RAPPORT DE GESTION
Pour la période de neuf mois
terminée le 30 novembre 2025

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
For the nine-month period
ended November 30, 2025

explorationpuma.com

175, rue Legaré
Rimouski (Québec) Canada G5L 3B9

1. INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion approuvé par le conseil d'administration doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités du 30 novembre 2025. Ce rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur les résultats financiers consolidés de la période

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

2. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Exploration Puma Inc. (Puma), constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une Société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et la prospection de propriétés minières ayant le potentiel de contenir des gisements miniers économiquement exploitables. Elle est actuellement active au Canada, avec un portefeuille de 4 projets miniers. La Société est un émetteur assujetti 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 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 audited consolidated financial statements of November 30, 2025. 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 projects. 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 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.

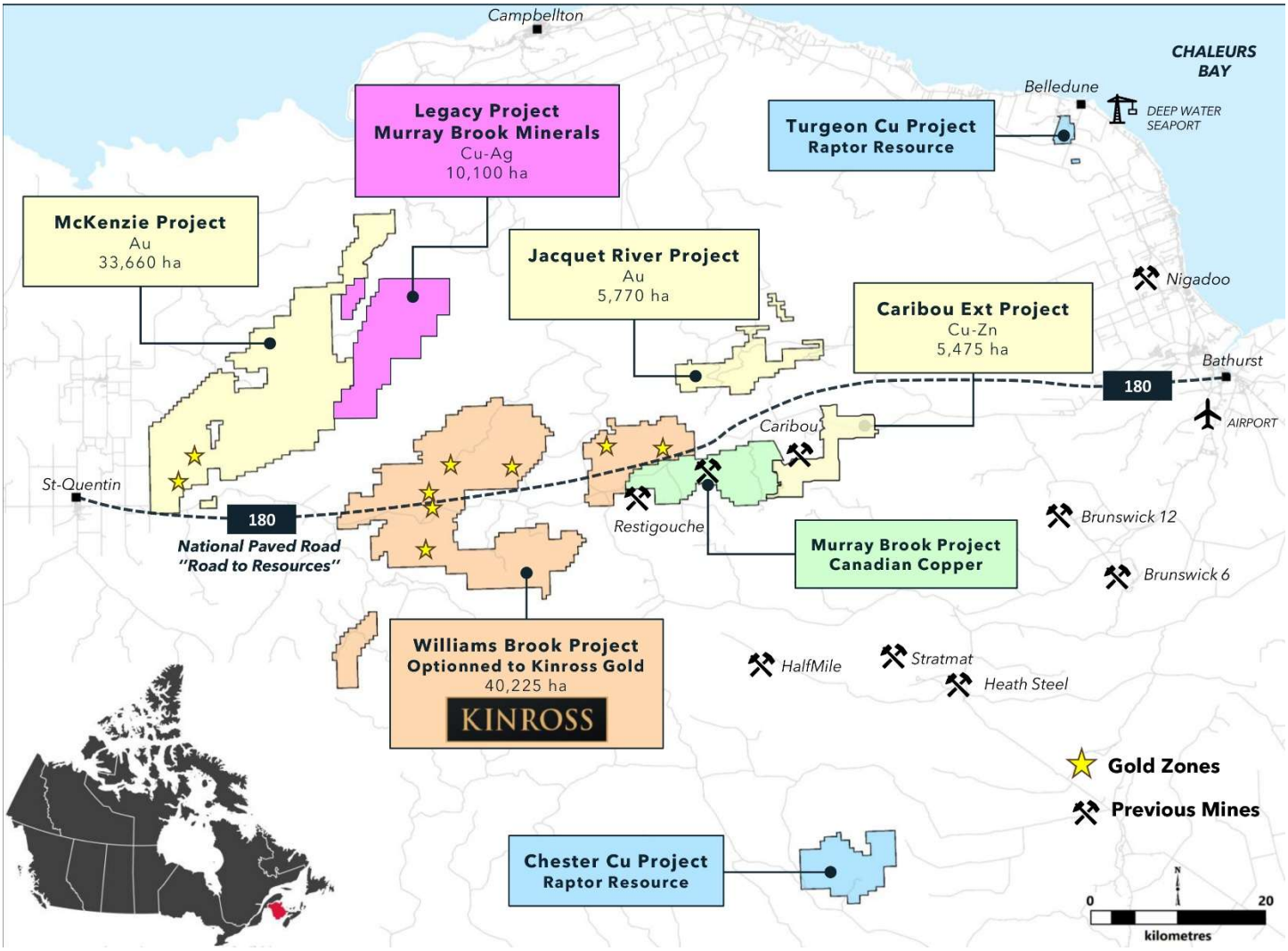
The Company's management assumes no responsibility for updating or revising these forward-looking statements to reflect new information or new events, except by legal obligation.

5. PROPRIÉTÉS

Le projet phare d'Exploration Puma, le Projet Williams Brook Gold, est situé à environ 60 km à l'ouest de la ville de Bathurst et est accessible par une route pavée. Ce projet est constitué d'une fusion de plusieurs propriétés couvrant plus de 40 000 ha et comprend les propriétés Williams Brook, Jonpol, et Portage. Le projet Williams Brook a été optionné à Kinross en octobre 2024 (voir Faits saillants financiers et corporatifs); le Projet McKenzie Gold, regroupe les claims TIMM (70% Puma), des claims jalonnés (70% Puma) et les claims NB Gold/Comet (70% Puma). Les projets Legacy et Jacquet River sont détenues à 100 % par Puma.

5. PROPERTIES

Puma Exploration's flagship project, the Williams Brook Gold Project is located approximately 60 km west of the City of Bathurst and accessible by paved road. The Project is made up of an amalgamation of several properties covering more than 40,000 ha and includes the Williams Brook, Jonpol, and Portage properties. The Williams Brook Project was optioned to Kinross in October 2024 (see Financial and Corporate Highlights); the McKenzie Gold Project includes the TIMM Claims (70% Puma), Staked Claims (70% Puma), and the NB Gold/Comet Claims (70% Puma). The Legacy and Jacquet River projects are 100% owned by Puma.



5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

PROJET WILLIAMS BROOK GOLD

Williams Brook

La propriété originale de Williams Brook, couvrant 29 999 hectares, a été acquise d'un prospecteur local qui a découvert un indice minéralisé à haute teneur de 50,8 g/t Au*, échantillonné dans un affleurement en 2008 au sud de la propriété. Les forages précédents avaient été concentrés dans une petite zone de 1,4 km sur 0,8 km et comprenaient d'importantes intersections aurifères. Le forage WB-08-04 a recoupé 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. Des échantillons ponctuels historiques prélevés dans le secteur ont donné 3,5 g/t Au et 14,0 g/t Au*. (**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*.)

Des acquisitions ou jalonnements ultérieurs ont été ajoutés à l'ensemble de la propriété. Ils étaient souvent situés le long de la direction des tendances minéralisées identifiées à Williams Brook et avaient fait l'objet de très peu d'exploration.

Jonpol

La propriété Jonpol, acquise d'un prospecteur local, est située à proximité des gisements Murray Brook et Restigouche. Elle abrite plusieurs indices aurifères qui semblent associés à des intrusions mafiques siluriennes-dévoniennes situées le long et parallèlement à la faille Rocky Brook Millstream (« RBMF »), une importante structure orogénique orientée ENE et connue pour abriter de nombreux indices et gisements aurifères. Des échantillons choisis provenant de tranchées historiques, creusées il y a 38 ans (1985-1988), ont titré jusqu'à 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* (*Les lecteurs sont avertis que les échantillons choisis sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la teneur réelle en métaux de la zone minéralisée).

Portage

La propriété Portage est située au contact nord-ouest de l'ancienne mine Restigouche. 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*. **Le lecteur est averti que les échantillons choisis sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la teneur réelle en métal de la zone minéralisée.*

PROJET MCKENZIE GOLD

Le projet aurifère McKenzie a été assemblé progressivement à la suite de jalonnements et de différentes ententes d'achat et d'options (voir ci-dessous). Le terrain de 33 660 hectares, situé à seulement 7 km à l'ouest du projet \phare de Puma, Williams Brook Gold (récemment optionné à Kinross Gold Corp.) et à 10 km à l'est de Saint-Quentin, chevauche la faille McKenzie, un élément structural caractéristique majeur associée à de nombreuses veines de quartz à haute teneur en or, à des stockworks et à des brèches. Ces occurrences aurifères présentent des similitudes remarquables avec la minéralisation aurifère orogénique identifiée sur le projet Williams Brook.

5. PROPERTIES (CONTINUED)

WILLIAMS BROOK GOLD PROJECT

Williams Brook

The original Williams Brook property, 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 in 2008 to the south of the property. Previous drilling had been concentrated in a small area of 1.4 km by 0.8 km and included significant 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. Historical grab samples collected in the area had returned 3.5 g / t Au and 14.0 g / t Au*. (**The reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone.)*

Subsequent acquisitions or staking added to the property package. They were often located along strike of the mineralized trends identified at Williams Brook and had seen very little exploration.

Jonpol

The Jonpol property acquired from a local prospector is located near the Murray Brook and Restigouche deposits. It hosts several gold showings which appear to be associated with Silurian-Devonian mafic intrusions that are found along and parallel to the Rocky Brook Millstream Fault (''RBMF''), a major orogenic structure trending ENE and known to host numerous gold occurrences and deposits. Grab samples reported from historical trenches, dug 38 years ago (1985-88), graded up to 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* *(*The reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone).*

Portage

The Portage property is located at the northwest contact of the former Restigouche mine. 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*. **The reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone.*

MCKENZIE GOLD PROJECT

The Mckenzie Gold Project was built gradually through staking and different purchase and option agreements (see below). The 33,660-hectare land package, located only 7 km west of Puma's flagship Williams Brook Gold Project (recently optioned to Kinross Gold Corp.) and 10 km east of St-Quentin, straddles the McKenzie Fault, a major structural feature associated with numerous high-grade gold-bearing quartz veins, stockworks, and breccias. These gold occurrences exhibit remarkable similarities with the orogenic gold mineralization identified on the Williams Brook Project.

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

PROJET MCKENZIE GOLD (suite)

Claims TIMM : Un prospecteur local, Tim Lavoie, a découvert de l'or sur la propriété de 2 200 ha en 2014. Il l'a ensuite cédée à différentes sociétés d'exploration juniors au fil des ans. Des travaux d'exploration de surface — des tranchées, de l'échantillonnage de sol, de till et de ruisseau et ainsi que quatre (4) trous de forage au diamant ont été effectués. Les résultats ont identifié plusieurs zones aurifères anormales et ont mis en évidence le potentiel de nouvelles découvertes.

Claims jalonnés : Puma a jalonné sept (7) blocs de claims pour 24 611 hectares.

Claims NB Gold/Comet : Huit (8) blocs de claims détenus en coentreprise par NB Gold et Comet, et soumis à des accords sous-jacents avec des prospecteurs locaux, constituent le reste de l'ensemble de la propriété.

Les propriétaires précédents ont investi plus de 1,5 million de dollars dans des travaux d'exploration, notamment des levés géophysiques, des levés géochimiques de sols, des tranchées et du décapage ; Cependant, les forages sur le lot de propriétés ont été limités.

PROJET LEGACY

Le projet de cuivre Legacy comprend deux (2) blocs de claims qui couvrent une superficie d'environ 10 000 ha. Le projet se situe à environ 100 km à l'ouest de Bathurst et à environ 40 km de Saint-Quentin.

Le projet abrite le dépôt de cuivre et d'argent Legacy couvrant deux prospects principaux (zone Hornfels et zone J.J. Gold) et de nombreuses cibles géophysiques. Les forages antérieurs et la modélisation 3D suggère que la minéralisation se poursuit en profondeur et qu'une nouvelle ressource minérale pourrait être délimité par des forages supplémentaires. La minéralisation est principalement encaissée dans de l'argilite et dans du calcaire silicifiée et, dans une moindre mesure, dans des lits skarnifiés et des zones irrégulières au sein de l'argilite. Les skarns sont distribués de manière irrégulière, mais se trouvent généralement à proximité de dykes felsiques qui ne sont généralement que faiblement minéralisés.

Une estimation des ressources a été rapportée en 2015 par SKR Consulting et publiée sous le titre « Rapport technique indépendant pour le projet Legacy, comté de Restigouche, Nouveau-Brunswick, Canada » avec la date d'entrée en vigueur du 22 juin 2015.

La minéralisation de cuivre semble être contenue dans trois zones minéralisées variant de 1,5 m à 12,20 m de largeur en forme de tuyau avec un fort pendage de 50° vers le NNE.

JACQUET RIVER PROJECT

La propriété Jacquet River couvre 5 770 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 ont été complétés sur Jacquet River en 2024-2025. La Société évalue actuellement le potentiel de la propriété.

5. PROPERTIES (CONTINUED)

MCKENZIE GOLD PROJECT (continued)

TIMM Claims: A local prospector, Tim Lavoie, discovered gold on the 2,200-ha 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.

Staked Claims: Puma staked seven (7) claim blocks for 24,611 hectares.

NB Gold/Comet Claims: Eight (8) claim blocks held on a joint venture basis by NB Gold and Comet, and subject to underlying agreements with local prospectors, comprise the remainder of the property package.

Previous owners have invested more than $1.5 million in exploration work, including geophysical surveys, geochemical soil surveys, trenching, and stripping; however, drilling on the property package has been limited.

LEGACY PROJECT

The Legacy copper project consists of two (2) block of claims and covers an area of about 10,000 ha. The project is located approximately 100 km west of Bathurst and approximately 40 km from Saint-Quentin.

The project includes the Legacy deposit, two main prospects (Hornfels Zone and the J.J. Gold Zone) and numerous geophysical targets. Previous drilling and the current resource model suggest that the mineralisation continues with depth and that additional tonnage could be delineated with more drilling. Mineralisation is primarily hosted by silicified calcareous argillite and, to a lesser extent, in skarnified beds and irregular zones within the argillite. The skarns are erratically distributed but usually occur in proximity to felsic dykes which are generally only weakly mineralised.

A resource estimate was reported in 2015 by SKR Consulting and released as "Independent Technical Report for the Legacy Project, Restigouche County, New Brunswick, Canada" with the effective date of June 22, 2015.

The copper mineralization appears to be contained in three, steeply dipping pipe-like mineralized zones varying from 1.5 m to 12.20 m in width. The steeply dipping zones plunge to the NNE at about 50°.

JACQUET RIVER PROJECT

The Jacquet River property covers 5,770 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 was completed on the Jacquet River in 2024-2025. The Company is currently evaluating the property's potential.

5. PROPRIÉTÉS (SUITE) **5. PROPERTIES (CONTINUED)**

Au 30 novembre 2025	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Géochimie / Geochemistry	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	As at November 30, 2025
	$	$	$	$	$	$	$	
NOUVEAU-BRUNSWICK								**NEW BRUNSWICK**
Projet Williams Brook Gold								**Wiliams Brook Gold Project**
Williams Brook	4 290	-	-	-	-	-	4 290	Williams Brook
Jonpol Gold	-	-	-	-	-	-	-	Jonpol Gold
Portage Lake	-	-	-	-	-	-	-	Portage Lake
Projet McKenzie Gold								**McKenzie Gold Project**
McKenzie Gold	2 630	553 745	-	-	209 631	46 021	812 027	McKenzie Gold
Projet Legacy								**Legacy Project**
Legacy	-	170 963	-	-	-	-	170 963	Legacy
Projet Jacquet River								**Jacquet River Project**
Jacquet River	7 230	-	-	-	-	-	7 230	Jacquet River
Autres								**Other**
Autres projets inscrits à la dépense	-	-	-	-	-	-	-	Other projects recorded as expenses
	14 150	**724 708**	**-**	**-**	**209 631**	**46 021**	**994 510**	

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

5. PROPERTIES (CONTINUED)

Au 28 février 2025	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Géochimie / Geochemistry	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	As at February 28, 2025
		$		$	$	$	$	
NOUVEAU-BRUNSWICK								**NEW BRUNSWICK**
Projet Williams Brook Gold								**Wiliams Brook Gold Project**
Williams Brook	130 867	215 021	215 949	43 111	560 171	58 009	1 223 128	Williams Brook
Jonpol Gold	6 520	18 113	2 419	-	-	11 715	38 767	Jonpol Gold
Portage Lake	-	4 103	1 115	975	-	3 868	10 061	Portage Lake
Projet McKenzie Gold								**McKenzie Gold Project**
McKenzie Gold	297 710	186 234	27 234	-	1 184	-	512 362	McKenzie Gold
Projet Legacy								**Legacy Project**
Legacy	755 052	-	-	-	-	-	755 052	Legacy
Projet Jacquet River								**Jacquet River Project**
Jacquet River	15 960	30 143	-	-	-	-	46 103	Jacquet River
Autres								**Other**
Autres projets inscrits à la dépense	-	46 500	-	-	-	-	46 500	Other projects recorded as expenses
	1 206 109	**500 114**	**246 717**	**44 086**	**561 355**	**73 592**	**2 631 973**	

6. EXPLORATION

PROJET WILLIAMS BROOK GOLD

En 2021, la Société a entrepris un programme intensif de tranchées, de décapage et d'échantillonnage sur sa propriété Williams Brook, le long de la zone aurifère Lynx (« LGZ »), une unité de rhyolite altérée et bréchifiée dont la signature géophysique s'étend sur 7 km. La Société a prélevé plus de 5 000 échantillons ponctuels sur une section de 750 m de la LGZ et a réalisé une découverte aurifère majeure, titrant jusqu'à 241 g/t Au*. (**Le lecteur est averti que les échantillons ponctuels sont sélectifs et pourraient ne pas représenter la teneur réelle en métaux de la zone minéralisée*.)

Un programme de forage inaugural de 2 360 m a été lancé et a donné des résultats impressionnants, dont 5,55 g/t Au sur 50,15 m dans le trou WB21-02 depuis la surface, y compris deux veines aurifères à haute teneur avec 9,88 g/t d'or sur 8,60 mètres et 46,94 g/t d'or sur 3,85 mètres (voir le communiqué de presse du 15 septembre 2021).

Les forages ont révélé une minéralisation constante, avec d'abondantes veines de quartz et de vastes réseaux de veinules de quartz présentant une altération pénétrative en séricite et en fer, débutant près de la surface. Des sulfures et des oxydes disséminés (galène, chalcopyrite, pyrite, sphalérite, stibine, bornite, covellite, tétraédrite et malachite) étaient également présents dans les intervalles fortement altérés et dans les veines de quartz. De l'or visible (VG) a été observé dans de nombreux forages.

Les échantillons de surface étant corrélés à la minéralisation en profondeur, un programme de forage complémentaire de 10 000 m a été immédiatement lancé afin de tester d'autres échantillons de surface à haute teneur. Quatre-vingt-dix-sept (97) trous courts ont été forés pour un total de 10 348 m entre janvier et juin 2022. Les résultats ont défini une zone minéralisée s'étendant sur une longueur de 750 m, une largeur de 75 m et une profondeur de 100 m, avec un potentiel d'expansion en profondeur et latéralement, à 3 km au nord-est.

Les travaux d'exploration de surface ont également permis d'identifier trois autres zones aurifères à haute teneur sur la propriété : les zones aurifères Jaguar, Cougar et Panthera, situées à quelques kilomètres de Lynx. Des échantillons ponctuels prélevés dans la nouvelle zone aurifère Jaguar ont titré jusqu'à 34,70 g/t Au* dans une rhyolite altérée avec de la pyrite. Des échantillons ponctuels prélevés dans la zone aurifère Cougar ont titré jusqu'à 60,10 g/t Au* lors d'un premier programme de décapage, et des échantillons ponctuels de la nouvelle zone aurifère Panthera (« PGZ ») ont titré jusqu'à 9,87 g/t Au*. (**Le lecteur est averti que les échantillons ponctuels sont sélectifs et pourraient ne pas représenter la teneur réelle en métaux de la zone minéralisée*.)

Le programme de forage de 2023 (3 475 m) a prolongé la largeur et la longueur des filons aurifères à haute teneur identifiés précédemment dans la LGZ et a démontré la continuité de la minéralisation sur de longs intervalles (voir les communiqués de presse des 19 et 31 octobre 2023 et du 16 novembre 2023). La moitié des forages ont recoupé de l'or visible entre 100 et 211 mètres de profondeur. D'autres veines aurifères à haute teneur ont été interceptées sous les veines aurifères à haute teneur échantillonnées en surface, confirmant le modèle de multiples veines empilées s'étendant en profondeur. Les veines aurifères se sont avérées s'étendre en profondeur sur au moins 250 m et sur une longueur d'au moins 400 m.

6. EXPLORATION

WILLIAMS BROOK GOLD PROJECT

In 2021, the Company undertook an aggressive trenching, stripping and sampling program at its Williams Brook property, along the Lynx Gold Zone (“LGZ”), an altered and brecciated rhyolite unit with a geophysical signature that extends over 7 km. The Company collected more than 5,000 grab samples along a 750m section of the LGZ and made a major gold discovery, with grab samples returning up to 241g/t Au*. *(*The reader is cautioned that grab samples are selective in nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone*)

An inaugural, 2,360 m drilling program was launched and returned impressive results, including 5.55 g/t Au over 50.15 m in hole WB21-02 from surface, including two high-grade gold veins with 9.88 g/t gold over 8.60 metres and 46.94 g/t gold over 3.85 metres *(see news release dated September 15, 2021*).

Drilling showed consistent mineralization with abundant quartz veins and large networks of quartz veinlets showing pervasive sericite and iron alteration starting close to surface. Disseminated sulphides and oxides (galena, chalcopyrite, pyrite, sphalerite, stibnite, bornite, covellite, tetrahedrite and malachite) were also present within the strongly altered intervals and within quartz veins. Visible Gold (VG) was observed in many holes.

With surface samples correlating with mineralization at depth, a follow-up 10,000 m drilling program was immediately launched to test additional high-grade surface samples. Ninety-seven (97) short holes were drilled for 10,348 metres between January and June 2022. Results defined a mineralized zone that spanned a strike length of 750 m, a width of 75 m and a depth of 100 m, with expansion potential both at depth and along strike, 3 km to the north-east.

Ongoing surface exploration work 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. Grabs samples collected at the new Jaguar Gold Zone returned up to 34.70 g/t Au* in altered rhyolite with pervasive pyrite mineralization. Grab samples collected at the Cougar Gold Zone returned up to 60.10 g/t Au* in an initial stripping program and grab samples from the new Panthera Gold Zone (“PGZ”) returned up to 9.87 g/t Au*. *(*The reader is cautioned that grab samples are selective in nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone*)

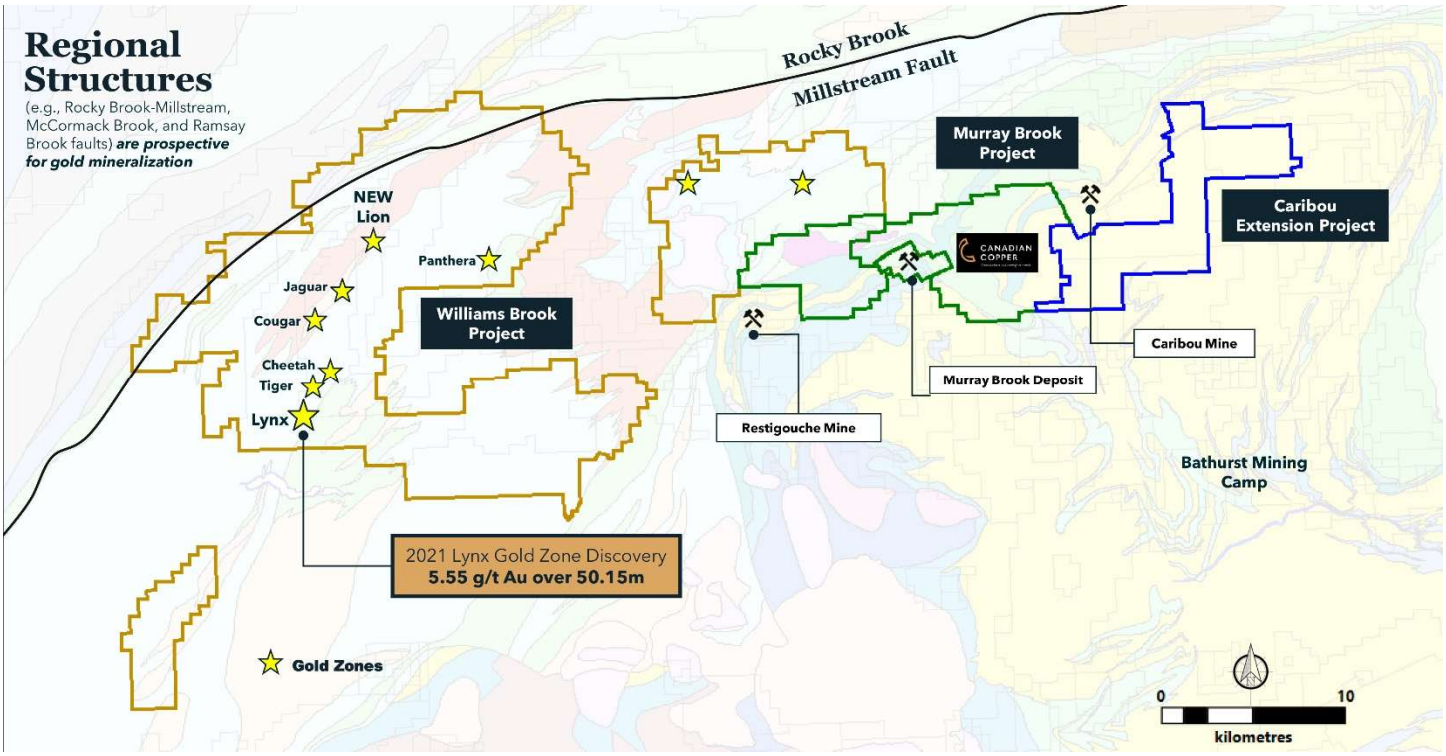
The 2023 drilling program (3,475 m) extended the width and length of the high-grade gold shoots identified previously at the LGZ and demonstrated the continuity of mineralization over long intervals (news releases dated October 19 and 31, 2023, and November 16, 2023). Half the holes intersected visible gold between 100 metres and 211 metres downhole depth. Additional high-grade gold shoots were intercepted underneath the high-grade gold veins sampled at surface, confirming Puma’s model of multiple stacked veins extending at depth. The gold shoots were shown to extend downhole to at least 250 m and over a strike length of at least 400 m.

6. EXPLORATION (suite)

PROJET WILLIAMS BROOK GOLD (suite)

6. EXPLORATION (continued)

WILLIAMS BROOK GOLD PROJECT (continued)



L'exploration de surface à faible coût a continué de porter ses fruits. Une nouvelle zone aurifère, la zone aurifère Lion (« LiGZ »), a été découverte, 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 semblables à la minéralisation de la LiGZ. 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*. (**Le lecteur est averti que les échantillons ponctuels sont sélectifs et pourraient ne pas représenter la teneur réelle en métaux de la zone minéralisée*.)

La majorité (environ 80 %) des travaux d'exploration de 2024-2025 ont été effectués sur la propriété Williams Brook. Une trentaine de forages totalisant 2 270 m ont été effectués au printemps 2024, le long d'un segment d'environ 4 km du corridor aurifère Lynx. Ces forages au diamant peu profonds ont été conçus pour faire suite au programme d'exploration de surface de Puma de 2023, afin de confirmer la présence de minéralisation aurifère en sous-surface et de déterminer l'orientation et le pendage de la structure aurifère et de l'altération qui, selon l'interprétation, s'étendait sur 4 km au nord-est de la LGZ. Ce programme, de petite envergure et rentable, a non seulement confirmé la présence de minéralisation aurifère en recoupant des anomalies aurifères dans la zone aurifère Tiger (« TGZ »), située à 350 m, mais a également recoupé plusieurs types distincts de minéralisation et d'altération, dont certains similaires à ceux de la zone aurifère Lynx, jusqu'à la zone aurifère Cheetah, située à 3,5 km et à plus de 150 mètres de profondeur. .

L'exploration de surface de 2024 à Jonpol a revisité les indices aurifères découverts par les opérateurs précédents en utilisant la stratégie d'exploration éprouvée de Puma tandis que des travaux de prospection et de décapage sur la propriété Portage ont été entrepris pour découvrir de nouvelles zones minéralisées importantes.

Low-cost, surface exploration continued to bear fruit. A new gold zone, the Lion Gold Zone (''LIGZ'') was discovered that 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 reader is cautioned that grab samples are selective in nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone*)

The majority (approximately 80%) of the exploration work in 2024-2025 was 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.

The 2024 surface exploration at Jonpol revisited gold showings found by previous operators using Puma's proven exploration strategy while prospecting and stripping work on the Portage property was undertaken to discover new significant mineralized zones.

6. EXPLORATION (suite)

PROJET WILLIAMS BROOK GOLD (suite)

La campagne de forage de 3 662 m à la LGZ a été entièrement financée par le titulaire de l'option, Kinross Gold (« Kinross »), et fait partie de son engagement d'exploration de 2 millions $CA pour 2025. Le comité technique conjoint Puma/Kinross a conçu le programme de forage pour faire le suivi des veines de quartz aurifères à haute teneur découvertes lors des tranchées et des forages précédents de la Société dans la LGZ de 2021 à 2023.

Le forage de 2025 a recoupé avec succès la minéralisation ciblée, apportant ainsi de nouvelles informations sur les schémas structuraux et les contacts lithologiques de la LGZ. De l'or visible a été observé dans 6 des 15 sondages à partir de carottes forées hors des limites connues de la zone aurifère Lynx. De l'or visible a été recoupé en subsurface dans le sondage WB25-190 (43,85 m de profondeur), creusé à 150 m au sud-ouest de la zone aurifère Lynx. D'autres indices d'or visible ont été observés beaucoup plus profondément dans les sondages, jusqu'à 355,33 m de profondeur dans le sondage WB25-181. Il est à noter que la zone demeure ouverte en profondeur et latéralement vers le nord-est et le sud-ouest.

Le programme d'été comprenait aussi des travaux de canalisation dans la zone aurifère Lynx, ainsi que des travaux de prospection, de creusement de tranchées et d'excavation sur l'ensemble du projet Williams Brook, y compris les propriétés Jonpol et Portage

PROJET MCKENZIE GOLD

Fin 2023, un programme préliminaire de tranchées et d'échantillonnage mené par Puma sur les claims TIMM a donné 362 g/t Au, 267 g/t Au, 24,7 g/t Au, 9,47 g/t Au et 4,67 g/t Au* dans des veines aurifères similaires à celles trouvées dans la zone aurifère Lynx du projet Williams Brook.

Le programme inaugural d'exploration de surface de Puma sur McKenzie à l'automne 2024 a découvert une veine d'or à haute teneur avec des résultats exceptionnels de 601,33 g/t Au, 251,61 g/t Au, 110,62 g/t Au, 103,23 g/t Au, 103,44 g/t Au, 62,44 g/t Au et 56,68 g/t Au* sur 25 mètres, à 3 km au nord de la découverte TIMM. Les veines aurifères échantillonnées sont similaires à celles trouvées dans la zone aurifère Lynx du projet Williams Brook Gold, ce qui met en évidence le potentiel de trouver un deuxième grand système aurifère à McKenzie.

** Le lecteur est averti que les échantillons choisis sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la teneur réelle en métal de la zone minéralisée.*

Un programme d'échantillonnage de surface mené à McKenzie durant l'été 2025 a révélé des teneurs en or impressionnantes, **notamment 126,96 g/t Au, 125,66 g/t Au, 84,41 g/t Au et 79,69 g/t Au***, s'ajoutant aux résultats à haute teneur obtenus lors de l'échantillonnage de 2024. Un premier programme de forage de 2 500 m, visant à tester la zone aurifère à haute teneur RIM, a été lancé fin novembre 2025. **Il est important de noter que les échantillons prélevés en surface sont par nature sélectifs et peuvent ne pas refléter la teneur réelle en métaux de la zone minéralisée.*

FAITS SAILLANTS EXPLORATION

Le **23 avril 2025**, Puma a annoncé le lancement de ses programmes d'exploration 2025 sur le projet aurifère Williams Brook, comprenant :

- 3 500 mètres de forage dans la zone aurifère Lynx
- Trois (3) levés géophysiques magnétiques par drone ;
- 95 jours de tranchées et de décapage ;
- 90 jours de cartographie et de prospection ;
- 1 500 mètres de forage sur les meilleures cibles définies durant l'été sur la propriété (automne).

Puma a aussi annoncé la poursuite de l'exploration de son projet aurifère McKenzie au cours du second semestre de 2025.

6. EXPLORATION (continued)

WILLIAMS BROOK GOLD PROJECT (continued)

The 3,662 m 2025 drilling campaign at the LGZ was fully funded by the optionee, Kinross Gold (''Kinross''), and forms part of its C$2 million exploration commitment for 2025. The joint Puma/Kinross technical committee devised the drilling program to follow up on high-grade gold-bearing quartz veins discovered by the Company's previous trenching and drilling at the LGZ from 2021 to 2023.

The 2025 drilling successfully intersected the targeted mineralization, providing further insights into structural patterns and lithological contacts at the LGZ. Visible gold in 6 of the 15 holes was observed in drill core drilled outside of the known limits of the Lynx Gold Zone. Visible gold was intersected subsurface in hole WB25-190 (43.85 m downhole depth), collared 150 m southwest of the Lynx Gold Zone, while other occurrences of Visible Gold were observed much deeper in the holes, up to 355.33 m downhole in hole WB25-181. Of note, the zone remains open at depth and along strike to the NE and SW.

The summer program also included channelling at the Lynx Gold Zone, as well as prospecting, trenching, and excavating over the entire Williams Brook Project, including the Jonpol /Portage properties.

MCKENZIE GOLD PROJECT

Late in 2023, a preliminary trenching and sampling program conducted by Puma on the TIMM claims returned 362 g/t Au, 267 g/t Au, 24.7 g/t Au, 9.47 g/t Au and 4.67 g/t Au* in gold veins similar to those found at the Lynx Gold Zone at the Williams Brook Gold Project.

Puma's inaugural surface exploration program at the McKenzie Gold Project in the fall of 2024, uncovered a high-grade gold vein with standout results of 601.33 g/t Au, 251.61 g/t Au, 110.62 g/t Au, 103.23 g/t Au, 103.44 g/t Au, 62.44 g/t Au, and 56.68 g/t Au* along 25 metres**,** 3 km north of the TIMM discovery. The gold veins sampled are similar to those found in the Lynx Gold Zone at the Williams Brook Gold Project, highlighting the potential to find a second large gold system at McKenzie.

**The reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone.*

A summer 2025 surface sampling program at McKenzie returned impressive gold grades including **126.96 g/t Au**, **125.66 g/t Au**, **84.41 g/t Au**, **79.69 g/t Au*** to add to the high-grade results of the 2024 sampling. An inaugural 2,500 m drilling program to test the high-grade RIM Gold Zone was launched in late November 2025. **The reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone*.

EXPLORATION HIGHLIGHTS

On **April 23, 2025,** Puma announced the launch of its 2025 exploration programs at the Williams Brook Gold Project, including:

- 3,500 metres of drilling at the Lynx Gold Zone
- Three (3) drone magnetic geophysical surveys;
- 95 days of trenching and stripping;
- 90 days of mapping and prospecting;
- 1,500-metre drilling on the best targets defined during the summer on the property (Fall).

Puma also announced that it will advance exploration on its McKenzie Gold project in the second half of 2025.

6. EXPLORATION (suite)

Le **23 juillet 2025**, Puma a annoncé le début de son programme de forage de 3 500 mètres, entièrement financé, à la mine Lynx Gold. Ce programme, conçu pour donner suite aux informations et aux résultats de forage recueillis par Puma de 2021 à 2023, visait à recouper de nouvelles minéralisations aurifères, à délimiter les contacts lithologiques et à mieux comprendre les schémas structuraux. Le plan de forage couvrait une zone de 700 mètres sur 480 mètres sur 225 mètres.

Le **7 août 2025**, Puma a annoncé le prélèvement d'échantillons choisis à haute teneur dans la zone aurifère Lion (« LiGZ »), titrant 55,70 g/t Au, 54,50 g/t Au, 15,30 g/t Au et 12,70 g/t Au*, issus de son programme d'exploration 2025 en cours sur le projet Williams Brook. Ce programme a mis au jour plusieurs veines de quartz minéralisées aurifères altérées et bréchifiées, atteignant jusqu'à 2 mètres de largeur, ainsi que de nombreuses veinules. Au total, 390 échantillons ont été prélevés en 2024 (250) et 2025 (140), dont 35 % ont donné des teneurs supérieures à 0,1 g/t Au. La zone, maintenant décapée latéralement sur 400 m et sur une largeur de 10 à 25 m, demeure ouverte dans toutes les directions.

Le **4 septembre 2025**, Puma a annoncé que le sondage WB25-181 avait recoupé plusieurs grains d'or visible (« VG ») à 355 mètres de profondeur dans la zone aurifère Lynx. Il s'agit de la plus profonde occurrence d'or visible forée à ce jour à Williams Brook, prolongeant potentiellement la minéralisation aurifère connue d'environ 100 mètres le long du contact favorable jusqu'à une profondeur verticale d'environ 250 mètres.

Le **15 octobre 2025**, Puma a annoncé avoir terminé son programme de forage 2025 dans la zone aurifère Lynx, pour un total de 3 662 m répartis en 15 sondages. De l'or visible (VG) a été observé dans 6 des 15 sondages, portant ainsi les limites de la zone minéralisée connue à 800 mètres latéralement, 50 mètres de largeur et 250 mètres de profondeur

Le **7 novembre 2025,** la Société a annoncé que son programme d'échantillonnage de surface de 2025 sur la propriété Jonpol, qui fait partie du projet Williams Brook, a révélé des teneurs élevées en or et en cuivre allant jusqu'à **19,55 g/t Au et 3,32 % Cu**.

Dix (10) tranchées ont été creusées, totalisant 809 mètres. Au total, 169 échantillons ont été prélevés, dont 12 présentaient une teneur en Au supérieure à 0,50 g/t. La tranchée T25-10 a donné des résultats remarquables, avec des échantillons contenant jusqu'à **19,55 g/t Au et 3,32 % Cu, ainsi que 5,64 g/t Au et 2,32 % Cu**. Plus au sud, le long de la faille de Ramsay Brook, les échantillons ont révélé des teneurs de **9,05 g/t Au, 2,71 g/t Au, 1,62 g/t Au et 1,04 g/t Au.**

Le **11 novembre 2025**, la Société a annoncé que son programme d'échantillonnage continuait de donner des teneurs en or impressionnantes, notamment **126,96 g/t Au, 125,66 g/t Au, 84,41 g/t Au et 79,69 g/t Au**, venant s'ajouter aux résultats à haute teneur de l'échantillonnage de 2024.

Le **27 novembre 2025**, la Société a annoncé la mise en service d'une deuxième foreuse. Cette annonce fait suite au lancement, le 17 novembre 2025, du premier programme de forage de 2 500 mètres de la Société dans la zone aurifère à haute teneur de RIM (« RIM »).

La première foreuse s'est concentrée sur la partie sud-ouest continue du filon de cisaillement, où un échantillonnage de surface effectué en 2024 avait révélé les plus hautes teneurs en or. Les huit premiers forages courts (moins de 300 mètres) ont recoupé avec succès des filons de quartz minéralisés contenant des sulfures disséminés, inclus dans des unités de mudstone. Le forage MK25-03 a recoupé un filon de quartz présentant plusieurs (4 à 5) petits grains d'or visibles.

6. EXPLORATION (continued)

On **July 23, 2025**, Puma announced that its fully-funded 3,500 metres of drilling at the Lynx Gold had started. The program, designed to follow up on drilling information and results gathered by Puma from 2021 to 2023 was aimed at intersecting new gold mineralization, delineating lithological contacts and providing more insights on structural patterns. The drilling plan covered an area of 700 metres by 480 metres by 225 metres.

On **August 7, 2025**, Puma announced high-grade grab samples at the Lion Gold Zone ("LiGZ") including **55.70 g/t Au, 54.50 g/t Au, 15.30 g/t Au and 12.70 g/t Au*** from its ongoing 2025 exploration program at the Williams Brook Project. The 2025 exploration program uncovered several altered and brecciated gold-mineralized quartz veins, up to 2 metres in width, and numerous veinlets. A total of 390 samples were collected in 2024 (250) and 2025 (140), with 35% returning grades above 0.1 g/t Au. The zone, now stripped 400 m along strike and 10 to 25 m in width remains open in all directions

On **September 4, 2025**, Puma announced that hole WB25-181 intersected multiple grains of visible gold ("VG") at 355 metres downhole depth at the Lynx Gold Zone, representing the deepest visible gold occurrence drilled to date at Williams Brook, potentially extending the known gold mineralization approximately 100 metres along the favourable contact to a vertical depth of about 250 metres.

On **October 15, 2025**, Puma announced that it had completed its 2025 drilling program at the Lynx Gold Zone for a total of 3,662 m in 15 drill holes. Visible gold (VG) was observed in 6 of the 15 holes, thereby increasing the limits of the known mineralized zone to 800 metres along strike, 50 metres in width and 250 metres in depth.

On **November 7, 2025,** the Company announced that its 2025 surface sampling program at the Jonpol Property, part of the Williams Brook Project returned high-grade gold and copper values up to **19.55 g/t Au and 3.32% Cu.**

Ten (10) trenches were excavated, totaling 809 metres. A total of 169 samples were collected, of which 12 exceeded 0.50 g/t Au. Trench T25-10 yielded notable results, including samples with up **to 19.55 g/t Au and 3.32% Cu, as well as 5.64 g/t Au and 2.32% Cu**. Further south along the Ramsay Brook Fault, sampling showed values of **9.05 g/t Au, 2.71 g/t Au, 1.62 g/t Au, and 1.04 g/t Au.**

On **November 11, 2025**, the Company announced that its sampling program continued to return impressive gold grades including **126.96 g/t Au, 125.66 g/t Au, 84.41 g/t Au, 79.69 g/t Au** to add to the high-grade results of the 2024 sampling.

On **November 27, 2025**, the Company announced that it had mobilized a second drill. This follows the start, on November 17, 2025, of the Company's inaugural 2,500-metre drilling program at the high-grade RIM Gold Zone ("RIM").

The first drill focused on the continuous southwest portion of the shear vein, where surface sampling in 2024 identified the highest gold grades. The first eight (8) short (less than 300 metres) successfully intersected mineralized quartz veins containing disseminated sulphides, hosted within mudstone units. Hole MK25-03 intersected a quartz vein showing several (4-5) small grains of visible gold.

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS

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.

Le **10 septembre 2024**, Puma a annoncé que suite à son communiqué de presse du 2 juillet 2024, Canadian Copper Inc. (CSE : CCI) et Puma ont approuvé une deuxième prolongation de l'offre publique initiale (« IPO ») de Raptor Resources Ltd. (« Raptor ») et sa cotation à la Bourse australienne (« ASX ») comme condition préalable à la vente et au transfert à Raptor des projets Chester et Turgeon.

Puma a également rendu compte des résultats de l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de la société qui s'est tenue par webdiffusion le 29 août 2024. Toutes les résolutions ont été adoptées à la majorité requise, Marcel Robillard, Richard Thibault, Michel Fontaine, Réjean Gosselin, Jacques Dion et Mia Boiridy étant dûment élus administrateurs de la société jusqu'à la clôture de la prochaine assemblée annuelle des actionnaires de la société.

Le **3 octobre 2024**, la Société a accepté de modifie 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 était la suivante :

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

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'acquérir une participation de 100 % dans le projet Turgeon.

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS

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 10 km 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 agreed to grant a net smelter return of 2%, half of which is redeemable for $1,000,000. The Company reserves the right of first refusal on the remaining 1% of net smelter revenue.

On **September 10, 2024,** Puma announced that further to its press release, that Canadian Copper Inc. (CSE: CCI) and Puma approved a second extension for Initial Public Offering ("IPO") of Raptor Resources Ltd. ("Raptor") and its listing on the Australian Securities Exchange ("ASX") as a requirement for the sale and transfer to Raptor of the Chester and Turgeon Projects.

Puma also reported on the results of the Company's Annual and Special Meeting of Shareholders held via webcast on August 29, 2024. All resolutions were passed with the required majority with Marcel Robillard, Richard Thibault, Michel Fontaine, Réjean Gosselin, Jacques Dion, and Mia Boiridy duly elected as directors of the Company until the close of the next annual meeting of shareholders of the Company.

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 takeover listing.

The consideration payable to the Company for the acquisition of the Chester Project was 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).

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

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (suite)

La contrepartie payable à la Société pour l'acquisition du Projet Turgeon était la suivante[1] :

- 375 000 $ AUD en espèces
- 375 000 $ AUD en actions Raptor[2]

[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'acquérir une participation de 100 % dans le projet Murray Brook Ouest. De plus, le projet Legacy n'est plus soumis à l'accord d'option.

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 **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 **21 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.

La Société a remis au vendeur 250 000 actions ordinaires et un paiement en espèces de 50 000 $ CA. Le projet aurifère Williams Brook, détenu à 100 %, comprend les propriétés Williams Brook, Portage et Jonpol.

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 a, 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.

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (continued)

The consideration payable to the Company for the acquisition of the Turgeon Project was as follows[1]:

- AUD 375,000 in cash
- AUD 375,000 worth in shares of Raptor[2]

[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 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 is no longer subject to the Option Agreement.

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

The board of directors accepted the recommendations of the compensation committee and 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 21, 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.

The Company issued the Vendor 250,000 common shares of the Company and a C$50,000 cash payment. The 100%-owned Williams Brook Gold Project includes the Williams Brook, Portage and Jonpol properties.

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 has, 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 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.

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (suite)

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.

Le **24 décembre 2024**, la Société a annoncé la clôture d'un placement sans intermédiaire composé de 6 685 000 unités accréditives (« unités accréditives ») à 0,10 $ l'unité accréditive pour un produit brut de 668 500 $. Chaque unité accréditive comprend une action accréditive et un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription peut être exercé pour acheter une action ordinaire de la Société à 0,15 $ l'action, valable pendant 24 mois.

Les bons de souscription sont assujettis à une clause d'accélération qui permet à la Société d'aviser les porteurs qu'ils expireront 30 jours après la date à laquelle la Société remet 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 0,25 $ pendant 30 jours de bourse consécutive. 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. Tous les titres émis dans le cadre du placement privé sont assujettis à une période de détention de quatre mois et un jour conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables.

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (continued)

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 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 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 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 issuance outstanding after of new securities.

On **December 24, 2024**, the Company announced that it had closed a non-brokered placement consisting of 6,685,000 flow-through units ("FT Units") at $0.10 per FT Unit for gross proceeds of $668,500. Each FT Unit comprises one flow-through share and one common share purchase warrant. Each warrant is exercisable to purchase one common share of the Company at $0.15 per share valid for 24 months.

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 $0.25 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. All securities issued in connection with the Private Placement are subject to a hold period of four months and one day pursuant to applicable securities laws.

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (suite)

Dans le cadre de la clôture des placements privés, la société a versé des honoraires d'intermédiation en espèces d'un montant total de 39 445 $ et émis 394 450 bons de souscription d'intermédiation non transférables. Les bons de souscription d'intermédiation ont les mêmes conditions que les bons de souscription inclus dans les unités et peuvent être exercés au prix de 0,15 $ par action ordinaire.

Le **17 janvier 2025**, la Société a annoncé avoir conclu ses transactions avec NB Gold Inc. (« NB Gold ») et Comet Lithium Corporation (« Comet ») le 16 janvier 2025 pour le projet aurifère McKenzie.

Le projet aurifère McKenzie, stratégiquement situé à seulement 7 km à l'ouest du projet aurifère phare de la Société, Williams Brook, partage bon nombre de ses caractéristiques et abrite plusieurs indices aurifères à haute teneur sur le vaste ensemble de propriétés. Sa proximité avec les opérations sur le terrain et la carothèque de la Société, à seulement 10 km de là, à Saint-Quentin, est idéale pour bénéficier de la méthode d'exploration à faible coût éprouvée de la Société.

Pour obtenir une participation initiale de 70 % dans le projet aurifère McKenzie, la Société :

1. Émission des 200 000 actions restantes à NB Gold pour compléter l'option de propriété TIMM ;
2. A effectué un paiement en espèces de 20 000 $ à NB Gold;
3. Émission de 2 000 000 d'actions à NB Gold ; et
4. Émission de 450 000 actions à Comet Lithium.

- Comet conserve une redevance de 2 % sur le rendement net de fonderie (« NSR ») sur la production de chacune des propriétés Northwest (7298-7734) et Grog (7211-8167-7683-9131-9132-9133). La Société se réserve le droit d'acheter la moitié (1 %) de chaque NSR à tout moment en versant à Comet un paiement en espèces de 500 000 $.
- La participation de 30 % de NB Gold sera détenue sans frais jusqu'à ce que la Société engage des dépenses d'exploration de 2 000 000 $. Une fois ce montant atteint, la Société et NB Gold devront financer les dépenses en fonction de leur participation respective au prorata dans la coentreprise. Si la participation d'une partie tombe en dessous de 10 %, la propriété sera transférée à un bénéfice net de 10 % sur la production minière.
- La Société sera responsable des accords sous-jacents, en particulier, mais sans s'y limiter, du NSR accordé aux propriétaires précédents.

Le **27 mai 2025**, la Société a annoncé que sa filiale, Murray Brook Minerals Inc. (« MBM »), a clôturé un placement sans intermédiaire de 4 400 000 actions ordinaires accréditives de MBM au prix de 0,05 $ l'action accréditive, pour un produit brut total de 220 000 $. À la suite du placement accréditif, MBM compte désormais 28 044 165 actions ordinaires émises et en circulation, sans bons de souscription ni options. La Société détient 23 644 165 actions ordinaires de MBM, soit environ 84,3 % de ses actions émises et en circulation.

Le produit du placement accréditif servira à faire avancer le projet Legacy, un actif de cuivre et d'argent, auparavant détenu par la Société et contigu au projet aurifère McKenzie de la Société dans le nord du Nouveau-Brunswick.

Le **7 juillet 2025**, la Société a annoncé des modifications supplémentaires au contrat de vente du projet Turgeon, précédemment annoncé, entre Raptor Resources Limited (« Raptor »), Canadian Copper Inc. (« CCI ») et la Société, daté du 1er mars 2024, au premier acte de modification daté du 29 août 2024 et au deuxième acte de modification daté du 26 septembre 2024.

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (continued)

In connection with the closing of the private placement offerings, the company paid aggregate cash finder's fees of $39,445 and issued 394,450 non-transferable finder warrants. The finder warrants have the same terms than the warrants included in the units and exercisable at $0.15 per common share.

On **January 17, 2025**, the Company announced that it completed its transactions with NB Gold Inc. ("NB Gold"), and Comet Lithium Corporation ("Comet") on January 16, 2025 for the McKenzie Gold Project.

The McKenzie Gold Project, strategically located only 7 km west of the Company's flagship Williams Brook Gold Project, shares many of its characteristics and hosts several high-grade gold occurrences on the extensive property package. Its proximity to the Company's field operations and core shack, only 10 km away in St-Quentin, is ideal to benefit from the Company's proven low-cost exploration method.

To secure an initial 70% interest in the McKenzie Gold Project, the Company:

1. Issued the remaining 200,000 shares to NB Gold to complete the TIMM Property Option;
2. Made a cash payment of $20,000 to NB Gold;
3. Issued 2,000,000 shares to NB Gold; and
4. Issued 450,000 shares to Comet Lithium.

- Comet retains a 2% net smelter return royalty ("NSR") on production from each of the Northwest Property (7298-7734) and the Grog Property (7211-8167-7683-9131-9132-9133). The Company reserves the right to purchase one-half (1%) of each NSR at any time with a cash payment to Comet of $500,000.
- NB Gold's 30% interest will be free-carried until the Company incurs $2,000,000 in exploration expenditures. Once such an amount is reached, the Company and NB Gold will have to finance expenses according to their respective pro-rata interest in the joint venture. If one party's interest drops below 10%, the ownership will be transferred to a 10% net profit on mining production.
- The Company will be responsible for the underlying agreements in particular, but not limited to the NSR granted to previous owners.

On **May 27, 2025**, the Company announced that its subsidiary, Murray Brook Minerals Inc. ("MBM") closed a non-brokered offering consisting of 4,400,000 flow-through common shares of MBM at a price of $0.05 per flow through share for aggregate gross proceeds of $220,000. Following the flow through offering, MBM now has 28,044,165 common shares issued and outstanding, with no warrants or options. The Company holds 23,644,165 common shares of MBM, representing approximately 84.3% of its issued and outstanding shares.

The proceeds of the flow through offering will be used to advance the Legacy Project, a copper and silver asset, previously held by the Company and contiguous to the Company's McKenzie gold project in northern New Brunswick.

On **July 7, 2025,** the Company announced additional modifications to the previously announced Sale Agreement – Turgeon Project between Raptor Resources Limited ("Raptor"), Canadian Copper Inc. ("CCI") and the Company dated March 1, 2024, the first letter deed of variation dated August 29, 2024 and the second letter deed of variation dated September 26, 2024.

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (suite)

La Société a accordé à Raptor une prolongation jusqu'au 30 septembre 2025 pour finaliser sa transaction admissible, sous réserve d'une indemnité de paiement anticipé de 75 000 AUD payable à la Société en trois (3) versements mensuels égaux de 25 000 AUD, payables au plus tard le :

(A) 31 juillet 2025 ;

(B) 31 août 2025 ; et

(C) le 30 septembre 2025.

50 000 AUD sur la tranche de 75 000 AUD payable seront déduits du paiement final d'acquisition en espèces. Un paiement final en espèces de 325 000 AUD à Puma est dû à la date de réalisation.

Le **29 septembre, 2025**, la Société et Raptor Resources Limited se sont entendus pour une prolongation du contrat de vente jusqu'au 30 novembre 2025.

Le **15 octobre 2025**, la Société a octroyé 4,5 millions d'options sur actions a des dirigeants, administrateurs et consultants de la Société, qui deviennent immédiatement exerçables. Ces options peuvent être exercées a un prix de 0,18 $ jusqu'au 15 octobre 2029.

Le **27 octobre 2025**, la Société a annoncé que Kinross Gold Corporation (''Kinross'') s'est engagée pour la deuxième année de son entente d'option sur la propriété Williams Brook. Cette 2e année comprend un engagement de travaux d'une valeur de 3 M$ sous réserve de l'approbation du conseil d'administration.

8. ANALYSE DES ÉCARTS

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2025, la Société a enregistré une perte nette de 1 194 063 $ comparativement à une perte nette de 933 856 $ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2024.

Les éléments importants de la perte nette sont les suivants :

- Les revenus divers ont augmenté au cours de la période courante 121 439 $ (2024 – 3 584 $). La Société a gagné du revenu pour compensation à l'octroi d'extensions multiples aux délais dans la transaction avec Raptor Resources Inc.
- Les paiements fondés sur des actions ont augmenté à 677 213 $ (2024 – 182 850 $) en raison d'un nombre d'options octroyées plus élevés au cours de la période courante 11 000 000 (3 900 000 en 2024) et un cout moyen des options octroyés plus élevés au cours de la période courante 0.12 $ (0.11 $ en 2024).

9. LIQUIDITÉS ET SOURCE DE FINANCEMENT

Au 30 novembre 2025, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 135 952 $, soit une diminution de 225 147 $ depuis le 28 février 2025.

La direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 28 février 2026. 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, la disposition d'action dans son portefeuille d'actions, 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.

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (continued)

The Company granted an extension to September 30, 2025 for Raptor to complete its qualifying transaction, subject to an early payment fee of AUD $75,000 payable to the Company in three (3) equal monthly instalments of AUD $25,000 to be paid on or before:

(A) July 31, 2025 ;

(B) August 31 2025 ; and

(C) September 30, 2025.

AUD$50,000 of the AUD$75,000 portion payable shall be deducted from the final cash acquisition payment. A final cash payment of AUD $325,000 to Puma is due by the Completion Date.

On **September 29, 2025**, the Company and Raptor Limited agreed to extend the Sale agreement to November 30,2025.

On **October 15, 2025**, the Company granted 4.5 million stock options to officers, directors and consultants of the Company, that vest immediately. These options are exercisable at a price of $0.18 until October 15, 2029.

On **October 27, 2025,** the Company announced that Kinross Gold Corporation (''Kinross'') committed to year 2 of its option agreement on the Williams Brook property. Year 2 of the option agreement includes a minimum of $ 3M of work commitment pending Kinross board approval.

8. ANALYSIS OF VARIANCES

During the nine-month period ended November 30, 2025, the Company had a net loss of $ 1,194,063 compared to a net loss of $ 933,857 during the nine-month period ended November 30, 2024.

The significant components of the net loss were as follows:

- Miscellaneous income increased during the current period $121,439 ($3,584 in 2024). The Company earned income as compensation for granting multiple extensions to the terms of the transaction with Raptor Resources Inc.
- Share-based payments increased to $677,213 (2024 - $182,850) due to a higher number of options granted during the current period 11,000,000 (3,900,000 in 2024) and to an higher average cost of options granted during the current period $0.12 ($0.11 in 2024).

9.0 CASH ASSETS AND SOURCE OF FINANCING

As of November 30, 2025, the Company had cash and cash equivalents of $135,952, a decrease of $225,147 since February 28, 2025.

Management estimates that these funds are not sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through February 28, 2026. 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. UTILISATION DU PRODUIT DE FINANCEMENT ACCRÉDITIF

10. USE OF FLOW-THROUGH FINANCING PROCEEDS

UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS	30 novembre / November 30, 2025	28 février / February 28, 2025	USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCINGS
	$	$	
Solde de travaux à effectuer au début de la période	1 070 276	1 188 640	Balance of work to be performed as at the start of the period
Financement accréditif	220 000	1 293 500	Flow-through financing
	1 290 276	2 482 140	
Frais de prospection admissibles pour la période	(993 311)	(1 411 864)	Prospection expenses for the period
Travaux à effectuer à la fin de la période pour respecter les engagements envers les investisseurs	**296 965**	**1 070 276**	**Work to be performed as at the end of the period in order to meet commitments towards investors**

11. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

11. SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

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

	Nov. 2025	Août / August 2025	Mai / May 2025	Fév. / Feb. 2025	Nov. 2024	Août / August 2024	Mai / May 2024	Fév. / Feb. 2024	
Résultat net	(536 109)	(260 449)	(397 505)	(118 992)	(231 407)	(269 903)	(432 548)	(380 848)	Net earnings
Résultat global	1764 364	(246 957)	(647 537)	369 283	368 718	(557 397)	(389 139)	(299 848)	Comprehensive income
Résultat net de base et dilué par action	(0.003)	(0.001)	(0.002)	(0.001)	(0.001)	(0,002)	(0,003)	(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 résument comme suit :

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:

En raison de son secteur d'activités, la Société ne génère pas de revenus réguliers et doit compter sur l'émission d'actions pour assumer ses dépenses courantes.

Due to its industry, the Company does not generate regular income and has to rely on the issuance of shares to meet its ongoing expenses.

La direction de la Société continue à gérer de façon prudente les fonds disponibles pour ses opérations courantes et maintient son objectif d'augmenter son niveau d'encaisse, afin de pouvoir respecter ses engagements et assurer un avenir prometteur à la Société.

The management of the Company continues to prudently manage the funds available for its day-to-day operations and maintains its objective of increasing its level of cash, in order to be able to meet its commitments and ensure a promising future for the Company.

12. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

12.1 PARTIES LIÉES

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

	Pour la période de neuf mois terminée le / For the nine-month period ended	
	30 novembre / November 30, 2025	30 novembre / November 30, 2024
Chargées à la Société		
État de la situation financière :		
Actifs de prospection et d'évaluation	63 000	63 000
État consolide du résultat global :		
Honoraires de consultation	135 000	-

Le solde net à payer à ces sociétés est de 27 622 $ au 30 novembre 2025 (2024 – 14 000 $).

Le solde net à recevoir d'un administrateur est de néant $ au 30 novembre 2025 (2024 – 863 $).

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

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

12. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

12.1 RELATED PARTIES

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 neuf mois terminée le / For the nine-month period ended	
	30 novembre / November 30, 2025	30 novembre / November 30, 2024
Charged to the Company		
Statement of financial position:		
Prospection and evaluation assets	63 000	63 000
Consolidated statement of Comprehensive Loss		
Consulting fees	135 000	-

The net payable balance to these companies is $27,622 as at November 30, 2025 (2024 - $14,000).

The net receivable balance from a director is of $nil as at November 30, 2025 $ (2024 – $863).

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

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

12.2 RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

12.2 COMPENSATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL

	Pour la période de neuf mois terminée le / For the nine-month period ended	
	30 novembre / November 30, 2025	30 novembre / November 30, 2024
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires et avantages sociaux	123 930	147 094
Honoraires de consultation	135 000	-
Total des avantages à court terme	**258 930**	**147 094**
Paiements fondés sur des actions	249 383	137 250
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	**508 313**	**284 344**

Short-term staff benefits:	
Salaries and benefits	
Total short-term benefits	
Share-based payments	
Total compensation recognized in net income	

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 30 novembre 2025 à la note 2.

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 November 30, 2025 in 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 30 novembre 2025 à la note 3.

14. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting policies used by the Company are provided in Note 3 of the consolidated annual financial statements as at November 30, 2025.

15. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 4 des états financiers consolidés au 30 novembre 2025 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses significatifs que la direction a posés en vue de la préparation des états financiers annuels consolidés de la Société.

15. JUDGMENTS, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

Readers are invited to review Note 4 of the consolidated financial statements as at November 30, 2025, which describes the material judgments, estimates, and significant assumptions made by Management in order to prepare the Company's consolidated annual financial statements.

16. RISQUES ET INCERTITUDES

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

RISQUE DE CONTINUITÉ D'EXPLORATION

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

LÉGISLATION ET IMPOSITION

Le financement par actions accréditives et les crédits d'impôt provinciaux offerts pour la prospection au Nouveau-Brunswick peuvent être des sources de financement importantes des programmes de prospection de la Société. Tout changement notable dans ces programmes pourrait nuire aux activités de la Société

DÉCOUVERTE ET MISE EN VALEUR DE RÉSERVES ÉCONOMIQUES

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

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

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

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.

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.

16. RISQUES ET INCERTITUDES (suite)

RÉGLEMENTATION ENVIRONEMENTALE ET AUTRES

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

ENTENTES D'OPTIONS ET DE COENTREPRISE

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

FINANCEMENT ET DÉVELOPPEMENT

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes de prospection et de développement de réserves. En l'absence de flux de trésorerie générés par une exploitation minière, la Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités de prospection et de développement. Les conditions du marché et autres évènements 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.

16. RISKS AND UNCERTAINTIES (continued)

ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATIONS

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

OPTIONS AND JOINT-VENTURE AGREEMENTS

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

FINANCING AND DEVELOPMENT

Significant investments are necessary to complete the prospection and reserve development programs. In the absence of cash flows generated by mining operations, the Company depends on capital markets to finance its prospection and development activities. Market conditions and other unforeseeable events could have an impact on the Company's ability to raise the funds required for its development.

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

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT AU 28 JANVIER 2026

Actions ordinaires : 199 485 029 actions sont émises et en circulation.

Bons de souscription : Chaque bon de souscription donne droit à son porteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix d'exercice indiqué jusqu'à la date d'échéance :

Date d'échéance	Nombre / Number
28 mars 2026	1 395 000
24 décembre 2026	6 685 000
9 décembre 2027	3 000 000
23 décembre 2027	6 250 000
	17 330 000

Bons de souscription aux courtiers : Chaque bon de souscription aux courtiers donne droit à son porteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix d'exercice indiqué jusqu'à la date d'échéance :

Date d'échéance	Nombre / Number
9 décembre 2027	383 250
24 décembre 2026	381 150
	764 400

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 :

Date d'échéance	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price	Durée de vie restante / Remaining lifetime	Expiration date
1 février 2026	2 740 000	0.16	0.67	February 1, 2026
18 avril 2026	3 650 000	0.11	0.83	April 18, 2026
9 octobre 2026	150 000	0.11	1.33	October 9, 2026
23 avril 2027	6 200 000	0.08	1.83	April 23, 2027
15 octobre 2029	4 500 000	0.18	4.00	October 15, 2029
	17 240 000			

18. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 10 décembre 2025, la Société a clôturé un placement privé d'actions accréditives portant sur 6 000 000 d'unités accréditives au prix de 0,20 $ par unité accréditive, pour un produit brut de 1 200 000 $. Chaque unité accréditive comprend une action accréditive et un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,25 $ par action, jusqu'au 9 décembre 2027.

Dans le cadre de la clôture des placements privés, la Société a versé des commissions d'intermédiaires d'un montant total de 76 650 $ et a émis 383 250 bons de souscription d'actions non transférables. Ces bons de souscription d'actions sont assortis des mêmes conditions que les bons de souscription d'actions et permettent d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,25 $ par action, jusqu'au 9 décembre 2027.

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF JANUARY 28, 2026

Common shares: 199,485,029 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:

Prix d'exercice / Exercise price	Expiration date
0.15	March 28, 2026
0.15	December 24, 2026
0.25	December 9, 2027
0.25	December 23, 2027

Broker's Warrants: Each broker's warrant gives its holder the right to purchase one common share in the Company at the indicated exercise price until the expiration date:

Prix d'exercice / Exercise price	Expiration date
0.25	December 9, 2027
0.20	December 24, 2026

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

18. EVENT AFTER THE REPORTING PERIOD

On December 10, 2025, the Company closed a non-brokered flow-through placement consisting of 6,000,000 flow-through units at $0.20 per flow-through unit for gross proceeds of $1,200,000. Each flow-through unit comprises one flow-through share and one-half (1/2) common share purchase warrant. Each Warrant is exercisable to purchase one common share of the Company at $0.25 per share, until December 9, 2027.

In connection with the closing of the private placement offerings, the Company paid aggregate cash finders' fees of $76,650 and issued 383,250 non-transferable finder warrants. The Finder Warrants have the same terms as the Warrants and are exercisable to purchase one common share of the Company at $0.25 per share, until December 9, 2027.

18. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE (suite)

Le 23 décembre 2025, la Société a annoncé que Kinross Gold Corporation (« Kinross») avait exercé son droit, accordé en vertu de la convention relative aux droits des investisseurs datée du 23 octobre 2024, d'augmenter sa participation dans le capital-actions de la Société de 9,1 % à 14,8 % (sur une base non diluée) et à 17,4 % (sur une base partiellement diluée).

Kinross a acheté 12 500 000 unités de la Société au prix de 0,16 $ par unité pour un produit de 2 000 000 $.

Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,25 $ par action pendant une période de 24 mois suivant la clôture du placement.

Le **14 janvier 2026**, la Société a annoncé avoir complété avec succès la vente du projet Turgeon à Eastern Metals Ltd. (qui sera renommée Raptor Metals Ltd) (Bourse australienne (« ASX » : EMS, qui sera modifié en ASX : RAP).

La contrepartie totale du projet Turgeon comprend un paiement en espèces de 391 631 $ CA et 18 750 000 actions de Raptor Resources qui devraient être cotées à la Bourse australienne (ASX) sous le symbole (RAP) en janvier 2026.

Pour la vente combinée des projets Turgeon et Chester, Puma a reçu des paiements en espèces totalisant 970 023 $ CA et 23 951 040 actions de Raptor Resources.

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 au www.explorationpuma.com.

18. EVENT AFTER THE REPORTING PERIOD (continued)

On December 23, 2025, the Company announced that Kinross Gold Corporation (« Kinross») had exercised its right, granted under the investor rights agreement dated October 23, 2024, to increase its ownership stake in the Company's share capital from 9.1% to 14.8% (on an undiluted basis) and 17.4% (on a partially diluted basis).

Kinross purchased 12,500,000 units of the Company at a price of $0.16 per unit for proceeds of $2,000,000.

Each unit is comprised of one common share and one-half common share purchase warrant. Each warrant is exercisable to purchase one common share of the Company at a price of $0.25 per share for a period of 24 months following the closing of the offering.

On January 14, 2026, the Company announced that it had successfully finalized the sale of the Turgeon Project to Eastern Metals Ltd. (to be renamed Raptor Metals Ltd) (Australia Stock Exchange ("ASX": EMS to be amended to ASX: RAP).

The total consideration for the Turgeon Project included a cash payment of $391,631 CAD and 18,750,000 shares of Raptor Resources that are expected to be listed on the Australian Stock Exchange (ASX) under the symbol (RAP) in January 2026.

For the combined sale of the Turgeon and Chester Projects, Puma received cash payments totalling $970,023 CAD and 23,951,040 shares of Raptor Resources.

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. 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 IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) 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 28 janvier 2026

(s) Marcel Robillard
Président, Chef de la direction

20. MANAGEMENT'S RESPONSABILITY 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 IFRS accounting standards issued by the International Accounting Standards Board (IASB) 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, January 28, 2026

(s) Marcel Robillard
President, Chief Executive Officer