



RAPPORT DE GESTION
Pour la période de six mois
terminée le 31 août 2024

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
For the six-month period
ended August 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 août 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.

2.0 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 August 31, 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.

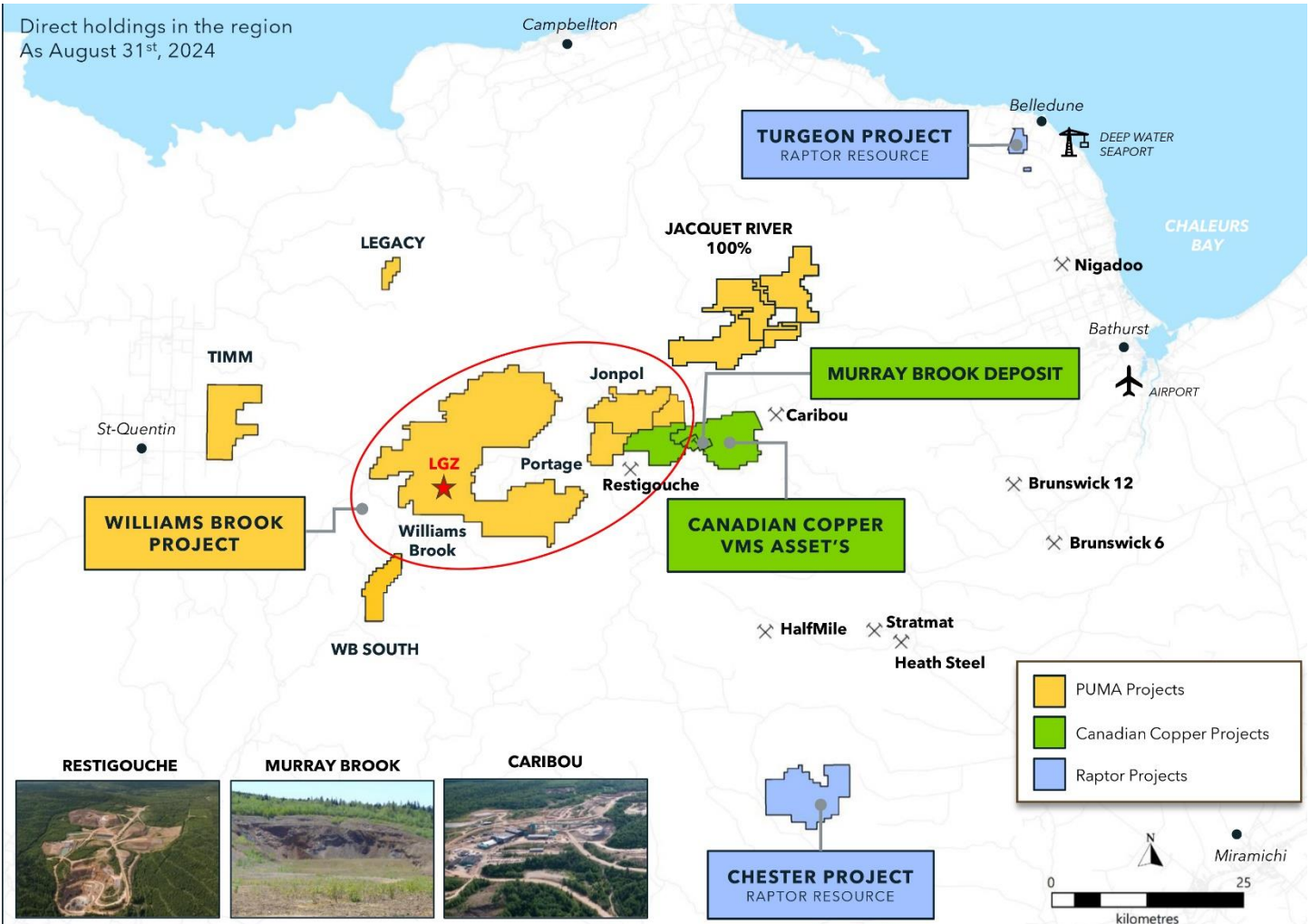
The Company's management assumes no responsibility for updating or revising these forward-looking statements to reflect new information or new events, except by legal obligation.

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.



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.

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.

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)**WILLIAMS BROOK (SUITE)**

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 (CONTINUED)**

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 séricite fortement folié avec une minéralisation aurifère généralement associée à de la goéthite/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.

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.

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

TIMM (SUITE)

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.

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

5. PROPERTIES (CONTINUED)

TIMM (CONTINUED)

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.

Additions to prospection and evaluation assets for the six-month period ended August 31, 2024, are detailed as follows:

Exploration PUMA Inc.
Rapport de Gestion
Pour la période de six mois terminée le 31 août 2024

PUMA Exploration Inc.
Management Discussion and Analysis
For the six-month period ended August 31, 2024

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

5. PROPERTIES (CONTINUED)

Au 31 août 2024	Propriétés / Properties	Géologie / Geology \$	Décapage / Stripping	Géochimie / Geochemistry \$	Forage / Drilling \$	Géophysique / Geophysical surveys \$	Total \$	As at August 31, 2024
NOUVEAU-BRUNSWICK								
Projet Williams Brook Gold								
Williams Brook	21 390	233 832	259 264	-	507 370	(416)	1 042 280	Williams Brook
Jonpol Gold	6 520	12 264	1 925	-	-	-	20 709	Jonpol Gold
Portage Lake	-	5 589	-	-	-	-	5 589	Portage Lake
TIMM	8 100	10 829	2 500	-	2 100	-	23 529	TIMM
Projet Jacquet River	-	7 410	-	-	-	-	7 410	Jacquet River project
Autres								Other
Autres projets inscrits à la dépense	-	45 000	-	-	-	-	45 000	Other projects recorded as expenses
	36 010	314 924	263 689	-	509 470	(416)	1 144 517	
NOUVEAU-BRUNSWICK								
Projet Williams Brook Gold								
Williams Brook	102 760	421 655	276 604	27 129	993 069	31 160	1 852 377	Williams Brook
Jonpol Gold	3 280	66 558	5 379	-	-	1 729	76 946	Jonpol Gold
Portage Lake	3 540	37 939	-	27 932	-	12 312	81 723	Portage Lake
TIMM	6 970	34 079	25 155	-	-	-	66 204	TIMM
Projet Brunswick Au-Ag								Brunswick Au-Ag Project
Brunswick Au-Ag	-	9 013	3 075	-	-	-	12 088	Brunswick Au-Ag
Projet Jacquet River								Jacquet River Project
Jacquet River	6 720	3 750	-	-	-	-	10 470	Jacquet River
Autres								Other
Autres projets inscrits à la dépenses	-	88 860	-	-	-	-	88 860	Other projects recorded as expenses
	123 270	551 854	310 213	55 061	993 069	45 201	2 188 668	
NOUVEAU-BRUNSWICK								
Projet Williams Brook Gold								
Williams Brook	102 760	421 655	276 604	27 129	993 069	31 160	1 852 377	Williams Brook
Jonpol Gold	3 280	66 558	5 379	-	-	1 729	76 946	Jonpol Gold
Portage Lake	3 540	37 939	-	27 932	-	12 312	81 723	Portage Lake
TIMM	6 970	34 079	25 155	-	-	-	66 204	TIMM
Projet Brunswick Au-Ag								Brunswick Au-Ag Project
Brunswick Au-Ag	-	9 013	3 075	-	-	-	12 088	Brunswick Au-Ag
Projet Jacquet River								Jacquet River Project
Jacquet River	6 720	3 750	-	-	-	-	10 470	Jacquet River
Autres								Other
Autres projets inscrits à la dépenses	-	88 860	-	-	-	-	88 860	Other projects recorded as expenses
	123 270	551 854	310 213	55 061	993 069	45 201	2 188 668	

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.

Suite à la campagne de forage inaugurale réussie dans la zone Lynx (« LGZ ») en 2021, Puma a lancé un programme de forage de 10 000 m en janvier 2022 pour tester en profondeur plus de 5 000 échantillons d'or à haute teneur prélevés en surface. Quarante-et-un (41) trous courts ont été forés sur 10 348 mètres entre janvier et juin 2022. La minéralisation aurifère de la zone Lynx a été tracée sur une longueur de 750 m, une largeur de 75 m et une profondeur de 100 m et est ouverte à la fois en profondeur et le long d'un corridor qui s'étend à 3 km au nord-est.

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

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

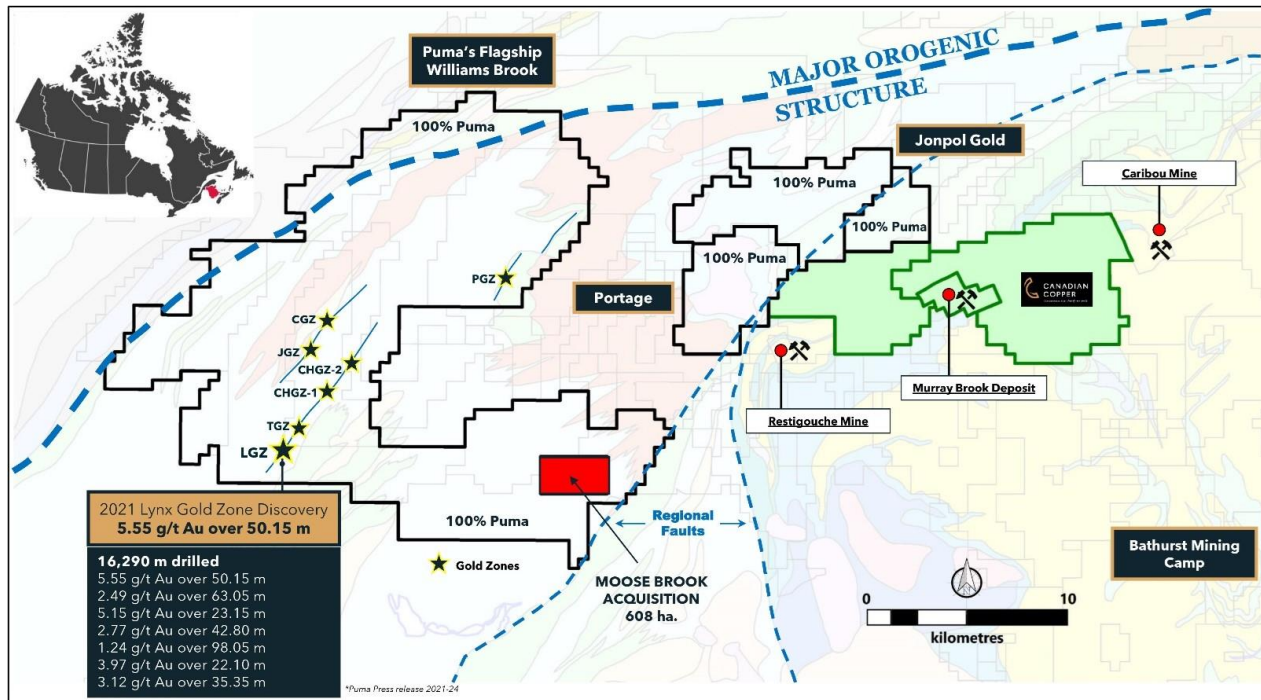
6. EXPLORATION

In 2021, the Company undertook an aggressive trenching, stripping and sampling program along the O'Neil Gold Trend ("OGT"), a pervasive altered and brecciated rhyolite unit with a geophysical signature that extends over 7km. The favourable Unit (rhyolite) is similar and parallel to the structures hosting the Cougar and Jaguar Gold Zones to the north that returned up to 54.20 g/t Au over 2.8 m in 2008. The Company collected more than 5,000 grab samples along a 750 m section of the OGT and made a major gold discovery at the Lynx Gold Zone, where grab samples returned up to 241 g/t Au.

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

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

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



6. EXPLORATION (SUITE)

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 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.

FAITS SAILLANTS 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.

6. EXPLORATION (CONTINUED)

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.

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.

6. EXPLORATION (SUITE)**FAITS SAILLANTS D'EXPLORATION (SUITE)**

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.

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 de 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.

6. EXPLORATION (CONTINUED)**EXPLORATION HIGHLIGHTS (CONTINUED)**

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, discreet 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.

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.

6. EXPLORATION (SUITE)**FAITS SAILLANTS D'EXPLORATION (SUITE)**

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.

7.0 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'acquiescer 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 acquiescer 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 terme 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 :

6. EXPLORATION (CONTINUED)**EXPLORATION HIGHLIGHTS (CONTINUED)**

On July 24, 2024, the Company announced 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.

7.0 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:

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (SUITE)**Projet Chester**

Le 3 octobre 2024, la Société a accepté de modifier les accords de transaction initiaux pour finaliser la vente du projet Chester. Plus particulièrement la Société a accepté de recevoir 4 000 000 actions non cotées de Raptor qui seront converties en actions cotées une fois que Raptor aura terminé son introduction en bourse ou sa cotation par prise de contrôle inverse.

La contrepartie payable à la Société pour l'acquisition du projet Chester est la suivante :

- 500 000 AUD en espèces (condition respectée le 3 octobre 2024)
- 4 000 000 d'actions Raptor non cotée (condition respectée le 3 octobre 2024)

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).

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 suivante¹ :

- 375 000 AUD en espèces
 - 375 000 AUD en actions de Raptor²
1. Une contrepartie distincte de 750 000 AUD sera payable par Raptor à Canadian Copper en espèces et en actions Raptor.
 2. Le nombre d'actions à émettre en faveur de la Société sera calculé sur la base d'un VWAP à 10 jours.

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

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (CONTINUED)**Chester Project**

On October 3, 2024, the Company agreed to amendments to the initial transaction agreements to finalize the Chester project sale. More particularly, the Company agreed to receive 4,000,000 unlisted Raptor shares that will convert to listed shares once Raptor completes its initial public offering or reverse take over listing.

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

- AUD 500,000 in cash (condition respected on October 3, 2024)
- 4,000,000 non quoted shares of Raptor (condition respected on October 3, 2024)

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).

Turgeon Project

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

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

- AUD 375,000 in cash
 - AUD 375,000 worth in shares of Raptor²
1. A separate consideration of AUD 750,000 will be payable by Raptor to Canadian Copper in cash and Raptor Shares.
 2. The number of shares to be issued to the Company will be calculated using a 10-day VWAP.

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

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (SUITE)**Projet Turgeon (SUITE)**

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 acquérir 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.

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'acquérir 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.

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (CONTINUED)**Turgeon Project (CONTINUED)**

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.

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.

8. ANALYSE DES ÉCARTS

Au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2024, la Société a enregistré une perte nette de 702 450 \$ comparativement à une perte nette de 900 788 \$ au cours de la période de six mois terminée le 31 août 2023.

Les éléments importants de la perte nette sont les suivants :

- La dévaluation des actifs de prospection et d'évaluation a augmenté à 56 303 \$ (2023 – 103 338 \$) 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 – 252 000 \$) en raison qu'il y a seulement eu des options attribuées en 2024.
- Les dépenses de publicité et promotion ont diminué à 78 433 \$ (2023 – 237 885 \$). La direction a été plus sélective dans ses contrats de publicité et promotion.

9. LIQUIDITÉS ET SOURCE DE FINANCEMENT

Au 31 août 2024, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 47 436 \$, soit une diminution de 474 739 \$ depuis le 29 février 2024. Cette diminution s'explique par des déboursés de 936 646 \$ pour des activités d'investissement, des déboursés pour les activités opérationnelles de 157 427 \$ 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**

	<u>31 août / August 31, 2024</u>	<u>29 février / February 29, 2024</u>
	<u>Non-audité Unaudited</u>	<u>Audité / Audited</u>
	\$	\$
Solde de travaux à effectuer au début de l'exercice	1 188 640	-
Financement accréditif	625 000	3 109 445
	<u>1 813 640</u>	<u>3 109 445</u>
Frais de prospection admissibles pour la période	<u>(1 108 093)</u>	<u>(1 920 805)</u>
Travaux à effectuer à la fin de la période pour respecter les engagements envers les investisseurs	<u>705 547</u>	<u>1 188 640</u>

8. ANALYSIS OF VARIANCES

During the six month period ended August 31, 2024, the Company had a net loss of \$702,450 compared to a net loss of \$900,788 during the six-month period ended August 31, 2023.

The significant components of the net loss were as follows:

- Devaluation of prospection and evaluation assets increased to \$56 303 (\$103,338) 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 - \$252,000) due to there only being options granted in 2024.660.
- Promotion and marketing decreased to \$78,433 (2023 - \$237,885). Management has been more selective in its promotion and marketing contracts.

9.0 CASH ASSETS AND SOURCE OF FINANCING

As of August 31, 2024, the Company had cash and cash equivalents of \$47,436, a decrease of \$474,739 since February 29, 2024. This decrease is explained by disbursements of \$936,646 for investing activities, disbursements for operating activities of \$157,427 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**USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCINGS**

Balance of work to be performed as at the start of the year
Flow-through financing

Prospection expenses for the period
Work to be performed as at the end of the period in order to meet commitments towards investors

Exploration PUMA Inc.

Rapport de Gestion

Pour la période de six mois terminée le 31 août 2024

PUMA Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the six-month period ended August 31, 2024

11. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

11. SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

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

	Août / August 2024	Mai / May 2024	Fév. / Feb. 2024	Nov. 2023	Août / Aug. 2023	Mai / May. 2023	Fév. / Feb. 2023	Nov. 2022	
Résultat net	(269 903)	(432 548)	(380 848)	(323 687)	(483 127)	(417 660)	(846 461)	(318 957)	Net earnings
Résultat global	(557 397)	(389 139)	(299 848)	(650 810)	(264 166)	(544 005)	(702 930)	(544 011)	Comprehensive income
Résultat net de base et dilué par action	(0,002)	(0,003)	(0,003)	(0,002)	(0,004)	(0,003)	(0,007)	(0,003)	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 résumant 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.

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 :

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 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:

Pour la période de six mois terminée le / For the six-month period ended	
31 août / August 31, 2024	31 août / August 31, 2023
\$	\$

Chargées à la Société

État de la situation financière :

Actifs de prospection et d'évaluation

42 000

42 000

Charged to the Company

Statement of financial position:

Prospection and evaluation assets

Le solde net à payer à ces sociétés est de 7 000 \$ au 31 août 2024 (29 février 2024 – 7 000 \$).

Le solde net à recevoir d'une de ces sociétés est de 5 000 \$ au 31 août 2024 (29 février 2024 – 0 \$).

Le solde à recevoir de cet administrateur est de 44 125 \$ au 31 août 2024 (29 février 2024 – 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.

The net payable balance to these companies is of \$7,000 as at August 31, 2024 (February 29, 2024 – \$7,000).

The net receivable balance from one of these companies is of \$5,000 as at August 31, 2024 (February 29, 2024 – \$0).

The receivable balance from this director is of \$44,125 as at August 31, 2024 (February 29, 2024 – \$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. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (SUITE)

12.2 RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

	Pour la période de six mois terminée le / For the six-month period ended	
	31 août / August 31, 2024	31 août / August 31, 2023
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires et avantages sociaux	81 153	83 647
Total des avantages à court terme	81 153	83 647
Paiements fondés sur des actions	134 400	172 800
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	215 553	256 447

12. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES (CONTINUED)

12.2 COMPENSATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL

	Pour la période de six mois terminée le / For the six-month period ended	
	31 août / August 31, 2024	31 août / August 31, 2023
	\$	\$
Short-term staff benefits:		
Salaries and benefits	81 153	83 647
Total short-term benefits	81 153	83 647
Share-based payments	134 400	172 800
Total compensation recognized in net income	215 553	256 447

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.

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.

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.

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 :

RISQUE DE CONTINUITÉ D'EXPLORATION

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

LÉGISLATION ET IMPOSITION

Le financement par actions accréditatives 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

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.

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. 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. RISKS AND UNCERTAINTIES

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

GOING CONCERN RISK

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

GOVERNMENT LEGISLATION AND TAXATION

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

16. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)**DÉCOUVERTE ET MISE EN VALEUR DE RÉSERVES ÉCONOMIQUES**

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

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

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

RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRES

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

ENTENTES D'OPTIONS ET DE COENTREPRISE

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

16. RISKS AND UNCERTAINTIES (CONTINUED)**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.

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.

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.

16. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)**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. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT AU 30 OCTOBRE 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 :

<u>Date d'échéance</u>	<u>Nombre / Number</u>	<u>Prix d'exercice / Exercise price</u>	<u>Expiration date</u>
11 mai 2025	3 000 000	0.22	May 11, 2025
11 mai 2025	60 500	0.22	May 11, 2025
11 mai 2025	1 427 122	0.22	May 11, 2025
11 mai 2025	164 500	0.22	May 11, 2025
30 mai 2025	4 913 750	0.22	May 30, 2025
30 mai 2025	195 125	0.22	May 30, 2025
30 mai 2025	3 355 162	0.22	May 30, 2025
30 mai 2025	462 231	0.22	May 30, 2025
15 décembre 2025	4 200 000	0.20	December 15, 2025
15 décembre 2025	405 540	0.20	December 15, 2025
22 décembre 2025	2 000 000	0.20	December 22, 2025
28 mars 2026	2 500 000	0.15	March 28, 2026
	<u>22 683 930</u>		

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

<u>Date d'échéance</u>	<u>Nombre / Number</u>	<u>Prix d'exercice / Exercise price</u>	<u>Resting lifetime / Durée de vie restante</u>	<u>Expiration date</u>
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
	<u>15 160 000</u>			

16. RISKS AND UNCERTAINTIES (CONTINUED)**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. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF OCTOBER 30, 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:

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

18. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 3 octobre 2024, la Société a annoncé la clôture de la vente du projet Chester à Raptor Ressources Ltd. (« Raptor ») et certaines modifications aux conditions des transactions annoncées précédemment. Les éléments en espèces et en actions de la vente du projet Chester sont restés inchangés, et la Société est heureuse d'annoncer que Raptor a satisfait aux conditions de la vente avec son paiement de 500 000 AUD et de 4 000 000 d'actions Raptor.

Compte tenu de la détérioration continue des conditions de marché, Raptor a récemment notifié à la Société le retrait de son prospectus pour son introduction en bourse (IPO), qui visait à lever jusqu'à 10 millions de dollars australiens par l'émission d'actions à 0,20 dollar australien chacune, mais reste pleinement engagé dans ses projets et se concentre sur la réalisation d'une introduction en bourse ou d'une cotation par prise de contrôle inversée (RTO) à l'Australian Securities Exchange (ASX) début 2025. Dans ce contexte, la Société a accepté de modifier les accords de transaction initiaux pour finaliser la vente du projet Chester. Plus particulièrement, la Société a accepté de recevoir 4 000 000 d'actions Raptor non cotées qui seront converties en actions cotées une fois que Raptor aura terminé son introduction en bourse ou sa cotation par RTO.

La contrepartie à recevoir par la Société pour la vente du projet Turgeon reste inchangée, composée d'un paiement en espèces de 375 000 AUD \$ et de 375 000 AUD \$ d'actions Raptor (cotées) au plus tard le 30 juin 2025.

Le 9 octobre 2024, la Société a annoncé la nomination de M. Martin Nicoletti, CPA au poste de chef de la direction financière.

Le conseil d'administration a accepté les recommandations du comité de rémunération et a accordé un total de 150 000 options d'achat d'actions incitatives à M. Nicoletti dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions de la Société. Les options sont exerçables pendant deux ans au prix de 0,11 \$ par action et sont assujetties aux politiques de la Bourse de croissance TSX.

Le 17 octobre 2024, la Société a satisfait, plus tôt que prévu, aux exigences relatives à l'achat d'une participation de 100 % dans 341 claims (« les claims ») annoncées le 1er mars 2022. Les claims couvrent la zone aurifère Panthera et la zone aurifère Lion récemment découverte.

Pour compléter son acquisition d'une participation de 100 % dans les claims, la Société avait l'obligation d'émettre au vendeur 250 000 actions ordinaires de la Société et un paiement en espèces de 50 000 \$ CA au plus tard en février 2025 (troisième anniversaire de l'entente). Cette entente, parmi d'autres, négociée par la Société pour agrandir sa propriété, a été la dernière à être entièrement exécutée. Le projet aurifère Williams Brook, détenu à 100 %, comprend les propriétés Williams Brook, Portage et Jonpol.

Mise à jour de l'entreprise

La Société est heureuse d'annoncer que Mme Kayla Nicoletti a été nommée secrétaire générale. Mme. Nicoletti possède plus de 12 ans d'expérience de travail avec des sociétés ouvertes du secteur minier.

18. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

On October 3, 2024, the Company announced the closing of the sale of the Chester Project to Raptor Resources Ltd. ("Raptor") and certain amendments to the terms of the previously announced transactions. The cash and share components for the sale of the Chester Project remained unchanged, and the Company is pleased to report that Raptor has satisfied the conditions of the sale with its payment of AUD \$500,000 and 4,000,000 Raptor shares.

Considering the continued deterioration of market conditions, Raptor recently notified the Company of the withdrawal of its prospectus for its initial public offering (IPO), which aimed to raise up to AUD \$10 million through the issuance of shares at AUD \$0.20 each but remains fully committed to its projects and focussed on carrying an IPO or reverse take over (RTO) listing on the Australian Securities Exchange (ASX) in early 2025. Given this context, the Company agreed to amendments to the initial transaction agreements to finalize the Chester Project sale. More particularly, The Company agreed to receive 4,000,000 unlisted Raptor shares that will convert to listed shares once Raptor completes its IPO or RTO listing.

The consideration receivable by the Company for the sale of the Turgeon Project remains unchanged, consisting of a cash payment of AUD \$375,000 and AUD \$375,000 worth of Raptor shares (listed) at the latest on June 30, 2025.

On October 9, 2024, the Company announced the appointment of Mr. Martin Nicoletti, CPA as Chief Financial Officer.

The board of directors has accepted the recommendations of the compensation committee and has granted a total of 150,000 incentive stock options to Mr. Nicoletti under the Company's stock option plan. The options are exercisable for two years at a price of \$0.11 per share and are subject to the policies of the TSX Venture Exchange

On October 17, 2024, the Company satisfied, ahead of schedule, the requirements for its purchase of 100% interest in 341 claims ("the Claims") announced on March 1, 2022. The Claims cover the Panthera Gold Zone and the newly discovered Lion Gold Zone.

To complete its acquisition of 100% interest in the Claims, the Company had an obligation to issue the Vendor 250,000 common shares of the Company and a C\$50,000 cash payment on or before February 2025 (the agreement's third anniversary). This agreement, amongst others, negotiated by the Company to extend its property, was the last to be fully executed. The 100%-owned Williams Brook Gold Project includes the Williams Brook, Portage and Jonpol properties.

Corporate update

Following the nomination of Martin Nicoletti as CFO of Puma Exploration, the Company is pleased to announce that Ms. Kayla Nicoletti has been appointed Corporate Secretary. Ms. Nicoletti has over 12 years of experience working with public companies in the mining sector.

18. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE (SUITE)

Le 24 octobre 2024, la Société a annoncé la signature d'un accord d'option définitif avec KG Exploration (Canada) Inc., une filiale en propriété exclusive de Kinross Gold Corporation (« Kinross ») concernant les propriétés Williams Brook, Portage et Jonpol (collectivement, le « projet Williams Brook »).

Aux termes de l'accord d'option, Kinross aura, sous réserve de certaines conditions, la possibilité d'acquérir une participation de 65 % dans le projet en finançant un minimum de 16 750 000 \$ en dépenses d'exploration sur une période de cinq (5) ans (y compris un engagement ferme de 2 000 000 \$ avec au moins 5 000 mètres de forage au cours des 18 premiers mois).

Dans le cadre de l'accord d'option, Kinross a également accepté de souscrire, dans le cadre d'un placement privé simultané, des actions ordinaires de la Société, représentant environ 9,9 % de ses actions émises et en circulation.

En vertu de l'accord d'option, la Société agira en tant qu'opérateur et sera assistée par un comité technique composé de deux (2) représentants de chaque société. L'accord d'option confirme la confiance de Kinross dans l'expertise et la compétence de la Société pour faire avancer l'exploration. En tant qu'opérateur, la Société recevra également des frais de gestion qui contribueront directement à la trésorerie de la Société.

- 2,0 M\$ au cours des 18 premiers mois avec un engagement de 5 000 mètres de forage (engagement ferme) ;
- 3,0 M\$ la deuxième année ;
- 3,0 M\$ la troisième année ;
- 4,0 M\$ la quatrième année ; et
- 4,75 M\$ la cinquième année.

En tant qu'opérateur, la Société recevra des frais de gestion sur une base annuelle équivalant à 10 % des dépenses annuelles jusqu'à ce qu'un montant cumulé de 1 000 000 \$ ait été engagé, et (ii) 5 % des dépenses annuelles pour toute dépense excédant ce montant cumulé de 1 000 000 \$.

À l'exercice de l'option, Kinross et la Société formeront une coentreprise sur une base initiale de 65 % pour Kinross et de 35 % pour la Société. Les deux sociétés devront contribuer conformément à leur participation respective ou être diluées en vertu d'une clause de dilution habituelle. Dans certaines circonstances, notamment si la participation d'un participant dans la coentreprise est diluée à dix pour cent (10 %) ou moins, sa participation sera automatiquement convertie en une redevance de 2 % sur les revenus nets de fonderie (NSR), dont la moitié (1 %) peut être achetée pour 1 500 000 \$ US.

Dans le cadre de l'accord d'option, Kinross a accepté de souscrire, dans le cadre d'un placement privé sans intermédiaire, 16 857 891 actions ordinaires de la Société au prix de 0,06 \$ par action pour un produit brut total de 1 011 473,47 \$. Le produit net de l'offre sera utilisé par la Société pour explorer ses autres projets et à des fins générales d'entreprise et de fonds de roulement.

La Société et Kinross ont également convenu des termes d'un accord sur les droits des investisseurs, en vertu duquel, entre autres, Kinross se verra accorder à la date de clôture de l'offre le droit de participer à de futurs financements par actions afin de maintenir son pourcentage de participation dans la Société ou d'acquérir jusqu'à 19,9 % du total des actions ordinaires de la Société émises et en circulation après l'émission de nouveaux titres.

18. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (CONTINUED)

On October 24, 2024, the Company announced the execution of a definitive option agreement with KG Exploration (Canada) Inc., a wholly-owned subsidiary of Kinross Gold Corporation ("Kinross") with respect to the Williams Brook, Portage and Jonpol properties (collectively, the "Williams Brook Project").

Under the terms of the option agreement, Kinross will have, subject to certain conditions, the option to earn a 65% interest in the project by funding a minimum of \$16,750,000 in exploration expenditures during a period of five (5) years (including a firm commitment of \$2,000,000 with at least 5,000 metres of drilling during the first 18 months).

In connection with the option agreement, Kinross has also agreed to subscribe under a concurrent private placement for treasury common shares of the Company, representing approximately 9.9% of its issued and outstanding shares.

Under the option agreement, the Company will act as the operator and will be assisted by a technical committee comprised of two (2) representatives of each company. The option agreement confirms Kinross's trust in the Company's expertise and skill in driving exploration forward. As Operator, the Company will also receive management fees that will contribute directly to the Company's treasury.

- \$2.0 M in the first 18 months with a commitment for 5,000 metres of drilling (Firm Commitment);
- \$3.0 M in the second year;
- \$3.0M in the third year;
- \$4.0M in the fourth year; and
- \$4.75M in the fifth year.

As operator, the Company will receive management fees on an annual basis equal to 10% of annual expenditures until a cumulative amount of \$1,000,000 has been incurred, and (ii) 5% of annual expenditures for any expenditures in excess of such cumulative amount of \$1,000,000.

Upon exercise of the option, Kinross and the Company will form a joint venture on an initial basis of 65% for Kinross and 35% for the Company. Both companies will have to contribute in accordance with their respecting participating interest or be diluted under a customary dilution clause. Under certain circumstances, including if a participant's interest in the joint venture is diluted to ten percent (10%) or less, its interest will automatically convert to a 2% net smelter returns (NSR) royalty, half of which (1%) can be purchased for US\$1,500,000.

As part of the Option Agreement, Kinross has agreed to subscribe under a non-brokered private placement for 16,857,891 treasury common shares of the Company at a price of \$0.06 per share for aggregate gross proceeds of \$1,011,473.47. The net proceeds of the offering will be used by the Company to explore its other projects and for general corporate and working capital purposes.

The Company and Kinross have also agreed on the terms of an investor rights agreement, pursuant to which, among other things, Kinross will be granted on the closing date of the offering the right to participate in future equity financings in order to maintain its ownership percentage in the Company or acquire up to 19.9% of the total of common shares of the Company issued and outstanding after issuance of new securities.

19. AUTRES ÉLÉMENTS D'INFORMATION

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

20. 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 30 octobre 2024

(s) Marcel Robillard
Président, Chef de la direction

19. ADDITIONAL INFORMATION

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

20. 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, October 30, 2024

(s) Marcel Robillard
President, Chief Executive Officer