficiera de la croissance de la valorisation des deux sociétés alors qu'elle continue de se concentrer sur le développement du projet aurifère Williams Brook. Les détails des accords Raptor sont les suivants :

Projet Chester

Sous réserve de l'accomplissement d'une diligence raisonnable et de la satisfaction de certaines autres conditions, y compris une levée de capitaux par Raptor au moyen d'un prospectus d'au moins 10 000 000 AUD et la réception d'une approbation conditionnelle pour coter ses titres à l'Australian Securities Exchange le ou avant le 30 juin 2024¹, Raptor a accepté d'acquérir une participation de 100 % dans le projet Chester.

La contrepartie payable à la Société pour l'acquisition du projet Chester sera la suivante² :

- 500 000 AUD en espèces
- 4 000 000 d'actions Raptor d'une valeur réputée d'au moins 0,20 AUD par action (800 000 AUD)³

1. Si les conditions de clôture ne sont pas remplies ou font l'objet d'une renonciation au plus tard le 30 juin 2024, Raptor peut choisir, en payant des frais de prolongation de 20 000 \$, de prolonger la période pendant laquelle les conditions de clôture doivent être remplies d'une période supplémentaire de deux (2) mois.
2. Une contrepartie distincte sera payable par Raptor à Canadian Copper comme suit : des frais non remboursables de 100 000 \$, 4 000 000 d'actions de Raptor et un montant en espèces plafonné à un maximum de 750 000 \$ à titre de remboursement des dépenses d'exploration engagées par Canadian Copper sur le projet Chester.
3. Les règles de cotation de l'ASX imposent un prix d'émission minimum de 0,20 AUD par action. La valeur de contrepartie suppose un prix de 0,20 AUD par action.

De plus, lors de l'acquisition par Raptor d'une participation de 100 % dans le projet Chester, la Société se verra accorder une redevance NSR de 2 % sur toute la production vendable, dont la moitié (1 %) pourra être rachetée pour 1 000 000 CAD sur la propriété Big Sevogle River (7045).

21. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

On March 4, 2024, the Company announced the execution of the definitive sales agreement dated March 1, 2024, with Raptor Resources Limited (Raptor) for the 'Copper Projects' that were originally optioned to Canadian Copper Inc. pursuant to an option agreement dated June 30, 2021. More particularly, the Turgeon, Chester, Murray Brook West and Legacy Projects formed part of the 'Copper Projects'. Following satisfaction of all closing conditions under the Option Agreement, this transaction closed on June 2, 2022. Before the execution of the Raptor Agreements, the Company held a 100% interest in each of the Projects. Canadian Copper's right to earn a 100% interest in the Projects was contingent on two (2) remaining payments of CAD 1,000,000 each payable to the Company at the latest on the second (2nd) and third (3rd) anniversary of the Option Closing Date, either in cash or in common shares of Canadian Copper. In connection with Canadian Copper's recent acquisition of the Murray Brook deposit, Canadian Copper has identified an opportunity to sell its interests in the Chester and Turgeon Projects to focus on developing the Murray Brook deposit and surrounding property. Following the execution of the Raptor Agreements, Canadian Copper retains its option rights on the highly prospective Murray Brook West Project and now controls over 15km of the favourable Caribou Mine horizon.

The sale of the Chester and Turgeon Projects to Raptor will allow the Company to further monetize its copper assets and unlock their value. To earn a 100% interest in the Chester and Turgeon Projects, Raptor will make non-dilutive cash payments and issue common shares to the Company over the next two (2) years in place and in lieu of the payments initially payable by Canadian Copper under the terms of the Option Agreement. With large equity positions in both Canadian Copper and Raptor, the Company will benefit from both companies' valuation growth as it continues to focus on developing the Williams Brook Gold Project. The particulars of the Raptor Agreements are as follows:

Chester Project

Subject to completion of due diligence and satisfaction of certain other conditions, including a capital raising by Raptor by way of prospectus of at least AUD 10,000,000 and receipt of a conditional approval to list its securities on the Australian Securities Exchange on or before June 30, 2024¹, Raptor has agreed to acquire a 100% interest in the Chester Project.

The consideration payable to the Company for the acquisition of the Chester Project will be as follows²:

- AUD 500,000 in cash
- 4,000,000 shares of Raptor at a deemed value of at least AUD 0.20 per share (AUD 800,000)³

1. If the closing conditions are not satisfied or waived on or before June 30, 2024, Raptor may elect, by paying an extension fee of \$20,000, to extend the period during which the closing conditions must be satisfied by a further period of two (2) months.
2. A separate consideration will be payable by Raptor to Canadian Copper as follows: a non-refundable fee of \$100,000, 4,000,000 shares of Raptor and a cash amount capped at a maximum of \$750,000 by way of reimbursement of exploration expenditures incurred by Canadian Copper on the Chester Project.
3. ASX listing rules mandate a minimum issue price of AUD 0.20 per share. Consideration value assumes a AUD 0.20 price per share.

In addition, upon acquisition by Raptor of a 100% interest in the Chester Project, the Company will be granted a 2% NSR royalty on all saleable production, half of which (1%) can be bought back for CAD 1,000,000 on Big Sevogle River Property (7045).

21. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE (SUITE)Projet Turgeon

Sous réserve de l'achèvement des vérifications diligentes et de la satisfaction de certaines autres conditions au plus tard le 1er mars 2025, Raptor a accepté d'acquiescer à une participation de 100 % dans le projet Turgeon.

La contrepartie payable à la Société pour l'acquisition du Projet Turgeon sera la suivante¹ :

- 375 000 AUD en espèces
- 375 000 AUD en actions de Raptor²

1. Une contrepartie distincte de 750 000 AUD sera payable par Raptor à Canadian Copper en espèces et en actions Raptor.
2. Le nombre d'actions à émettre en faveur de la Société sera calculé sur la base d'un VWAP à 10 jours.

Parallèlement à la signature des accords Raptor, pour tenir compte de la nouvelle entente structurée avec Raptor, la Société et Canadian Copper ont convenu de modifier l'accord d'option pour permettre à Canadian Copper de (a) vendre à Raptor ses intérêts dans les projets Chester et Turgeon et (b) maintenir son option d'acquiescer à une participation de 100 % dans le projet Murray Brook Ouest. De plus, le projet Legacy ne sera plus soumis à l'accord d'option.

Étant donné que la contrepartie aux termes des accords Raptor sera payable par Raptor à la Société en dollars australiens, Canadian Copper a accepté de compenser la Société pour toute différence de valeur résultant du taux de change entre les dollars canadiens et australiens en espèces ou par l'émission d'actions supplémentaires de Canadian Copper. L'objectif pour la Société est de recevoir la même valeur de contrepartie que celle qu'elle a négociée dans son accord d'option initial avec Canadian Copper, dont 2 000 000 CAD restent à recevoir.

De plus, si Raptor ne procède à aucun des paiements stipulés dans les accords Raptor pour l'acquisition des projets Chester et Turgeon, Canadian Copper devra régler la contrepartie globale payable à la Société selon les termes de l'accord d'option comme modifiée, pour en acquiescer à une participation de 100 % ou abandonner ses droits d'option en vertu de celle-ci.

Le **28 mars 2024**, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé sans intermédiaire de 5 000 000 d'unités de la Société à 0,125 \$ par unité pour un produit brut de 625 000 \$. Chaque unité était composée d'une action accréditive caritative 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 0,15 \$ par action jusqu'au 28 mars 2026. 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 0,30 \$ 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 **18 avril 2024**, la Société a annoncé une attribution de 3 750 000 options d'achat d'actions à certains administrateurs, conseillers et consultants de la Société. Ces options pourront être exercées au prix de 0,11 \$ par action ordinaire et expireront le 18 avril 2026.

Le **8 mai 2024**, la Société a annoncé avoir augmenté l'ensemble de sa propriété Jonpol Gold en jalonnant 54 unités supplémentaires couvrant 1 173 hectares, pour un investissement minimal de 3 240 \$. Cet ajout étend l'ensemble de Jonpol Gold à un total de 4 736 hectares. De plus, ces claims se trouvent à seulement 10 km de la propriété Williams Brook ayant la même géologie et sont également situés à côté de la propriété Murray Brook West de Canadian Copper.

21. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (CONTINUED)Turgeon Project

Subject to completion of due diligence and satisfaction of certain other conditions by March 1, 2025, at the latest, Raptor has agreed to acquire a 100% interest in the Turgeon Project.

The consideration payable to the Company for the acquisition of the Turgeon Project will be as follows¹:

- AUD 375,000 in cash
- AUD 375,000 worth in shares of Raptor²

1. A separate consideration of AUD 750,000 will be payable by Raptor to Canadian Copper in cash and Raptor Shares.
2. The number of shares to be issued to the Company will be calculated using a 10-day VWAP.

Concurrently with the execution of the Raptor Agreements, to accommodate the new structured deal with Raptor, the Company and Canadian Copper have agreed to amend the Option Agreement to allow Canadian Copper to (a) sell to Raptor its interests in the Chester and Turgeon Projects and (b) maintain its option to acquire a 100% interest in the Murray Brook West Project. In addition, the Legacy Project will no longer be subject to the Option Agreement.

As the consideration under the Raptor Agreements will be payable by Raptor to the Company in Australian dollars, Canadian Copper has agreed to compensate the Company for any difference in value resulting from the exchange rate between Canadian and Australian dollars in cash or by the issuance of additional shares of Canadian Copper. The objective for the Company is to receive from Raptor the same consideration value as the one that it negotiated in its initial option deal with Canadian Copper, of which CAD 2,000,000 remains receivable.

In addition, if Raptor does not proceed with any of the payments as stipulated under the Raptor Agreements for the acquisition of the Chester and Turgeon Projects, Canadian Copper will have to satisfy the aggregate consideration payable to the Company under the terms of the Option Agreement as amended, to acquire a 100% interest thereto or abandon its option rights thereunder.

On **March 28, 2024**, the Company announced the closing of a non-brokered private investment of 5,000,000 units of the Company at \$0.125 per unit for gross proceeds of \$625,000. Each unit consisted of one Charity flow-through share and one-half common share purchase warrant. Each whole warrant is exercisable to purchase one common share of the Company at \$0.15 per share until March 28, 2026. 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 \$0.30 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 **April 18, 2024**, the Company announced a grant of 3,750,000 stock options to certain directors, advisers and consultants of the Company. These options will be exercisable at a price of \$0.11 per common share and will expire on April 18, 2026.

On **May 8, 2024**, the Company announced that it had increased the Jonpol Gold property package by staking another 54 units covering 1,173 hectares, at a minimal investment of \$3,240. This addition extends the Jonpol Gold land package to 4,736 hectares. Additionally, these claims are only 10km away from the Williams Brook property and are underlain by the same geology and are also located next to Canadian Copper's Murray Brook West property.

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.sedarplus.ca dans la section des documents déposés ou sur le site de la Société à www.explorationpuma.com.

22. ADDITIONAL INFORMATION

Additional documentation such as interim management reports and press releases are available at www.sedarplus.ca in the filed documents section or on the Company's website at www.explorationpuma.com.

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 29, 2024

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

Les états financiers consolidés d'Exploration Puma Inc. sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le Conseil d'administration sur la recommandation du Comité d'audit. Les états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et ont été vérifiés par les auditeurs de la Société. Les états financiers consolidés 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 de la Société dans tous ses aspects significatifs.

Rimouski, le 26 juin 2024

(s) Marcel Robillard
Président, Chef de la direction

23. MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION

Puma Exploration Inc.'s consolidated financial statements are the responsibility of Management and have been approved by the Board of Directors under the recommendation of the auditing committee. The consolidated financial statements were prepared by Management in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and were audited by the Company's auditors. The consolidated financial statements include some amounts that are based on the use of estimates and judgments. Management has reasonably determined these amounts to ensure that the consolidated financial statements fairly represent the Company's financial situation in all material respects.

Rimouski, June 26, 2024

(s) Marcel Robillard
President, Chief Executive Officer

Exploration Puma Inc.

Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé le 29 février 2024

Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis
For the year ended February 29, 2024

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Marcel Robillard
Président
Chef de la direction

Michel Fontaine
Administrateur

Réjean Gosselin
Administrateur
Président exécutif du conseil

Richard Thibault
Administrateur
Président du comité d'audit

Laura Araneda
Administrateur

Jacques Dion
Administrateur

AUDITEURS

Mallette, S.E.N.C.R.L.
Société de comptables professionnels agréés
Québec

CONSEILLER JURIDIQUE

XploraMines S.A.
Montréal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Compagnie Trust TSX Inc.
Montréal

TRANSACTIONS BOURSIÈRES

BOURSE DE CROISSANCE TSX
Symbole : PUMA
Canada

BOURSE DE CROISSANCE DE SANTIAGO
Symbole : PUMACL
Chili

BOURSE DE CROISSANCE OTCQB
Symbole : PUMXF
États-Unis

CAPITAL-ACTIONS

147 948 838 actions ordinaires émises en date du 29 février 2024

BOARD OF DIRECTORS

Marcel Robillard
President
Chief Executive Officer

Michel Fontaine
Director

Réjean Gosselin
Director
Executive Chairman of the Board

Richard Thibault
Director
Chairman of the Audit Committee

Laura Araneda
Director

Jacques Dion
Director

AUDITORS

Mallette, L.L.P.
Partnership of chartered professional accountants
Québec

LEGAL COUNSEL

XploraMines S.A.
Montreal

LISTED SHARES - TRANSFER AGENT

TSX Trust Company Inc.
Montreal

SHARES LISTED

TSX VENTURE EXCHANGE
Symbol: PUMA
Canada

SANTIAGO STOCK EXCHANGE, VENTURE
Symbol: PUMACL
Chile

OTCQB MARKETS
Symbol: PUMXF
United States

CAPITAL STOCK

147,948,838 common shares issued as at February 29, 2024

Exploration Puma Inc.

Siège social/Headquarters
175, rue Legaré
Rimouski (Québec) Canada
G5L 3B9
Tél. / Tel.: (418) 724-0901
Télééc. / Fax: (418) 722-0310
Courriel/E-mail: info@explorationpuma.com
Site WEB/Web site: www.explorationpuma.com