



# Rapport de gestion

Pour la période de trois mois  
terminée le 31 mai 2024

# Management Discussion & Analysis

For the three-month  
period ended May 31, 2024

**1. INTRODUCTION**

Le présent rapport de gestion approuvé par le conseil d'administration doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 31 mai 2024 ainsi que les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice terminé 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 la période.

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

**2. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE**

Exploration Puma Inc. (Puma), constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une Société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et la prospection de propriétés minières ayant le potentiel de contenir des gisements miniers économiquement exploitables. Elle est actuellement active au Canada, avec un portefeuille de 4 propriétés minières. La Société est un émetteur assujéti en Ontario, en Alberta, en Colombie-Britannique, au Manitoba et au Québec. Son titre est transigé à la Bourse de croissance du TSX Venture sous le symbole PUMA, à la Bourse de croissance de Santiago sous le symbole PUMACL et sous le symbole PUMXF sur le marché OTC.

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

La Société possède Murray Brook Minerals inc., filiale inopérante, détenue à 100 %.

**3. MISSION DE L'ENTREPRISE**

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

**4. ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

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

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

**1. INTRODUCTION**

This management report approved by the Board of Directors should be read in conjunction with the condensed interim consolidated financial statements of May 31, 2024, as well as the audited annual consolidated financial statements for the year ended February 29, 2024. This management report presents the view of management on the current activities of the Company and on the consolidated financial results for the period.

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

**2. COMPANY DESCRIPTION**

Puma Exploration Inc. (Puma), incorporated under the Canada Business Corporations Act, is a mining exploration Company engaged in acquiring and prospecting properties with the potential of hosting economically exploitable mineral deposits. It is currently active in Canada, with a portfolio of 4 mineral properties. The Company is a reporting issuer in Ontario, Alberta, British Columbia, Manitoba and Quebec. Its stock is listed on the TSX Venture Exchange under the symbol PUMA, on the Santiago Venture Exchange under the symbol PUMACL, and under the symbol PUMXF on the OTC market.

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

The Company owns Murray Brook Minerals Inc., a non-operating, 100% owned subsidiary.

**3. 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.

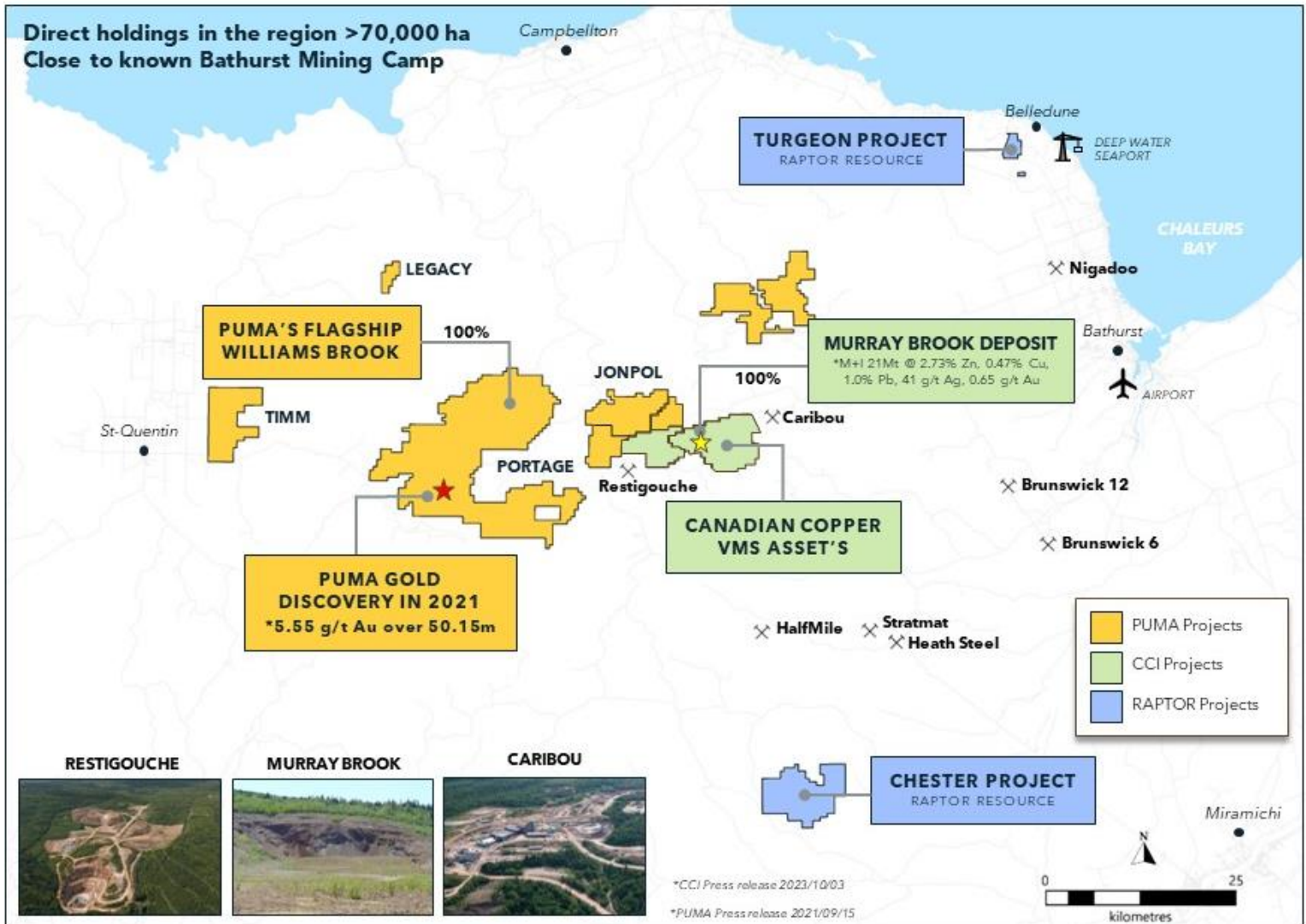
The Company's management assumes no responsibility for updating or revising these forward-looking statements to reflect new information or new events, except by legal obligation.

**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.



**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. Environ 30 trous totalisant 2 270 m ont été forés au printemps 2024, le long d'un segment d'environ 4 km du corridor aurifère Lynx. Les forages au diamant peu profonds ont été conçus comme un suivi du programme d'exploration de surface de Puma de 2023 pour confirmer la présence de minéralisation aurifère sous la surface et déterminer l'orientation et le pendage de la structure aurifère et de l'altération qui a été interprétée comme s'étendant sur 4 km au nord-est de la LGZ. Le petit programme rentable a non seulement confirmé la présence de minéralisation aurifère en recoupant des anomalies aurifères dans la zone Tiger Gold (« TGZ »), située à 350 m de là, mais le programme a également recoupé plusieurs styles distincts de minéralisation et d'altération - certains similaires à ceux de la zone aurifère Lynx, jusqu'à la zone aurifère Cheetah à 3,5 km et à une profondeur de plus de 150 mètres de profondeur le long du trou.

Des tranchées et une cartographie de suivi sont en cours pour comprendre les différents styles de minéralisation aurifère au sein du grand corridor aurifère (veines de quartz à haute teneur ou disséminées) et améliorer davantage le modèle géologique. De plus, un récent levé magnétique par drone a identifié plusieurs cibles dans une zone de 2 km X 6 km qui sont actuellement en cours de décapage, de cartographie, de tranchées et d'échantillonnage afin d'identifier les priorités pour les futurs forages.

Des forages sont également prévus (5 000 mètres) sur la principale zone aurifère Lynx à l'automne 2024. Ces travaux cibleront la continuité en profondeur des zones minéralisées découvertes en surface lors des campagnes de forage précédentes. Entre-temps, la Société continue de faire progresser le développement de la zone principale Lynx en effectuant des tests métallurgiques sur la minéralisation aurifère présente sur la zone Lynx afin d'évaluer les problèmes potentiels liés à l'extraction de l'or sur Williams Brook.

**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)****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 Au 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 Williams Brook.

The majority (approximately 80%) of the exploration work planned for 2024-2025 will be carried out on the Williams Brook property. Approximately 30 holes for 2,270 m were drilled in the spring of 2024, along a segment of approximately 4 km of the Lynx Gold Trend. The shallow diamond drilling was devised as a follow-up to Puma's 2023 surface exploration program to confirm the presence of gold mineralization subsurface and determine the orientation and dip of the gold-bearing structure and alteration that was interpreted to extend 4 km northeast of the LGZ. The small, cost-effective program not only confirmed the presence of gold mineralization by intersecting anomalous gold at the Tiger Gold Zone ("TGZ"), located 350 m away, but the program also intersected several distinct styles of mineralization and alteration - some similar to those at the Lynx Gold Zone, as far as the Cheetah Gold Zone 3.5 km away and at a depth of over 150 metres downhole.

Follow-up trenching and mapping is ongoing to understand the different styles of gold mineralization within the large gold trend (high-grade quartz veins vs disseminated) and further enhance the geological model. Also, a recent drone magnetic survey identified several targets within an area of 2 km X 6 km that are currently being stripped, mapped, trenched and sampled to identify priorities for future drilling.

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 at 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.

**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.

**5. PROPRIÉTÉS (SUITE)****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 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 antérieurs 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.

**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 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 antérieurs 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 sérinite fortement folié avec une minéralisation aurifère généralement associée à de la goethite/limonite comme dans la zone aurifère Lynx. Jusqu'à présent, les trois (3) zones montrent une longueur de 625 m avec des échantillons variant d'anormale (0,1 g/t d'or) jusqu'à 362 g/t d'or.

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.

**5. PROPERTIES (CONTINUED)****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.

**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.

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

Les ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation pour la période terminée le 31 mai 2024 se détaillent comme suit :

5. PROPERTIES (CONTINUED)

Additions to prospection and evaluation assets for the period ended May 31, 2024, are detailed as follows:

Au 31 mai 2024	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Geochimie / Geochemistry	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	As of May 31, 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK</b>								<b>NEW BRUNSWICK</b>
<b>Projet Williams Brook Gold :</b>								<b>Williams Brook Gold project:</b>
Williams Brook	-	84 543	107 587	-	439 586	20 423	652 139	Williams Brook
Jonpol Gold	6 520	9 482	1 926				17 928	Jonpol Gold
Portage Lake		3 979					3 979	Portage Lake
TIMM	8 100	7 547	1 875				17 522	TIMM
<b>Autres :</b>								<b>Other:</b>
Autres projets inscrits à la dépense	-	22 500					22 500	Other projets recorded as expenses
	<b>14 620</b>	<b>128 051</b>	<b>111 388</b>	<b>-</b>	<b>439 586</b>	<b>20 423</b>	<b>714 068</b>	

Au 31 mai 2023	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	As of May 31, 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK</b>							<b>NEW BRUNSWICK</b>
<b>Projet Williams Brook Gold :</b>							<b>Williams Brook Gold project:</b>
Williams Brook	-	126 871	22 716	47 313	-	196 900	Williams Brook
William Proximité	-	6 048	-	-	-	6 048	William Proximité
<b>Projet Brunswick Au-Ag :</b>							<b>Brunswick Au-Ag project:</b>
Brunswick Au-Ag	-	9 013	-	-	-	9 013	Brunswick Au-Ag
<b>Projet Jacquet River :</b>							<b>Jacquet River project:</b>
Rocky Brook	-	3 750	-	-	-	3 750	Rocky Brook
<b>Projet Jonpol Gold :</b>							<b>Jonpol Gold project:</b>
Jonpol Gold	3 280	10 209	-	-	-	13 489	Jonpol Gold
<b>Projet Portage Lake :</b>							<b>Portage Lake project:</b>
Portage Lake	1 180	4 438	-	-	3 220	8 838	Portage Lake
<b>Autres :</b>							<b>Other:</b>
Inscrits à la dépense	-	21 000	-	-	-	21 000	Recorded as expense
	<b>4 460</b>	<b>181 329</b>	<b>22 716</b>	<b>47 313</b>	<b>3 220</b>	<b>259 038</b>	

**6. EXPLORATION**

En 2021, la Société a envisagé 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.

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.

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.

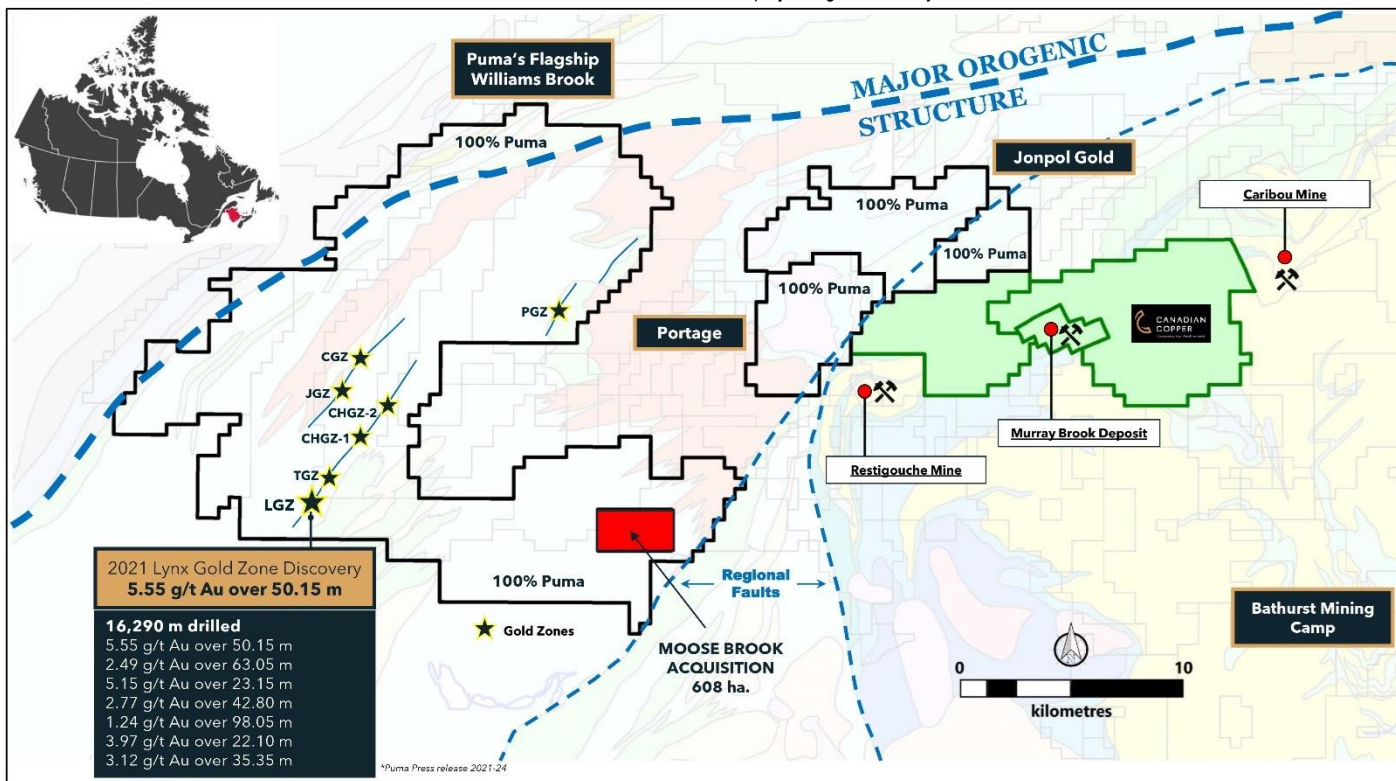
Les travaux d'exploration de surface de la Société en 2022 ont également permis d'identifier trois (3) autres zones aurifères à haute teneur sur l'ensemble de la propriété – les zones aurifères Jaguar, Cougar et Panthera situées à des kilomètres de Lynx qui pourraient potentiellement ajouter de manière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

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.

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. Quatre-vingt-dix-sept (97) 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.

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.



**6. EXPLORATION**

Puma se concentre maintenant 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 Tiger le long de l'extension latérale de 4,0 km du corridor aurifère Lynx. Des forages de 2 270 m le long des zones aurifères Tiger et Cheetah ont été complétés au printemps 2024. Une veine de quartz décapée en surface dans la zone Tiger Gold qui a titré 19,90 g/t Au dans un échantillon choisi\* a retourné 2,0 g/t Au sur 0,40 m en forage (\* le lecteur est averti que les échantillons choisis sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la véritable teneur en métaux de la zone minéralisée). Le forage à Cheetah situé à 3,5 km de la LGZ a retourné 0,87 g/t d'or sur 0,40 m là où un échantillon choisi avait titré 6,69 g/t d'or. De plus, un levé magnétique par drone (très détaillé) a été effectué sur 6 km du corridor aurifère Lynx, y compris l'extension de 3,5 km récemment forée (voir le communiqué de presse du 25 avril 2024). Les nouvelles données aideront à diriger le programme estival de tranchées et de décapage de Puma 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 now 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 4.0 km strike extension of the Lynx Gold Trend. There was 2,270 m of drilling completed along the Tiger and Cheetah gold zones was completed in Spring 2024. A quartz vein stripped at surface at the Tiger Gold Zone that graded 19.90 g/t Au in a grab sample\* returned 2.0 g/t Au over 0.40 m in drilling (\* the reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone). Drilling at Cheetah located 3.5 km away from the LGZ returned 0.87 g/t gold over 0.40 m where a grab sample had graded up to 6.69 g/t gold. Also, 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). The new data will help direct Puma's summer trenching and stripping program and 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.



## 6. EXPLORATION (SUITE)

## FAITS SALLAINTS D'EXPLORATION

Le **18 avril 2024**, la Société a annoncé que ses forages ont non seulement confirmé, mais étendu de manière significative, le corridor qui abrite la minéralisation aurifère de son projet aurifère Williams Brook, d'une longueur impressionnante de 4 km. Cette étape importante souligne les progrès prometteurs du projet. Trente trous courts pour 2 270 mètres ont été forés dans le cadre du programme hiver/printemps 2024. Parmi ceux-ci, vingt-deux trous ont été forés au centre de la zone aurifère Tiger, une zone où le décapage de 2023 a découvert quatre veines de quartz aurifères similaires à celles trouvées dans la zone aurifère Lynx (« LGZ »). Une inspection visuelle a confirmé que la zone aurifère Tiger abrite les mêmes unités géologiques que la stratigraphie dominante contenant de l'or dans la LGZ de sédiments felsiques et d'unités volcaniques à faible profondeur. Cette découverte importante a incité Puma à lancer immédiatement des forages sur 2,5 km supplémentaires pour cartographier davantage l'étendue de ce corridor favorable, mettant ainsi en évidence le potentiel du projet aurifère Williams Brook.

Les forages de la Société dans la zone aurifère Cheetah, une zone jusqu'alors inexplorée à 3,5 km de la LGZ, ont également donné lieu à des découvertes importantes. Cette zone, qui n'avait jamais été forée et n'avait fait l'objet que de travaux d'exploration de surface limités, a été confirmée comme hébergeant la même stratigraphie et les mêmes structures que celles qui étaient censées contenir de l'or. De plus, les forages ont confirmé que les veines de quartz, les injections discrètes de quartz (stockwork, etc.) et l'altération hydrothermale s'étendent jusqu'à au moins 100 mètres de profondeur.

Le **25 avril 2024**, la Société a lancé un levé magnétique haute résolution sur sa propriété Williams Brook. Le levé par drone a été effectué sur 6 km de la zone aurifère Lynx et sur une largeur de 2 km, où les forages du printemps 2024 ont confirmé la présence d'un corridor aurifère favorable. Vision 4k Inc. a été chargée de réaliser un levé de 372 kilomètres linéaires à 35 mètres d'espacement, couvrant une superficie d'environ 12 kilomètres carrés. Le levé aidera à cartographier la lithologie et les caractéristiques structurelles qui contrôlent la minéralisation aurifère de la zone aurifère Lynx et à traduire ces données en son extension le long de la zone aurifère Lynx. La surimpression détaillée des contacts lithologiques et des caractéristiques structurelles supplémentaires le long de la zone aurifère Lynx permettra d'identifier des cibles d'exploration et de forage supplémentaires.

## 6. EXPLORATION (CONTINUED)

## EXPLORATION HIGHLIGHTS

On **April 18, 2024**, the Company announced that its scouting drilling had not only confirmed but significantly extended the corridor that had been shown to host gold mineralization at its Williams Brook Gold Project, spanning an impressive 4 km. This significant milestone highlights the project's promising progress. Thirty short holes for 2,270 metres were drilled as part of the 2024 Winter/Spring program. Of these, twenty-two holes were drilled at the centre of the Tiger Gold Zone, an area where stripping in 2023 uncovered four auriferous quartz veins similar to those found at the Lynx Gold Zone ("LGZ"). Early visual inspection confirmed that the Tiger Gold Zone hosts the same geological units as the dominant gold-hosting stratigraphy at the LGZ of felsic sediments and volcanic units at shallow depths. This significant finding prompted Puma to immediately initiate step-out drilling over an additional 2.5 km along strike to map the extent of this favourable corridor further, thereby highlighting the potential of the Williams Brook Gold Project.

The Company's scouting drilling at the Cheetah Gold Zone, a previously unexplored area 3.5 km from the LGZ, also yielded significant findings. This area, which had never been drilled and only received limited surface exploration work, was confirmed to host the same stratigraphy and structures shown to host gold. In addition, drilling confirmed that quartz veins, discrete quartz injections (stockwork, etc.), and hydrothermal alteration extend to at least 100 metres in depth.

On **April 25, 2024**, the Company launched a high-resolution magnetic survey at its Williams Brook property. The drone survey was flown over 6 km of the Lynx Gold Trend and a width of 2 km, where the Spring 2024 drilling confirmed the presence of a favourable prospective gold corridor. Vision 4k Inc. was contracted to fly a 372-line-kilometre survey at 35-metre spacing, covering an area of about 12 square kilometres. The survey will help map the lithology and structural features that control gold mineralization at the Lynx Gold Zone and translate that data to its extension along the Lynx Gold Trend. The detailed overprint of lithological contacts and additional structural features along the Lynx Gold Trend will identify additional exploration and drilling targets.

## 7. FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS

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 2024<sup>1</sup>, 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 suivante<sup>2</sup> :

- 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)<sup>3</sup>

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).

## 7. FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS

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, 2024<sup>1</sup>, 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 follows<sup>2</sup>:

- 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)<sup>3</sup>

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).

**7. FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (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 une participation de 100 % dans le projet Turgeon.

La contrepartie payable à la Société pour l'acquisition du Projet Turgeon sera la suivante<sup>1</sup> :

- 375 000 AUD en espèces
- 375 000 AUD en actions de Raptor<sup>2</sup>

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 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 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.

**7. FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (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 follows<sup>1</sup>:

- AUD 375,000 in cash
- AUD 375,000 worth in shares of Raptor<sup>2</sup>

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.

**8. ANALYSE DES ÉCARTS**

Au cours de la période terminée le 31 mai 2024, la Société a enregistré une perte nette de 432 548 \$ comparativement à une perte nette de 417 660 \$ au cours de la période terminée le 31 mai 2023.

Les éléments importants de la perte nette sont les suivants :

- La dévaluation des actifs de prospection et d'évaluation a augmenté à 33 803 \$ (2023 – 21 000 \$) en raison du choix de la Société de ne pas renouveler un des claims inclus dans projet Williams Brook.
- Les paiements fondés sur des actions ont augmenté à 180 000 \$ (2023 - 0 \$) en raison qu'il y a seulement eu des options attribuées en 2024.
- Les dépenses de publicité et promotion ont diminué à 42 202 \$ (2023 – 135 519 \$). La direction a été plus sélective dans ses contrats de publicité et promotion.

**9. LIQUIDITÉS ET SOURCE DE FINANCEMENT**

Au 31 mai 2024, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 473 907 \$, soit une diminution de 48 268 \$ depuis le 29 février 2024. Cette diminution s'explique par des déboursés de 539 733 \$ pour des activités d'investissement, des déboursés pour les activités opérationnelles de 127 869 \$ et des encaissements des activités de financement de 619 334 \$.

La direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 31 mai 2025. Tout manque à gagner 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. UTILISATION DU PRODUIT DE FINANCEMENT ACCRÉDITIF**

UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS	31 mai / May 31, 2024	May 31 / 31 mai 2023	USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCINGS
	\$	\$	
Solde de travaux à effectuer au début de l'exercice	1 188 640	-	Balance of work to be performed as at the start of the year
Financement accréditif	625 000	1 769 445	Flow-through financing
	<b>1 813 640</b>	<b>1 769 445</b>	
Frais de prospection admissibles pour la période	(699 447)	(109 985)	Prospection expenses for the period
<b>Travaux à effectuer à la fin de la période pour respecter les engagements envers les investisseurs</b>	<b>1 114 193</b>	<b>1 659 460</b>	<b>Work to be performed as at the end of the period in order to meet commitments towards investors</b>

**8. ANALYSIS OF VARIANCES**

During the period ended May 31, 2024, the Company had a net loss of \$432,548 compared to a net loss of \$417,660 during the year ended May 31, 2023.

The significant components of the net loss were as follows:

- Devaluation of prospection and evaluation assets increased to \$33,803 (\$21,000) due to the Company electing not to renew a claim included in the Williams Brook Gold project.
- Share-based payments increased to \$180,000 (2023 - \$0) due to there only being options granted in 2024.660
- Promotion and marketing decreased to \$42,202 (2023 - \$135,519). Management has been more selective in its promotion and marketing contracts.

**9. CASH ASSETS AND SOURCE OF FINANCING**

As of May 31, 2024, the Company had cash and cash equivalents of \$473,907, a decrease of \$48,268 since February 29, 2024. This decrease is explained by disbursements of \$539,733 for investing activities, disbursements for operating activities of \$127,869 and receipts from financing activities of \$619,334.

Management estimates that these funds are not sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through May 31, 2025. Any funding shortfall may be met in the future in a number of ways including, but not limited to the issuance of new debt or equity instruments, further cost-reducing measures, disposal mineral properties, the arrival of new partners or business combinations.

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.

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

**11. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

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

**11. SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS**

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

	Mai / May 2024	Fév. / Feb. 2024	Nov. 2023	Août / Aug. 2023	Mai / May 2023	Fév. / Feb. 2023	Nov. 2022	Août / Aug. 2022	
Résultat net	(432 548)	(380 848)	(323 687)	(483 127)	(417 660)	(846 461)	(318 957)	(4 249)	Net earnings
Résultat global	(389 139)	(299 848)	(650 810)	(264 166)	(544 005)	(702 930)	(544 011)	133 187	Comprehensive income
Résultat net de base et dilué par action	(0,003)	(0,003)	(0,002)	(0,004)	(0,003)	(0,007)	(0,003)	(0,000)	Basic and diluted net earning per share

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

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

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.

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.

**12. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES****12.1 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 LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	31 mai / May 31 2024
	\$
<b>Chargées à la Société</b>	
État de la situation financière :	
Actifs de prospection et d'évaluation	21 000

Le solde net à payer à ces sociétés est de 24 250 \$ au 31 mai 2024 (2023 – 7 000 \$).

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 44 125 \$ au 31 mai 2023 (2023 – 26 259 \$).

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

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

**12.2. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS**

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	31 mai / May 31 2024
	\$
<b>Avantages à court terme du personnel :</b>	
Salaires et avantages sociaux	45 669
<b>Total des avantages à court terme</b>	<b>45 669</b>
Paiements fondés sur des actions	134 400
<b>Total de la rémunération comptabilisée au résultat net</b>	<b>180 069</b>

**12. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES****12.1 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:

May 31 / 31 mai 2023	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
\$	
	<b>Charged to the Company</b>
	Statement of financial position:
21 000	Prospection and evaluation assets

The net payable balance to these companies is of \$24,250 as at May 31, 2024 (2023 – \$7,000).

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 \$44,125 as at May 31, 2024 (2023 – \$26,259).

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

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

**12.2. COMPENSATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL**

May 31 / 31 mai 2023	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
\$	
	<b>Short-term staff benefits:</b>
34 349	Salaries and benefits
<b>34 349</b>	<b>Total short-term benefits</b>
-	Share-based payments
<b>34 349</b>	<b>Total compensation recognized in net income</b>

**13. 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 et à la note 3 des états financiers intérimaires du 31 mai 2024.

**13. 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 as at February 29, 2024 in Note 2 and in Note 3 of the interim financial statements as at May 31, 2024.

**14. 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.

**14. 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.

**15. 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.

**15. 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.

**16. 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 :

**16. 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:

**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.

**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.

**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.

**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 prospection programs. Any material changes in these programs could adversely affect the Company's operations.

**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.

**FINDING AND DEVELOPING ECONOMIC RESERVES:**

The recoverability of amounts capitalized for mineral properties and related prospection 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.

**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.

**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.

**16. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)****RÈGLEMENTATION 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.

**17. 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.

**16. 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.

**17. 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 la période de trois mois terminée le 31 mai 2024

## Puma Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the three-month period ended May 31, 2024

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

**Actions ordinaires** : 153 173 838 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 :

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

**Common shares**: 153,173,838 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	Exercice price / Prix d'exercice	Expiration date
		\$	
11 mai 2025	3 000 000	0.22	May 11, 2025
11 mai 2025	60 500	0.22	May 11, 2025
11 mai 2025	1 427 122	0.22	May 11, 2025
11 mai 2025	164 500	0.22	May 11, 2025
30 mai 2025	4 913 750	0.22	May 30, 2025
30 mai 2025	195 125	0.22	May 30, 2025
30 mai 2025	3 355 162	0.22	May 30, 2025
30 mai 2025	462 231	0.22	May 30, 2025
15 décembre 2025	4 200 000	0.20	December 15, 2025
15 décembre 2025	405 540	0.20	December 15, 2025
22 décembre 2025	2 000 000	0.20	December 22, 2025
28 mars 2026	2 500 000	0.15	March 28, 2026
	22 683 930		

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

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

Options exerçables et en circulation		Outstanding and exercisable options		
Date d'échéance	Nombre d'options / Number of options	Exercice price / Prix de levée	Remaining lifetime / Durée de vie restante	Expiration date
		\$		
16 février 2025	3 950 000	0.25	0.72	February 16, 2025
4 août 2025	670 000	0.15	1.18	August 4, 2025
12 août 2025	375 000	0.15	1.20	August 12, 2025
31 août 2025	3 500 000	0.165	1.25	August 31, 2025
1 février 2026	2 915 000	0.16	1.67	February 1, 2026
18 avril 2026	3 750 000	0.11	1.88	April 18, 2026
	15 160 000			

## 19. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le **2 juillet 2024**, la Société et Canadian Copper ont approuvé la demande de Raptor visant à obtenir une prolongation de deux mois pour finaliser et déposer leur prospectus et recevoir l'approbation conditionnelle de l'inscription de Raptor à la Bourse australienne d'ici le 30 août 2024, plutôt que le 30 juin 2024, concernant la vente et le transfert des projets Chester et Turgeon de Canadian Copper à Raptor.

Le **9 juillet 2024**, la Société a acquis l'option d'acquies 100 % des intérêts sur la propriété Moose Brook en contrepartie de 225 000 actions d'Exploration Puma inc. et un paiement de 5 000 \$. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$. La Société se réserve le droit de premier refus sur le 1 % de revenu net de fonderie restant.

Le **11 juillet 2024**, la Société a annoncé les résultats de son premier programme de forage de reconnaissance à l'extérieur de la zone aurifère principale Lynx (« LGZ ») sur son projet aurifère Williams Brook, détenu à 100 %. Le forage au diamant peu profond de 2 270 mètres a été conçu comme un suivi du programme d'exploration de surface de Puma de 2023 pour confirmer la présence de minéralisation aurifère sous la surface et déterminer l'orientation et le pendage de la structure aurifère et de l'altération qui a été interprétée comme s'étendant sur 4 km au nord-est de la LGZ. Ce programme de petite taille et rentable a non seulement confirmé la présence de minéralisation aurifère en recoupant de l'or anormal dans la zone aurifère Tiger (« TGZ »), située à 350 m de distance, mais le programme a également recoupé plusieurs styles distincts de minéralisation et d'altération - certains similaires à ceux de la zone aurifère Lynx, jusqu'à la zone aurifère Cheetah à 3,5 km et à une profondeur de plus de 150 mètres en profondeur. Ces résultats continuent de valider la méthode de découverte réussie de Puma. Les échantillons ponctuels se révèlent être un vecteur fiable pour la découverte d'or en profondeur. Une veine de quartz décapée en surface dans la zone aurifère Tiger qui a titré 19,90 g/t Au dans un échantillon ponctuel\* a retourné 2,0 g/t Au sur 0,40 m en forage (\* le lecteur est averti que les échantillons ponctuels sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la véritable teneur en métal de la zone minéralisée). De même, les trous forés dans la zone aurifère Tiger ont retourné des teneurs représentatives des échantillons de surface prélevés dans cette zone en 2023.

Bien que la zone Tiger 2 semble contenir des résultats d'or anormaux, des parallèles peuvent être établis entre ces premiers trous de forage à Tiger et le forage initial dans la zone aurifère Lynx lorsque Puma a commencé à y forer. La zone aurifère Chubby, forée en 2021, a retourné des interceptions à teneur plus faible, mais s'est avérée adjacente à une zone aurifère à très haute teneur. Les résultats actuels à Tiger, avec l'observation de veines de quartz similaires et de la même altération et des mêmes structures que celles de Chubby, suggèrent que Tiger pourrait également être à proximité d'une zone à teneur plus élevée. Cette observation renforce notre confiance dans le potentiel de futures cibles de forage à la TGZ, et d'autres explorations de surface et échantillonnages seront entrepris pour les identifier.

Le **24 juillet 2024**, la Société a annoncé qu'un échantillon ponctuel de son projet aurifère Williams Brook a donné 72,0 g/t Au dans une nouvelle zone située à 10 km au NE de la zone aurifère Lynx (« LGZ ») le long d'une tendance potentielle qui comprend les zones aurifères Jaguar et Cougar. Cette sous-arborescence de quartz-rhyolite-limonite-séricite a donné la teneur en or la plus élevée à partir d'un échantillonnage de surface à l'extérieur de la LGZ. Les forages antérieurs le long de la tendance aurifère Lynx de 4 km de long ont confirmé que l'échantillonnage de surface est un vecteur puissant pour cibler la minéralisation aurifère en profondeur. Les travaux de la Société ont révélé que les teneurs des échantillonnages de surface se traduisent par des teneurs similaires sous la surface.

Le programme d'exploration de surface en cours en 2024 a découvert plusieurs grands affleurements et sous-affleurements de quartz dans une zone qui n'avait jamais été explorée auparavant, à 4 km de la direction de la zone aurifère Jaguar. Cette tendance aurifère orientée NE est parallèle à la tendance aurifère Lynx, qui s'étend sur plus de 10 km entre les zones aurifères Lynx et Panthera.

La nouvelle zone aurifère, la zone aurifère Lion ("LIGZ"), est étroitement associée à une faille majeure, la faille McCormack Brook. La prospection a mis au jour des sédiments altérés et de la rhyolite avec des veines de quartz minéralisées similaires à la minéralisation trouvée dans la LGZ. Dix premiers échantillons ont été prélevés avec des teneurs de 72 g/t Au, 2,61 g/t Au, 0,13 g/t Au et 0,07 g/t Au. L'échantillon de 72 g/t d'or est composé de quartz, de sulfures oxydés et de fragments de rhyolite altérée.

## 19. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

On **July 2, 2024**, the Company and Canadian Copper approved Raptor's request for an extension of two months to finalize and lodge their prospectus and receive conditional approval to list Raptor on the Australian Securities Exchange by August 30, 2024, rather than June 30, 2024, regarding the sale and transfer of the Chester and Turgeon projects from Canadian Copper to Raptor.

On **July 9, 2024**, the Company acquired the option to acquire 100% of the interest in the Moose Brook property in exchange for 1,000,000 shares of Exploration Puma Inc. and a payment of \$5,000. The Company has agreed to grant a net smelter return of 2%, half of which is redeemable for \$1,000,000. The Company reserves the right of first refusal on the remaining 1% of net smelter revenue.

On **July 11, 2024**, the Company announced the results of its maiden scouting drilling program outside of the main Lynx Gold Zone ("LGZ") at its 100%-owned Williams Brook Gold Project. The 2,270 metres shallow diamond drilling was devised as a follow-up to Puma's 2023 surface exploration program to confirm the presence of gold mineralization subsurface and determine the orientation and dip of the gold-bearing structure and alteration that was interpreted to extend 4 km northeast of the LGZ. The small, cost-effective program not only confirmed the presence of gold mineralization by intersecting anomalous gold at the Tiger Gold Zone ("TGZ"), located 350 m away, but the program also intersected several distinct styles of mineralization and alteration - some similar to those at the Lynx Gold Zone, as far as the Cheetah Gold Zone 3.5 km away and at a depth of over 150 metres downhole. These results continue to validate Puma's successful discovery method. Grab samples are proving to be a reliable vector for discovering gold at depth. A quartz vein stripped at surface at the Tiger Gold Zone that graded 19.90 g/t Au in a grab sample\* returned 2.0 g/t Au over 0.40 m in drilling (\* the reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone). Similarly, the holes drilled at the Tiger Gold Zone returned grades representative of the surface samples collected in this area in 2023.

While the Tiger 2 zone appears to carry anomalous gold results, parallels can be drawn between these first drill holes at Tiger and the initial drilling at the Lynx Gold Zone when Puma started drilling there. The Chubby gold zone, drilled in 2021, returned lower-grade intercepts but was found to be adjacent to a very high-grade gold zone. The current results at Tiger, with the observation of similar quartz veins and the same alteration and structures as those at Chubby, suggest that Tiger could also be proximal to a higher-grade zone. This observation reinforces our confidence in the potential for future drilling targets at the TGZ, and further surface exploration and sampling will be undertaken to identify these.

On **July 24, 2024**, the Company announced that that a grab sample at its Williams Brook Gold Project returned **72.0 g/t Au** in a new area located 10 km NE from the Lynx Gold Zone ("LGZ") along a potential trend that includes the Jaguar and Cougar gold zones. This quartz-rhyolite-limonite-sericite subcrop returned the highest gold assay from surface sampling outside the LGZ. Previous drilling along the 4 km-long Lynx Gold Trend has confirmed that surface sampling is a strong vector for targeting gold mineralization at depth. The Company's work has found that surface sampling grades translate to similar grades subsurface.

The ongoing surface exploration program in 2024 uncovered several large quartz outcrops and subcrops in an area that was never explored before, 4 km along strike away from the Jaguar Gold Zone. This gold trend-oriented NE parallels the Lynx Gold Trend, which extends more than 10 km between the Lynx and Panthera gold zones.

The new gold zone, the Lion Gold Zone ("LIGZ"), is closely associated with a major fault, the McCormack Brook Fault. Prospection uncovered altered sediment and rhyolite with mineralized quartz veins similar to the mineralization found at the LGZ. An initial ten samples were collected with assay highlights of 72 g/t Au, 2.61 g/t Au, 0.13 g/t Au and 0.07 g/t Au. The 72 g/t gold sample is composed of quartz, oxidized sulphides and fragments of altered rhyolite.

**20. AUTRES ÉLÉMENTS D'INFORMATION**

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

**21. 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 25 juillet 2024

(s) Marcel Robillard  
Président, Chef de la direction

**20. ADDITIONAL INFORMATION**

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

**21. 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, July 25, 2024

(s) Marcel Robillard  
President, Chief Executive Officer