



**RAPPORT | MANAGEMENT
DE | DISCUSSION
GESTION & ANALYSIS**

au 28 février 2021 | as at February 28, 2021

Le présent rapport de gestion constitue un complément et un supplément aux états financiers annuels consolidés audités pour les exercices terminés les 28 février 2021 et 29 février 2020, et devrait être lu avec ces derniers, lesquels ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ce rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur les résultats financiers annuels consolidés ainsi qu'un aperçu des activités au cours du prochain exercice.

This Management Discussion and Analysis report is an addition and supplement to the consolidated annual audited financial statements for the years ended February 28, 2021 and February 29, 2020, and should be read in conjunction with those statements, which were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). This Management Discussion and Analysis report presents the views of Management on current Company activities and on the consolidated annual financial results, as well as a preview of activities during the coming year.

1. 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 où elle détient un important portefeuille de propriétés minières. La Société est un émetteur assujéti en Ontario, en Alberta, en Colombie-Britannique, au Manitoba et au Québec. Son titre est transigé à la Bourse de croissance du TSX Venture sous le symbole PUMA et à la Bourse de croissance de Santiago sous le symbole PUMACL.

La Société possède Murray Brook Minerals inc., filiale, détenue à 100 %, qui agit à titre de « junior en exploration minière » et Murray Brook Resources Incorporated, une société inactive.

2. PERFORMANCE GLOBALE

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.

3. FAITS SAILLANTS DES ACTIVITÉS

MARS 2020

- Puma vend les actions qu'elle détenait dans Target Minerals inc. pour 400 000 \$.

AVRIL 2020

- Puma acquiert la propriété Williams Brook en contrepartie de 100 000 \$ et 500 000 actions de Puma répartis sur quatre ans.
- Puma acquiert la propriété Williams Brook Center en contrepartie de 50 000 \$ répartis sur quatre ans et 400 000 actions de Puma.
- Puma acquiert la propriété Jonpol South en contrepartie de 50 000 \$ répartis sur quatre ans et 500 000 actions de Puma.

MAI 2020

- Puma acquiert la propriété McCormack Brook South en contrepartie de 5 000 \$ et 100 000 actions de Puma.

JUIN 2020

- Puma lance son premier programme d'exploration sur son nouveau projet Triple Fault Gold au Nouveau-Brunswick composé des propriétés Williams Brook, Jonpol Gold, Rocky Brook et Portage Lake, totalisant plus de 25 000 hectares. La phase initiale du programme comprend de vastes activités de prospection, de cartographie, de creusement de tranchées et de décapage détaillées sur l'ensemble de la propriété Williams Brook du projet Triple Fault Gold.

JUILLET 2020

- Puma clôture un placement privé de 962 500 \$. La Société a émis 17,5 millions d'unités au prix de 0,055 \$ l'unité. Chaque unité comprend une action ordinaire et un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription donne à son détenteur le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 0,10 \$ l'action jusqu'au 24 juillet 2022.
- Puma ajoute six blocs de claims supplémentaires à son projet Triple Fault Gold comprenant 180 nouvelles unités de claims pour un total de 3 590 hectares, tous contigus à la limite de la propriété Williams Brook. La propriété Williams Brook couvre maintenant plus de 26 000 hectares.

1. BUSINESS DESCRIPTION

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

The Company owns Murray Brook Minerals Inc., a 100% owned subsidiary which acts as a "junior in mining exploration" and Murray Brook Resources Incorporated, an inactive corporation.

2. OVERALL PERFORMANCE

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.

3. HIGHLIGHTS OF ACTIVITIES

MARCH 2020

- Puma sells its shares in Target Minerals Inc. for \$400,000.

APRIL 2020

- Puma acquires the Williams Brook property for \$100,000 and 500,000 Puma shares over four years.
- Puma acquires the Williams Brook Center property for \$50,000 over four years and 400,000 Puma shares.
- Puma acquires the Jonpol South property for \$50,000 over four years and 500,000 Puma shares.

MAY 2020

- Puma acquires the McCormack Brook South for \$5,000 and 100,000 Puma shares.

JUNE 2020

- Puma launches its first exploration program on its new Triple Fault Gold project in New Brunswick comprising the Williams Brook, Jonpol Gold, Rocky Brook and Portage Lake properties, totaling more than 25,000 hectares of favorable gold exploration. The initial phase of the program includes extensive exploration, mapping, detailed trenching and stripping activities on the entire Williams Brook property of the Triple Fault Gold project.

JULY 2020

- Puma closes its private placement of \$962,500. The Company issued 17.5 million units at a price of \$0.055 per unit. Each unit consists of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant gives its holder the right to purchase one common share at a price of \$0.10 per share until July 24, 2022.
- Puma adds six additional claim blocks to its Triple Fault Gold project comprising 180 new claim units for a total of 3,590 hectares, all located adjacent to the original boundary of the Williams Brook property. The Williams Brook property now covers over 26,000 hectares and Puma is the largest landowner in the area.

3. FAITS SAILLANTS DES ACTIVITÉS (SUITE)

AOÛT 2020

- Puma et El Nino Ventures résilient leur contrat d'achat. Puma avait jusqu'au 31 juillet 2020 pour procéder à un paiement de 1 000 000 \$ ou pour conclure un accord alternatif pour faire finaliser l'acquisition du projet. Puma a décidé de terminer l'entente modifiée et ne conserve aucun intérêt dans le projet Murray Brook Deposit ni dans la propriété Murray Brook East.
- Puma clôture son placement privé de 500 000 \$. La Société a émis 5 millions d'unités au prix de 0,10 \$ l'unité. Chaque unité comprend une action ordinaire accréditive et un demi bon de souscription d'action ordinaire, chaque bon de souscription donnant le droit à son détenteur d'acheter une action ordinaire supplémentaire à 0,15 \$ pour 24 mois.
- Puma annonce la révision du prix de ses bons de souscription dans le cadre de ses placements privés qui ont été clôturés en décembre 2018, septembre 2019 et décembre 2019. Un total de 6 185 478 bons de souscriptions ont été réévalués à 0,20 \$.
- En vertu de son régime d'options d'achat d'actions, Puma attribue le 4 août un total de 1 000 000 d'options d'achat d'actions à certains administrateurs, dirigeants et consultants de la Société. Ces options pourront être exercées au prix de 0,15 \$ par action ordinaire et expireront le 4 août 2025. Le 12 août 2020, 375 000 autres options d'achat d'actions sont attribuées. Ces options pourraient être exercées au prix de 0,15 \$ et expireront le 12 août 2025.
- Puma annonce la nomination de Mackenzie Watson en tant que membre du nouveau conseil consultatif stratégique et la nomination de Rejean Gosselin et Michel Fontaine, deux professionnels des mines chevronnés, au conseil d'administration de Puma.
- Puma acquiert les propriétés Brunswick Cards West et Brunswick Cards East en contrepartie pour chacune de 75 000 \$ et 500 000 actions de Puma.

SEPTEMBRE 2020

- Puma découvre un échantillon à haute teneur titrant 109,5 g/t Au dans une veine de quartz (30 à 50 cm) suivie et échantillonnée, sur plus de 10 mètres de longueur sur sa propriété Williams Brook.
- Trois nouveaux champs de blocs aurifères sont découverts sur 2,0 km le long de la zone aurifère O'Neil qui contient des échantillons d'or à haute teneur, titrant 12,9 g/t Au, 2,7 g/t Au, 2,5 g/t Au et 1,6 g/t Au à partir d'échantillons de blocs erratiques sélectionnés.
- À la suite de l'AGA du 3 septembre, le conseil d'administration renouvelle le mandat de Réjean Gosselin au poste d'administrateur. Puma accueille Christian Tweedy en tant que responsable de la communication de l'entreprise.

OCTOBRE 2020

- À la suite d'analyses additionnelles, Puma annonce la présence d'une importante minéralisation aurifère dont la teneur la plus élevée est de 128,0 g/t Au.
- La Société annonce la découverte d'une nouvelle zone aurifère située à 300 mètres au nord-est de l'indice O'Neil sur la propriété Williams Brook (la « Zone Lynx ») avec des teneurs allant jusqu'à 9,08 g / t Au.

NOVEMBRE 2020

- Le 12 novembre, Puma annonce la découverte d'or visible (VG) dans des veines de quartz similaires à celles de l'indice O'Neil, située à 35 mètres au sud-ouest. À la suite de cette découverte, la Société confirme le O'Neil Gold Trend (OGT) sur 5 kilomètres sur la propriété Williams Brook où, le 17 novembre, d'autres occurrences d'or visible sont découvertes.

3. HIGHLIGHTS OF ACTIVITIES (CONTINUED)

AUGUST 2020

- Puma and El Nino Ventures terminate their purchase agreement. Puma had until July 31, 2020 to proceed with the consideration of \$1,000,000 or to agree on an alternative agreement to deal with the acquisition of the project. Puma has decided to execute the termination requirements in accordance with the amended agreement and does not retain any interest in the Murray Brook Deposit or the Murray Brook East property.
- Puma closes its private placement of \$500,000. The Company issued 5 million units at a price of \$0.10 per unit. Each unit consists of one flow-through common share and one-half common share purchase warrant, each warrant entitling its holder to purchase one additional common share of Puma at \$0.15 for 24 months.
- Puma announces the revision of the price of its warrants as part of its private placements which were closed in December 2018, September 2019 and December 2019. A total of 6,185,478 warrants were revalued at \$0.20.
- Under its stock option plan, Puma grants on August 4 a total of 1,000,000 incentive stock options to certain directors, officers and consultants of the Company, exercisable at once. These options will be exercisable at a price of \$0.15 per common share and will expire on August 4, 2025. On August 12, 2020, 375,000 additional stock options are granted. These options could be exercised at a price of \$0.15 and will expire on August 12, 2025.
- Puma announces the appointment of Mackenzie Watson as a member of the new Strategic Advisory Board and the appointment of Rejean Gosselin and Michel Fontaine, two seasoned mining professionals, to the Puma Board of Directors.
- Puma acquires the Brunswick Cards West and Brunswick Cards East properties, each for \$75,000 and 500,000 Puma shares.

SEPTEMBER 2020

- Puma samples a high-grade outcrop grading 109.5 g/t Au as part of a quartz vein (ranging from 30-50cm) followed and sampled, over 10 meters in length at its flagship Williams Brook.
- Three new gold-bearing boulders fields are discovered over 2.0 km along the O'Neil Gold Zone with high-grade gold samples, grading 12.9 g/t Au, 2.7 g/t Au, 2.5 g/t Au and 1.6 g/t Au from selected float samples.
- Following the AGM held on September 3, the Board of Directors reappoints Réjean Gosselin as Director. Puma welcomes Christian Tweedy as Head of Capital Markets Communications for the Company.

OCTOBER 2020

- Following screen metallic assays, Puma announced the presence of significant coarse grain gold mineralization with the highest grade being 128.0 g/t Au.
- The Company announced the discovery of a new gold-bearing zone located 300 meters northeast of the O'Neil Showing on the Williams Brook property (the "Lynx Zone") with grades up to 9.08 g/t Au are discovered.

NOVEMBER 2020

- On November 12, Puma announced the discovery of visible gold (VG) in quartz veining stockwork similar to the O'Neil Showing signature, located 35 meters southwest of the O'Neil Showing. Following this discovery, the Company expands the O'Neil Gold Trend (OGT) over 5 kilometers on the Williams Brook property where on November 17 additional occurrences of visible gold are found.

3. FAITS SAILLANTS DES ACTIVITÉS (SUITE)

DÉCEMBRE 2020

- Le 2 décembre, Puma clôture un placement privé d'unités ordinaires entièrement souscrites de 450 000 \$ pour l'émission de 3 000 000 d'unités au prix de 0,15 \$ l'unité. Chaque unité comprends une action ordinaire et un bon de souscription au prix de 0,25 \$ par action jusqu'au 2 décembre 2022. À cette même date, la Société clôture un placement privé de 450 000 \$ pour l'émission de 2 250 000 unités accréditives au prix de 0,20 \$ par unité. Chaque unité accréditive comprend une action ordinaire accréditive et un demi-bon de souscription d'action ordinaire au prix de 0,25 \$ par action jusqu'au 2 décembre 2022.
- Le 8 décembre, Puma annonce la découverte d'un important réseau de veines de quartz avec de l'or visible sur la nouvelle Pepitos Gold Zone de la O'Neil Gold Trend. L'or visible a été observé à 5 endroits différents dans la zone découpée.
- Le 15 décembre, Puma remplit toutes les exigences des ententes d'options pour la première année sur son projet Triple Fault Gold avec un paiement total en espèces de 30 000 \$ et l'émission de 75 000 actions aux titulaires d'options, maintenant l'entente est en règle jusqu'en avril 2022.
- Le 17 décembre, Puma clôture un placement privé d'unités ordinaires pour un montant de 750 000 \$ avec l'émission de 5 000 000 d'unités au prix de 0,15 \$ l'unité. Chaque unité comprend une action ordinaire et un bon de souscription d'action ordinaire au prix de 0,25 \$ l'action jusqu'au 17 décembre 2022.
- Le 30 décembre, la Société clôture un placement privé de 1 500 000 \$ pour l'émission de 7 500 000 unités accréditives au prix de 0,20 \$ l'unité. Chaque unité accréditive comprend une action accréditive et un demi-bon de souscription d'action ordinaire au prix de 0,25 \$ par action valide jusqu'au 30 décembre 2022.

JANVIER 2021

- Puma retient les services de Geotech Ltd. d'Aurora, en Ontario, pour la réalisation d'un levé hélicopté (VTEMtm Plus) pour couvrir le projet Triple Fault Gold de la Société (30 000 hectares). La zone d'étude couvre environ 2 855 lignes-km sur 2 blocs avec un espacement des lignes au 100 mètres. Le levé couvrira également les propriétés Jonpol Gold, Portage Lake et Murray Brook West détenues à 100 %, pour lesquelles les nouvelles données seront utilisées pour lancer le programme d'exploration d'été 2021.
- Le 25 janvier, Puma annonce la découverte d'or visible trouvé dans la Lynx Gold Zone, avec une minéralisation de géothite et d'oxydes de cuivre dans les zones Lynx et Chubby sur la propriété Williams Brook. L'or visible a été identifié lors de l'agrandissement de la tranchée initiale dans la Lynx Gold Zone.

FÉVRIER 2021

- Puma annonce la nomination du Dr Jean-Paul Lacasse en tant que membre de son conseil consultatif pour diriger le nouveau comité d'engagement et d'acceptabilité sociale des communautés locales et des Premières Nations.
- La Société attribue un total de 3 200 000 options d'achat d'actions à certains administrateurs, conseillers et consultants de la Société. Ces options pourront être exercées au prix de 0,16 \$ par action ordinaire et expireront le 1 février 2026.
- La Société annonce aussi qu'elle a augmenté son régime d'options d'achat d'actions de 5 500 000 actions à 7 400 000 actions, ce qui reste inférieur à 10 % du capital-actions actuel émis et en circulation de la Société.
- Le 18 février, Puma annonce les résultats des analyses de surface d'or visible prélevé à la Pepitos Gold Zone à partir de veines de quartz (3) qui contiennent de fines particules d'or visible titrant respectivement 52,10 g/t Au et 95,5 g/t Ag, 16,15 g/t Au et 58,0 g/t Ag et 15,05 g/t Au. Les autres résultats aurifères à haute teneur reçus de la Pepitos Gold Zone comprennent 13,10 g/t Au, 4,87 g/t Au, 3,94 g/t Au et 3,23 g/t Au. Aussi, des échantillons prélevés sur O'Neil titrent 32,8 g/t Au, 23,1 g/t Au, 16,9 g/t Au, 8,24 g/t Au, 6,14 g/t Au et montrent un enrichissement en argent avec des teneurs de 95,5 g/t Ag, 57,3 g/t Ag, 48,0 g/t Ag, 25,6 g/t Ag, 13,6 g/t Ag.

3. HIGHLIGHTS OF ACTIVITIES (CONTINUED)

DECEMBER 2020

- On December 2, Puma closes a \$450,000 fully subscribed ordinary units private placement for the issuance of 3,000,000 units at the price of \$0.15 per unit. Each unit comprised one common share and one common share purchase warrant at a price of \$0.25 per share until December 02, 2022. On that same date, the Company closes a \$450,000 private placement for the issuance of 2,250,000 flow-through units at the price of \$0.20 per unit. Each flow-through unit comprises one flow-through common share and one half of one common share purchase warrant at a price of \$0.25 per share until December 02, 2022.
- On December 8, Puma announces the discovery of a robust network of quartz veins with visible gold at the newly discovered Pepitos Gold Zone of the O'Neil Gold Trend. The visible gold was observed at 5 different locations within the stripped area.
- On December 15, Puma fulfils all of the first year options agreements requirements for its flagship Triple Fault Gold Project with a total cash payment of \$30,000 and the issuance of 75,000 shares to optionees, keeping the agreement in good standing until April 2022.
- On December 17, Puma closes the fully subscribed ordinary units private placement for an amount of \$750,000 for the issuance of 5,000,000 units at the price of \$0.15 per unit. Each unit comprises one common share and one common share purchase warrant at a price of \$0.25 per share until December 17, 2022.
- On December 30, the Company closes a \$1,500,000 private placement for the issuance of 7,500,000 flow-through units at the price of \$0.20 per unit. Each flow-through unit comprises one flow-through common share and one half of one common share purchase warrant at a price of \$0.25 per share until December 30, 2022.

JANUARY 2021

- Puma retains the services of Geotech Ltd. of Aurora, Ontario to carry out a helicopter-borne survey (VTEMtm Plus) to cover the Company's flagship 100%-owned Triple Fault Gold Project (30,000 hectares). The survey area is approximately 2,855 lines-kms over 2 blocks with detailed line spacing of 100 meters. The survey will also cover the 100%-owned Jonpol Gold, Portage Lake, and Murray Brook West properties, for which the new accurate and detailed data will be useful to initiate the summer 2021 field exploration program and will enable the Company to develop a predictive model of the geological and structural controls for gold mineralization and to guide future gold exploration in the area.
- On January 25, Puma announces visible gold found at the Lynx Gold Zone, and first discovery of pervasive antimony with geothite and copper oxides mineralization at the Lynx and Chubby Zones on the Williams Brook property. The visible gold was identified while expanding the initial trench at the Lynx Gold Zone.

FEBRUARY 2021

- Puma announces the appointment of Dr. Jean-Paul Lacasse as a member of its Strategic Advisory Board to lead the newly created First Nations Engagement and Social Acceptability Committee.
- Puma grants an aggregate total of 3,200,000 incentive stock options to certain directors, advisors, and consultants of the Company, vesting immediately. These options will be exercisable at a price of \$0.16 per common share and will expire on February 01, 2026.
- The Company further announces that it has increased its fixed less than 10% Stock Option Plan from 5,500,000 shares to 7,400,000 shares, which remains less than 10% of the Company's current issued and outstanding share capital.
- On February 18, Puma report assays results for the surface discoveries of visible gold collected at the Pepitos Gold Zone from quartz veins (3) which contain fine specks of visible gold graded respectively 52.10 g/t Au and 95.5 g/t Ag, 16.15 g/t Au and 58.0 g/t Ag, and 15.05 g/t Au. Other high-grade gold results received from the Pepitos Gold Zone include 13.10 g/t Au, 4.87 g/t Au, 3.94 g/t Au and 3.23 g/t Au. O'Neil new assays grading 32.8 g/t Au, 23.1 g/t Au, 16.9 g/t Au, 8.24 g/t Au, 6.14 g/t Au and pervasive Silver-enrichment including 95.5 g/t Ag, 57.3 g/t Ag, 48.0 g/t Ag, 25.6 g/t Ag, 13.6 g/t Ag.

3. FAITS SAILLANTS DES ACTIVITÉS (SUITE)

FÉVRIER 2021 (SUITE)

- Le 24 février, la Société annonce le début d'un programme de forage de 1 600 mètres sur sa propriété de cuivre Chester (9 trous). Les forages testeront des cibles de cuivre hautement prioritaires sur l'axe du gîte connu. Le programme de forage remplira également les engagements de Puma en 2021 pour l'option Chester.

4. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certaines informations contenues dans le présent rapport de gestion, y compris toute information portant sur le rendement financier ou le rendement d'exploitation futur de la Société et d'autres énoncés qui expriment les attentes ou les estimations de la direction sur le rendement de la Société dans l'avenir, constituent des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs comportent des termes comme « prévoir », « avoir l'intention de », « projeter », « estimer », et d'autres expressions semblables. Ces énoncés sont nécessairement fondés sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses qui, bien qu'elles soient considérées comme raisonnables par la direction, sont intrinsèquement assujetties aux incertitudes et aux éventualités qui touchent les entreprises, l'économie et la concurrence.

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs reflétant les attentes de la direction relativement à des événements à venir. Les résultats réels peuvent être différents des résultats prévus. La direction de la Société n'assume aucune responsabilité relativement à la mise à jour ou à la révision de ces énoncés prospectifs pour rendre compte de nouvelles informations ou de nouveaux événements, sauf par obligation légale.

5. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

ENSEMBLE DE PROPRIÉTÉS AU NOUVEAU-BRUNSWICK

3. HIGHLIGHTS OF ACTIVITIES (CONTINUED)

FEBRUARY 2021 (CONTINUED)

- On February 24, the Company announces the beginning of a 1,600 meters drilling program at its Chester Copper Deposit (9 holes). The drilling will test high priority copper targets on strike with the known deposit as well as near surface massive sulphide mineralized unit for systematic precious metals assaying program. The drilling program will also fulfill Puma's 2021 commitments for the Chester Option.

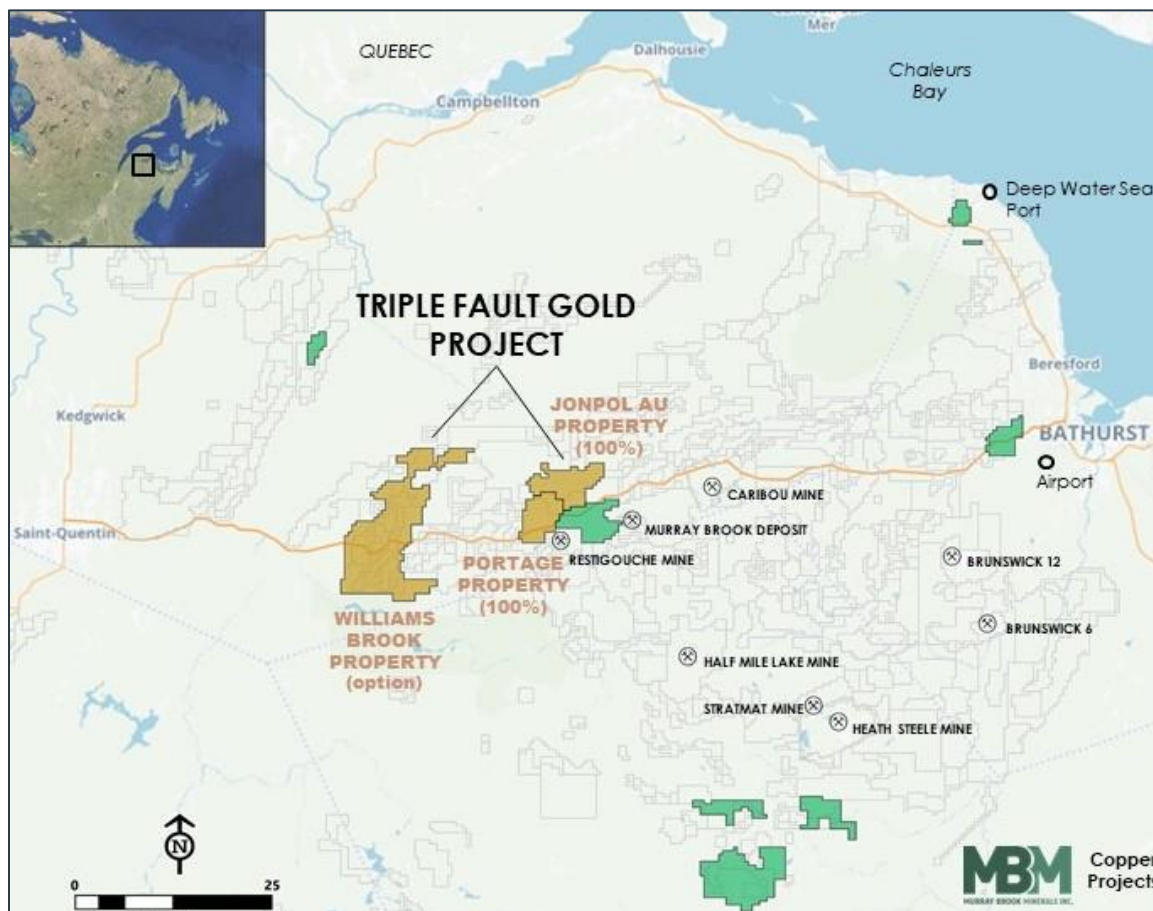
4. FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Certain information contained in this Management Discussion and Analysis report, including any information as to the Company's future financial or operating performance and other statements that express Management's expectations or estimates of future performance constitute "forward-looking" statements. The forward-looking statements include terms such as "anticipate", "intend", "project", "estimate" and other similar expressions. These forward-looking statements are necessarily based upon a number of estimates and assumptions that, while considered reasonable by Management, are inherently subject to eventual business, economic and competitive uncertainties and contingencies.

This document may contain forward-looking statements reflecting Management's expectations with respect to future events. Actual results may differ from those expected. The Company's Management does not assume any obligation to update or revise these forward-looking statements as a result of new information or new events except as required by law.

5. PROPERTIES - PROSPECTION AND EVALUATION WORK

OVERVIEW OF PROPERTIES IN NEW BRUNSWICK



5. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Les ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation pour l'exercice terminé le 28 février 2021 se détaillent comme suit :

5. PROPERTIES - PROSPECTION AND EVALUATION WORK

Additions to prospection and evaluation assets for the year ended February 28, 2021, are detailed as follows:

Au 28 février 2021	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Géophysique / Geophysical surveys	Décapage / Stripping	Forage / Drilling	Options	Aide gouvernementale / Government subsidy	Total	As of February 28, 2021
	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK									NEW BRUNSWICK
Projet Turgeon :									Turgeon project:
Turgeon	-	5 552	-	-	(38)	851	-	6 365	Turgeon
Turgeon Sud	-	3 272	-	-	-	851	-	4 123	Turgeon Sud
Projet Murray Brook :									Murray Brook project:
Murray Brook West	710	-	70 753	-	-	-	-	71 463	Murray Brook West
Projet Chester :									Chester project:
Chester	101 410	36 469	25 592	-	73 279	441	-	237 191	Chester
Chester EAB	-	1 660	1 500	-	85 229	-	-	88 389	Chester EAB
Chester West	1 640	29	-	-	500	-	-	2 169	Chester West
Big Sevogle River 9026	-	29	-	-	500	-	-	529	Big Sevogle River 9026
Big Sevogle River 7045	-	1 050	-	-	-	-	-	1 050	Big Sevogle River 7045
Projet Triple Fault Gold :									Triple Fault Gold Project:
Jonpol Gold	1 950	23 569	70 585	-	-	3 857	-	99 961	Jonpol Gold
Jonpol South	50 000	1 948	-	-	-	-	-	51 948	Jonpol South
Portage Lake	2 750	23 306	70 585	-	-	2 374	(25 000)	74 015	Portage Lake
McCormack Brook South	11 660	-	-	-	-	-	-	11 660	McCormack Brook South
Williams Brook	81 530	347 643	144 486	245 186	5 000	63 326	-	887 171	Williams Brook
Williams Brook Center	38 000	1 543	-	-	-	-	-	39 543	Williams Brook Center
Projet Fe Bloom :									Fe Bloom project:
Fe Bloom	-	7 158	-	-	332	-	8 000	15 490	Fe Bloom
Projet Murray Brook Minerals :									Murray Brook Minerals Project:
Legacy Group	-	2 923	-	-	-	-	-	2 923	Legacy Group
McKenzie Gulch	-	-	-	-	-	-	-	-	McKenzie Gulch
Projet Brunswick Cards :									Brunswick Cards Project:
Brunswick Cards West	157 640	-	-	-	-	-	-	157 640	Brunswick Cards West
Brunswick Cards East	158 430	-	-	-	-	-	-	158 430	Brunswick Cards East
Autres :									Other:
Inscrits à la dépense	-	23 450	-	-	-	-	-	23 450	Recorded as expense
	605 720	479 601	383 501	245 186	164 802	71 700	(17 000)	1 933 510	

5. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Les ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation pour l'exercice terminé le 29 février 2020 se détaillent comme suit :

5. PROPERTIES - PROSPECTION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

Additions to prospection and evaluation assets for the year ended February 29, 2020, are detailed as follows:

Au 29 février 2020	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Géophysique / Geophysical surveys	Décapage / Stripping	Forage / Drilling	Géochimie / Geochemical	Aide gouvernementale / Government subsidy	Co-entreprise / Joint Venture	Total	As of February 29, 2020
	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK										NEW BRUNSWICK
Projet										Nicholas-Denys
Nicholas-Denys :										project:
Ann's Creek	89	7 072	-	-	-	849	-	-	8 010	Ann's Creek
Beresford Copper	-	8 223	-	-	-	1 356	-	-	9 579	Beresford Copper
Projet Turgeon :										Turgeon project:
Turgeon	1 710	20 367	-	340	(30 192)	3 023	-	-	(4 752)	Turgeon
Turgeon Sud	-	5 693	-	-	-	-	-	-	5 693	Turgeon Sud
Projet Murray Brook :										Murray Brook project:
Murray Brook	3 030	26 668	-	-	30 015	138	-	(9 004)	50 847	Murray Brook
Murray Brook East	7 350	6 781	-	-	680	-	-	-	14 811	Murray Brook East
Murray Brook West	(600)	18 123	(168)	-	18 800	-	-	(2 870)	33 285	Murray Brook West
Murray Brook South	-	7 571	-	-	1 015	-	-	-	8 586	Murray Brook South
Projet Chester :										Chester project:
Chester	106 900	40 000	81 600	125 155	-	-	-	-	353 655	Chester
Chester EAB	160	3 821	-	-	-	-	-	-	3 981	Chester EAB
Chester West	950	2 053	-	3 386	5 727	-	-	-	12 116	Chester West
Big Sevogle River 9026	60	2 105	-	-	1 000	-	-	-	3 165	Big Sevogle River 9026
Big Sevogle River 7045	380	-	-	-	7 413	-	-	-	7 793	Big Sevogle River 7045
Projet Fe Bloom :										Fe Bloom project:
Fe Bloom	25 690	19 005	-	-	1 400	-	(8 000)	-	38 095	Fe Bloom
Projet Jonpol Gold :										Jonpol Gold project:
Jonpol Gold	64 020	27 838	-	-	-	-	-	-	91 858	Jonpol Gold
Projet Portage :										Portage project:
Portage Lake	67 500	36 914	-	24 797	1 364	-	-	-	130 575	Portage Lake
Autres :										Other:
NB Régional	-	54 704	-	-	-	44 815	-	-	99 519	NB Regional
QC Régional	-	31	-	-	-	-	-	-	31	QC Regional
Projet Murray										Murray Brook
Brook Minerals :										Minerals project:
Legacy Group	240	3 615	-	-	-	-	-	-	3 855	Legacy Group
McKenzie Gulch	420	-	-	-	-	-	-	-	420	McKenzie Gulch
Burntland	20	-	-	-	-	-	-	-	20	Burntland
	277 919	290 584	81 432	153 678	37 222	50 181	(8 000)	(11 874)	871 142	

6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

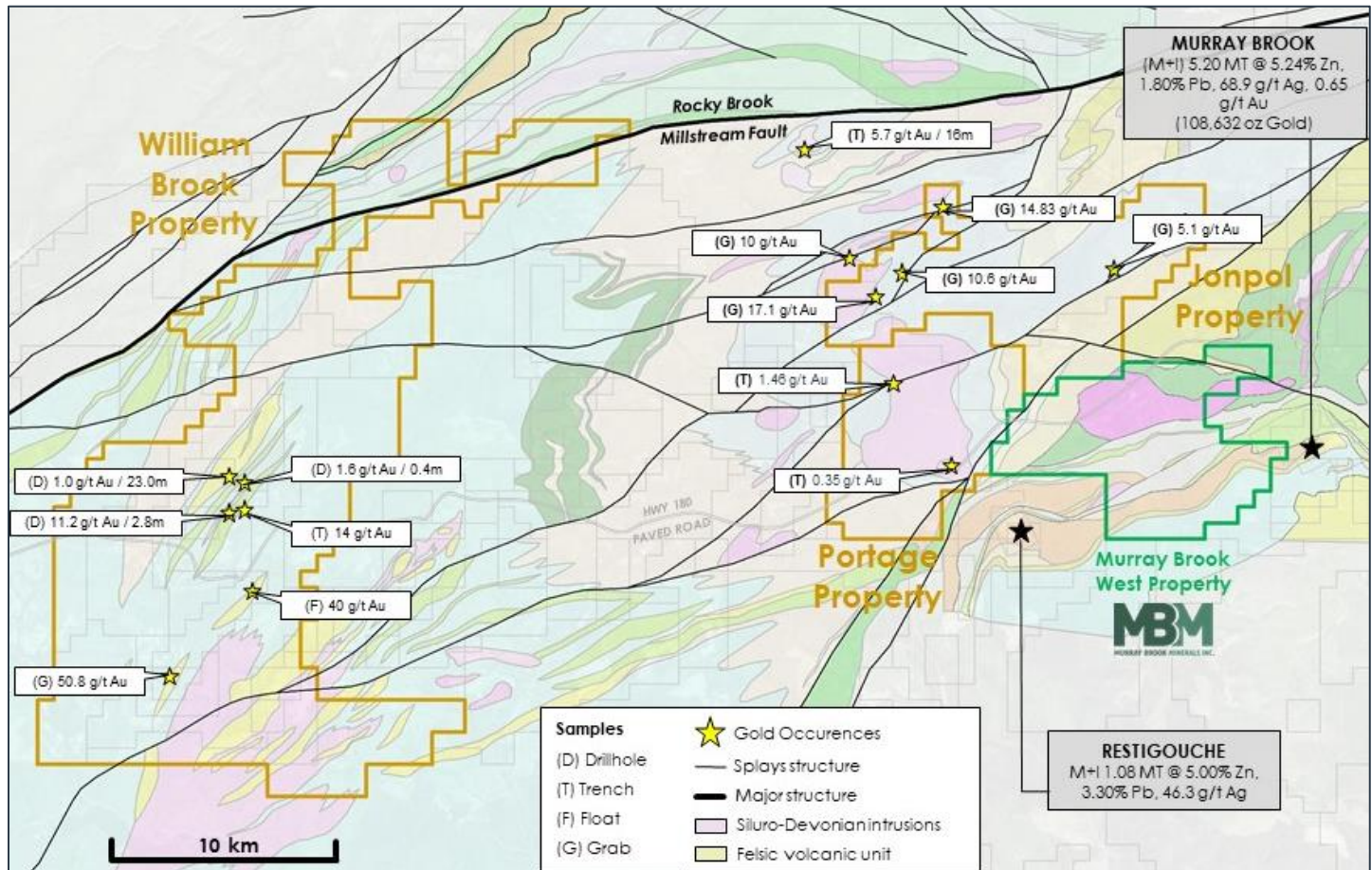
PROJET TRIPLE FAULT GOLD

Le projet Triple Fault Gold comprend les propriétés Williams Brook, Jonpol Gold, Jonpol South, Portage Lake, McCormack Brook South et Williams Brook Center qui couvrent plus de 30 000 ha de territoire favorable pour l'exploration aurifère. Le projet est localisé à environ 60 km à l'Ouest de la ville de Bathurst le long d'une route entièrement pavée.

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

TRIPLE FAULT GOLD PROJECT

The Triple Fault Gold project includes the Williams Brook, Jonpol Gold, Jonpol South, Portage Lake, McCormack Brook South, and Williams Brook Center properties which cover over 30,000 ha of land suitable for gold exploration. The project is located approximately 60 km west of the city of Bathurst along a fully paved road.



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET TRIPLE FAULT GOLD (SUITE)

PROPRIÉTÉ WILLIAMS BROOK

La Société se concentre présentement sur cette propriété acquise par un prospecteur de la région qui a fait la découverte en 2008 au sud de la propriété, d'un indice minéralisé à haute teneur de 50,8 g/t Au, échantillonné dans un affleurement et près d'anomalies de till. Les forages antérieurs ont été concentrés dans un petit secteur de 1,4 km par 0,8 km et inclus des intersections aurifères intéressantes. Le forage WB-08-04 a recoupé 0,91 g/t Au sur 28,0m encaissé dans une rhyolite altérée incluant une intersection de 5,4 g/t Au sur 1,0m. Le forage WB-08-11 a intersecté 11,2 g/t Au sur 2,8m. Dans le même secteur, des échantillons choisis de 3,5 g/t Au, 14,0 g/t Au ont été recueillis.

Quelques travaux de géophysique au sol ont été réalisés dans des secteurs stratégiques avec des indices aurifères significatives afin d'identifier la zone favorable (Rhyolite altérée). On note également des levés géochimiques de sol et de till dans des endroits spécifiques à l'intérieur de la propriété.

Deux types de minéralisation ont été identifiés sur la propriété Williams Brook qui sont associés principalement dans les veines de quartz, mais aussi liés avec la pyrite disséminée dans les unités felsiques béchiques. La zone altération fait en moyenne 50 m de largeur et la direction est **principalement** NW. La Société a identifié récemment quatre (4) zones différentes où les travaux d'exploration seront réalisés :

- L'horizon O'Neil
- L'horizon Williams 1
- L'horizon Williams 2
- L'horizon Ramsay

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

TRIPLE FAULT GOLD PROJECT

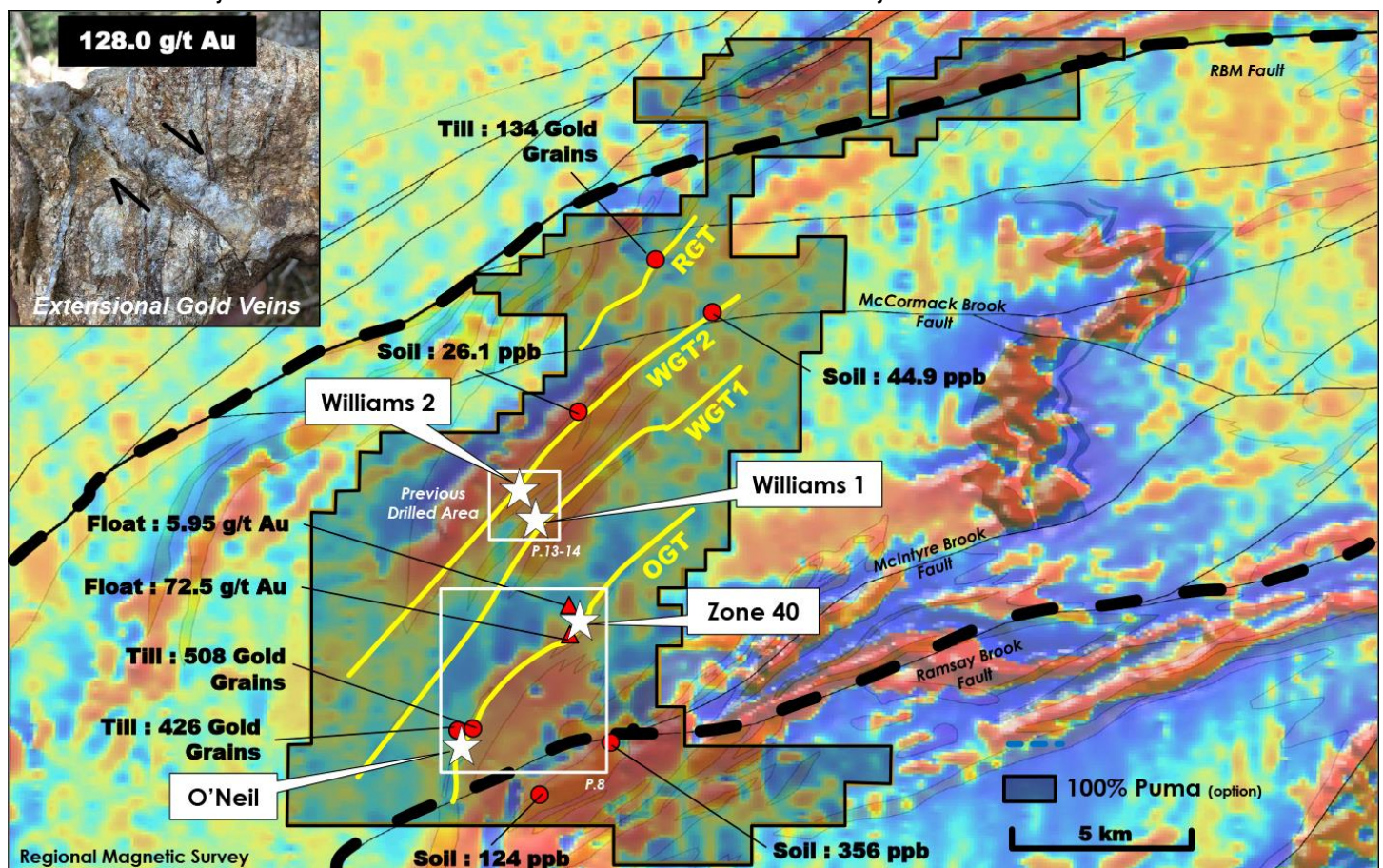
WILLIAMS BROOK PROPERTY

The Company is currently focusing on this property which was acquired by a prospector in the region who discovered a high-grade mineralized showing of 50.8 g / t Au, sampled in an outcrop and near till anomalies in 2008 to the south of the property. Previous drilling was concentrated in a small area of 1.4 km by 0.8 km and included interesting gold intersections. Drill hole WB-08-04 intersected 0.91 g / t Au over 28.0 m hosted in an altered rhyolite including an intersection of 5.4 g / t Au over 1.0 m. Hole WB-08-11 intersected 11.2 g / t Au over 2.8 m. In the same area, grab samples of 3.5 g / t Au, 14.0 g / t Au were collected.

Some ground geophysical work was carried out in strategic areas with significant gold showings in order to identify the favorable zone (altered rhyolite). Soil and till geochemical surveys were also noted in specific locations within the property.

Two types of mineralization have been identified on the Williams Brook property that are associated mainly in quartz veins, but also related with disseminated pyrite in bechic felsic units. The weathering zone averages 50 m in width and the direction is **predominantly** NW. The Company has recently identified four (4) different areas where exploration work will be carried out:

- The O'Neil Zone
- The Williams Zone 1
- The Williams Zone 2
- The Ramsay Zone



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET TRIPLE FAULT GOLD (SUITE)

PROPRIÉTÉ WILLIAMS BROOK (SUITE)

Pour la saison estivale, la Société a procédé à la première phase des travaux d'exploration près de l'indice principal où la découverte d'un échantillon de 50.8 g/t Au a été recensé il y a plusieurs années.

Les travaux ont mené à la découverte d'une zone à haute teneur en Au; le « O'Neil Showing ». Un échantillon a donné une valeur aurifère jusqu'à 109,5 g/t Au dans une veine principalement composée de quartz avec une épaisseur variant entre 30-50cm et une longueur de 10 mètres. La moyenne des échantillons collectés sur la veine O'Neil a démontré une teneur de 27,4 g/t Au sur 10 mètres (109.5 g/t Au, 38.8 g/t Au, 21.0 g/t Au 7.38 g/t Au 6.63 g/t Au, 5.55 g/t Au et 2.94 g/t Au). Les échantillons choisis ont été collectés à tous les 1.5 mètres et ne représentent pas nécessairement la teneur réelle de la zone minéralisée.

De plus, la minéralisation à la Zone O'Neil a démontré par des tests d'analyses spécifiques en laboratoire, un "effet pépite". L'échantillon préliminaire de 109,5 g/t Au a augmenté jusqu'à une teneur de 128,0 g/t Au.

Suivant la découverte de la zone O'Neil, la Société a fait la découverte d'une nouvelle zone aurifère (la zone Lynx) avec des teneurs significatives de 9,08 g/t Au, 6,87 g/t Au et 2,04 g/t Au dans un affleurement de sédiment en bordure de la zone favorable. La zone Lynx est localisée à environ 300 mètres du « O'Neil Showing » et fait partie de la première phase d'exploration qui consistait à vérifier certains blocs aurifères, des anomalies de sol et de till le long de l'horizon favorable qui restait à être investigué. Cette découverte démontre le potentiel de ces données antérieures afin de réaliser des découvertes majeures et seulement 25 % de l'ensemble de la propriété Williams Brook a été couvert.

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

TRIPLE FAULT GOLD PROJECT (CONTINUED)

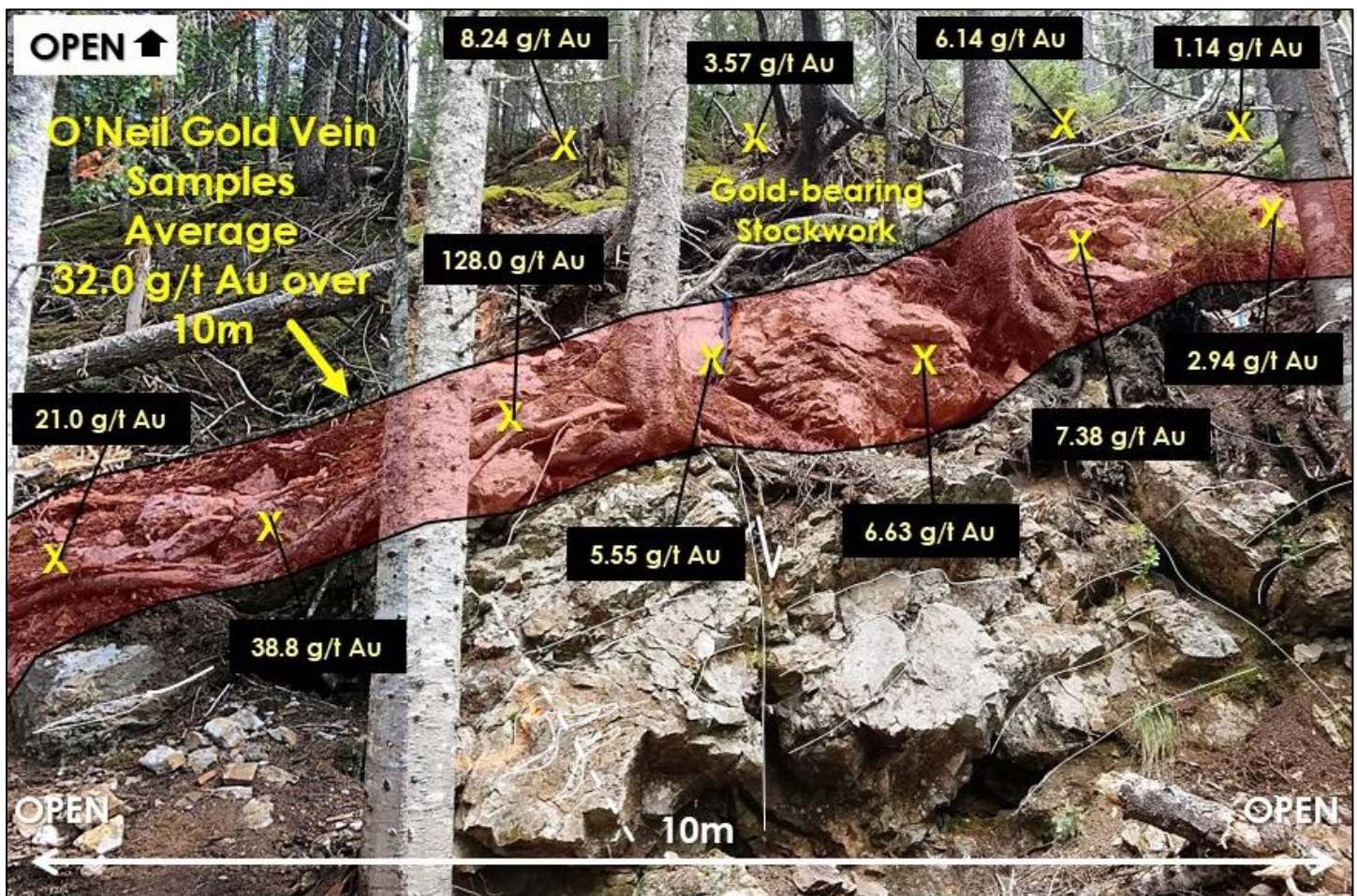
WILLIAMS BROOK PROPERTY (CONTINUED)

For the summer season, the Company proceeded with the first phase of exploration near the main showing where the discovery of a sample of 50.8 g / t Au was identified several years ago.

The program led to the discovery of a high-grade gold system; the O'Neil showing. The highest gold sample, grading 109.5 g/t Au, was part of a quartz vein (ranging from 30-50cm) followed and sampled, so far, over 10 meters in length. The average gold grade samples of the vein of 27.4 g/t Au over 10 meters (109.5 g/t Au, 38.8 g/t Au, 21.0 g/t Au 7.38 g/t Au 6.63 g/t Au, 5.55 g/t Au and 2.94 g/t Au). The chip and grab samples collected continuously every 1.5 meters on the main vein and do not necessarily represent the actual grade of the mineralized zone.

Furthermore, mineralization at the O'Neil Zone has demonstrated, through specific laboratory testing, a "nugget effect". The preliminary sample of 109.5 g / t Au was increased to a grade of 128.0 g / t Au.

Puma announces the discovery of a new gold-bearing zone with up to 9.08 g/t Au on its Williams Brook property (the "Lynx Zone") with selected grab samples grading 9.08 g/t Au, 6.87 g/t Au and 2.04 g/t Au from bedrock. The gold discovery, located 300 meters northeast of the O'Neil Showing, was made during the first phase of the ongoing trenching program in order to verify the source of the gold-bearing boulder fields previously discovered. This discovery proves the efficiency of the boulder, soils, and till anomalies as gold pathfinders on the Williams Brook Property. Only 25% of the Williams Brook property has been covered so far with soil surveys which show numerous gold soil anomalies and extremely anomalous till samples untested.



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET TRIPLE FAULT GOLD (SUITE)

PROPRIÉTÉ WILLIAMS BROOK (SUITE)

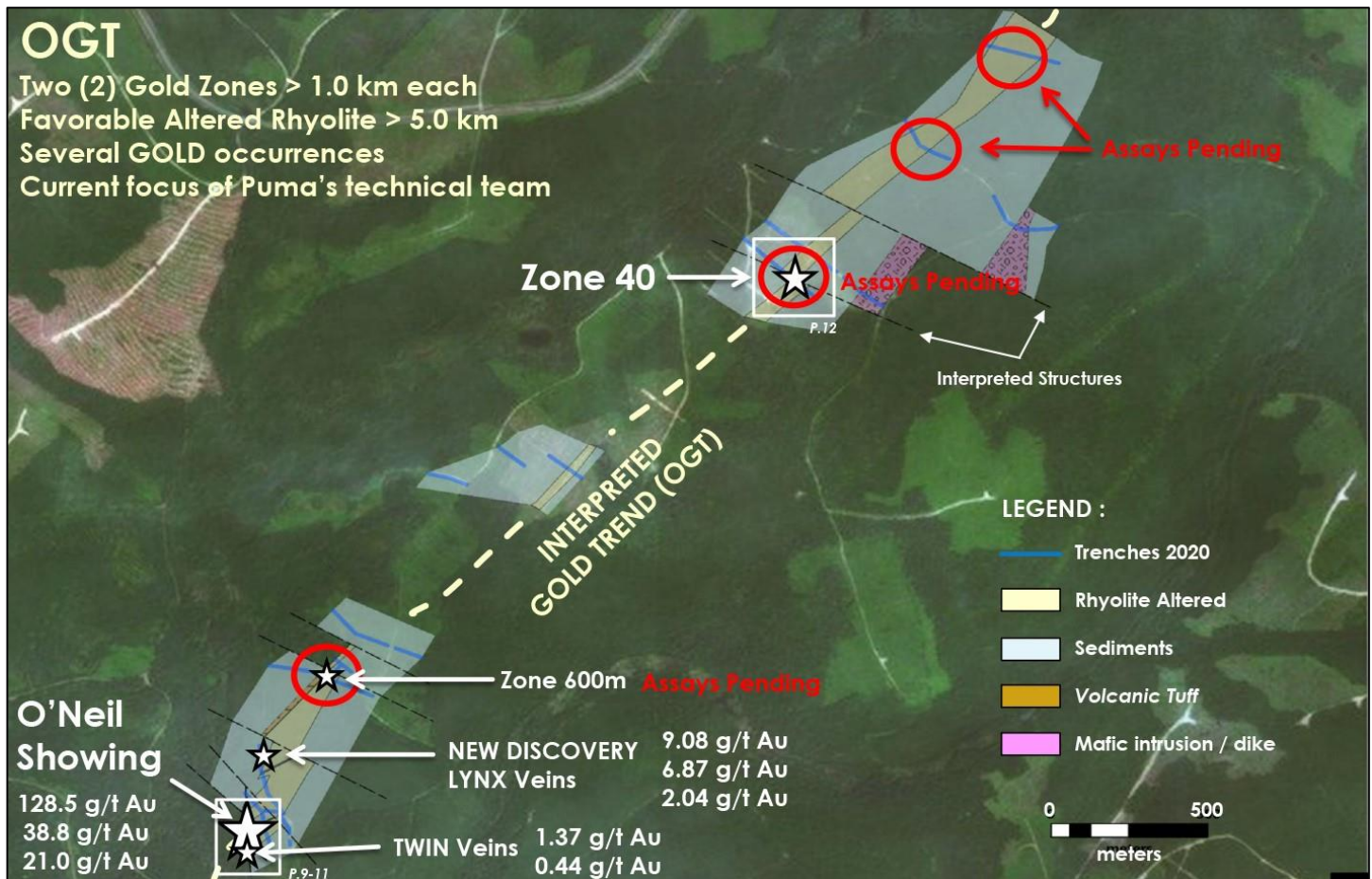
La phase 1 a été un succès pour la Société et a démontré le potentiel aurifère sur une longueur de 5 km de la zone O'Neil jusqu'à la zone 40 qui est représentée par des teneurs de blocs aurifères jusqu'à 74,3 g/t Au. De plus, une observation majeure a été réalisée par l'équipe technique de Puma avec la première évidence d'or visible, et ce, localisée à 35 mètres de la zone O'Neil. La découverte a été faite lors du programme de tranchées de la phase 1, avec un total de 29 tranchées pour 4 000 mètres et des rainures choisies sont en cours d'analyse dans le secteur de la zone O'Neil.

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

TRIPLE FAULT GOLD PROJECT (CONTINUED)

WILLIAMS BROOK PROPERTY (CONTINUED)

Phase 1 was a success for the Company as it demonstrated the gold potential over a length of 5 km from the O'Neil zone to the 40 zone which was represented by gold boulder grades up to 74.3 g / t Au. In addition, a major observation was made by the Puma technical team with the first visible gold evidence, located 35 meters from the O'Neil zone. This discovery was made during the Phase 1 trenching program, with a total of 29 trenches for 4,000 meters and selected channels in the O'Neil Zone area, which are currently being analyzed.



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET TRIPLE FAULT GOLD (SUITE)

PROPRIÉTÉ WILLIAMS BROOK (SUITE)

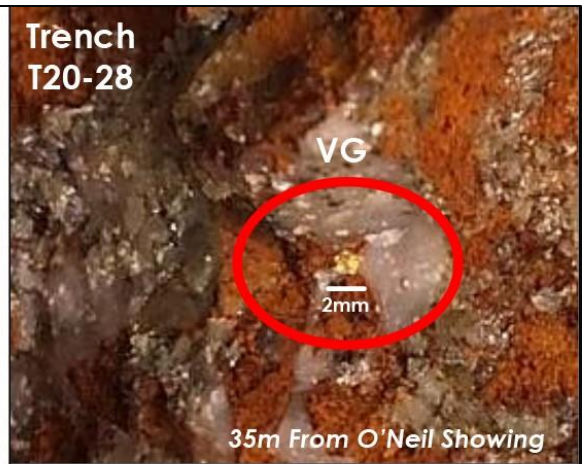
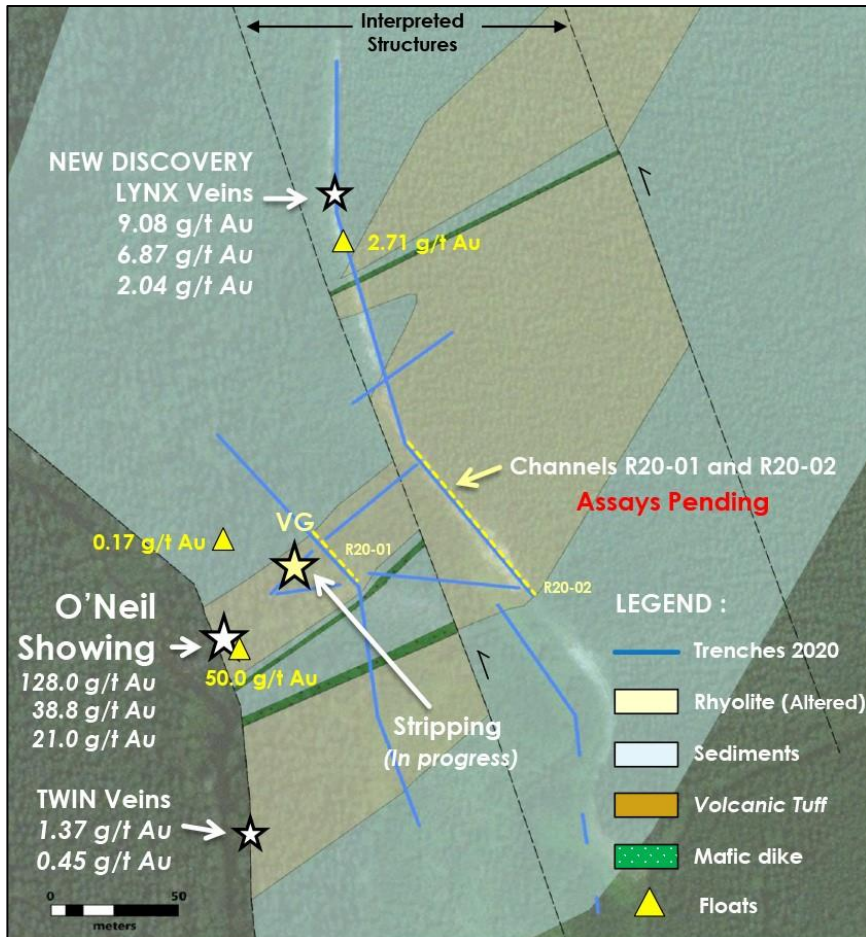
Puma a fait la découverte d'autres indices (2) d'or visible (VG) dans la tranchée TR20-28, située à 35 m à l'est du « O'Neil Showing ». La découverte a été faite lors de la cartographie détaillée de la tranchée, suite aux travaux de nettoyage.

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

TRIPLE FAULT GOLD PROJECT (CONTINUED)

WILLIAMS BROOK PROPERTY (CONTINUED)

Puma has found additional occurrences (2) of visible gold (VG) in trench TR20-28, located 35 m east of the O'Neil High-Grade Gold Showing. The discovery was made during the detailed mapping of the trench, following the cleaning work.



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET TRIPLE FAULT GOLD (SUITE)

PROPRIÉTÉ WILLIAMS BROOK (SUITE)

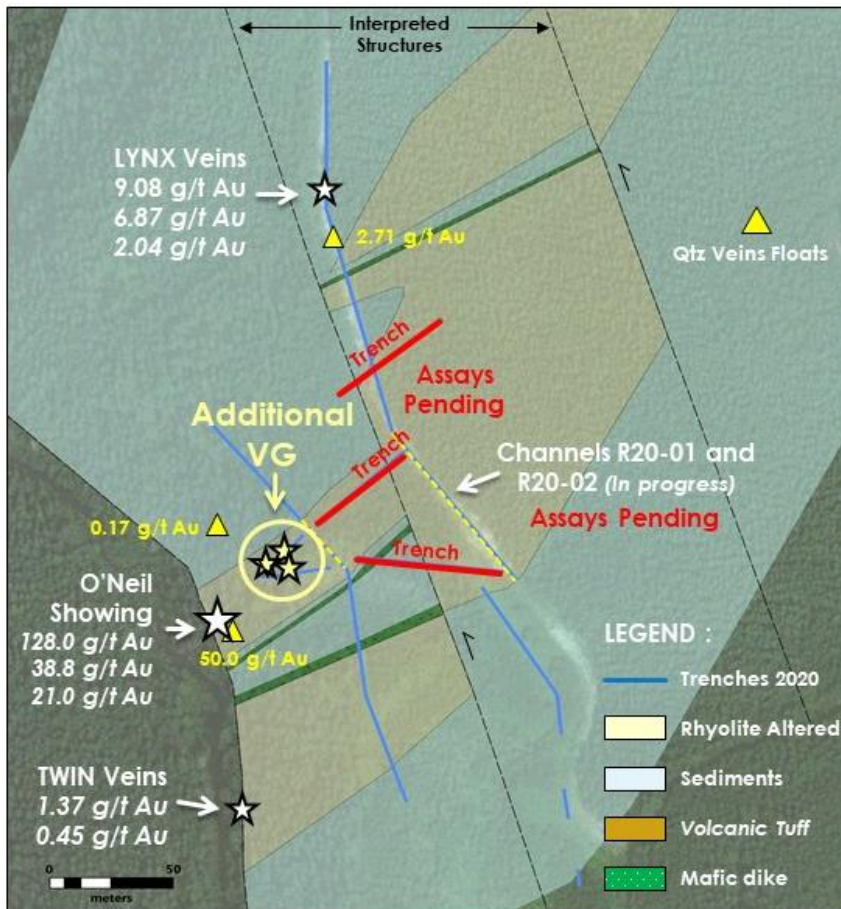
L'or visible est variable entre 0,5 mm à 3,0 mm dans des unités bréchiques altérées composées de quartz et de rhyolite. Les veines de quartz qui contiennent l'or visible sont orientées environ N290 et semble associées à un système d'extension de type Riedel localisé près de structures majeures orientées NO.

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

TRIPLE FAULT GOLD PROJECT (CONTINUED)

WILLIAMS BROOK PROPERTY (CONTINUED)

The visible gold (VG) is variably detected in 0.5 to 3.0 millimeters disseminated blebs in a quartz veins breccia that show pervasive alteration of Chlorite + Sericite. The quartz veins containing the visible gold (VG) are oriented ~N290 and seem to be part of a major extensional system (Riedel type) located near the major structures that are trending NW.



Phase 1 – Exploration Trenching



Phase 2 Cleaning Trench for details mapping



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET TRIPLE FAULT GOLD (SUITE)

PROPRIÉTÉ JONPOL GOLD

La propriété Jonpol Gold acquise d'un prospecteur local est composée de 150 claims et est localisée près des gisements Murray Brook et Restigouche. Elle contient plusieurs indices aurifères qui semblent associés à des intrusions mafiques siluro-dévociennes. De plus, ces intrusions se retrouvent près de l'importante faille Rocky Brook Millstream (RBMF) et de quelques structures secondaires parallèles à celle-ci. Des échantillons choisis dans les tranchées antérieures ont donné des résultats de 17,1 g/t Au, 14,8 g/t Au, 10,6 g/t Au, 6,8 g/t Au, 5,1 g/t Au et 3,4 g/t Au.

En 2017 et 2018, des échantillons de Till ont été collectés et ont donné jusqu'à 19 grains d'or grossiers dont 9 peu modifiés qui indique un transport glaciaire relativement proche de la source. Un échantillon de till a donné jusqu'à 923 ppb.

La Société prévoit réaliser quelques travaux d'explorations en 2021 sur des endroits spécifiques selon les résultats obtenus. Des levés géophysiques supplémentaires sont à prévoir.

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

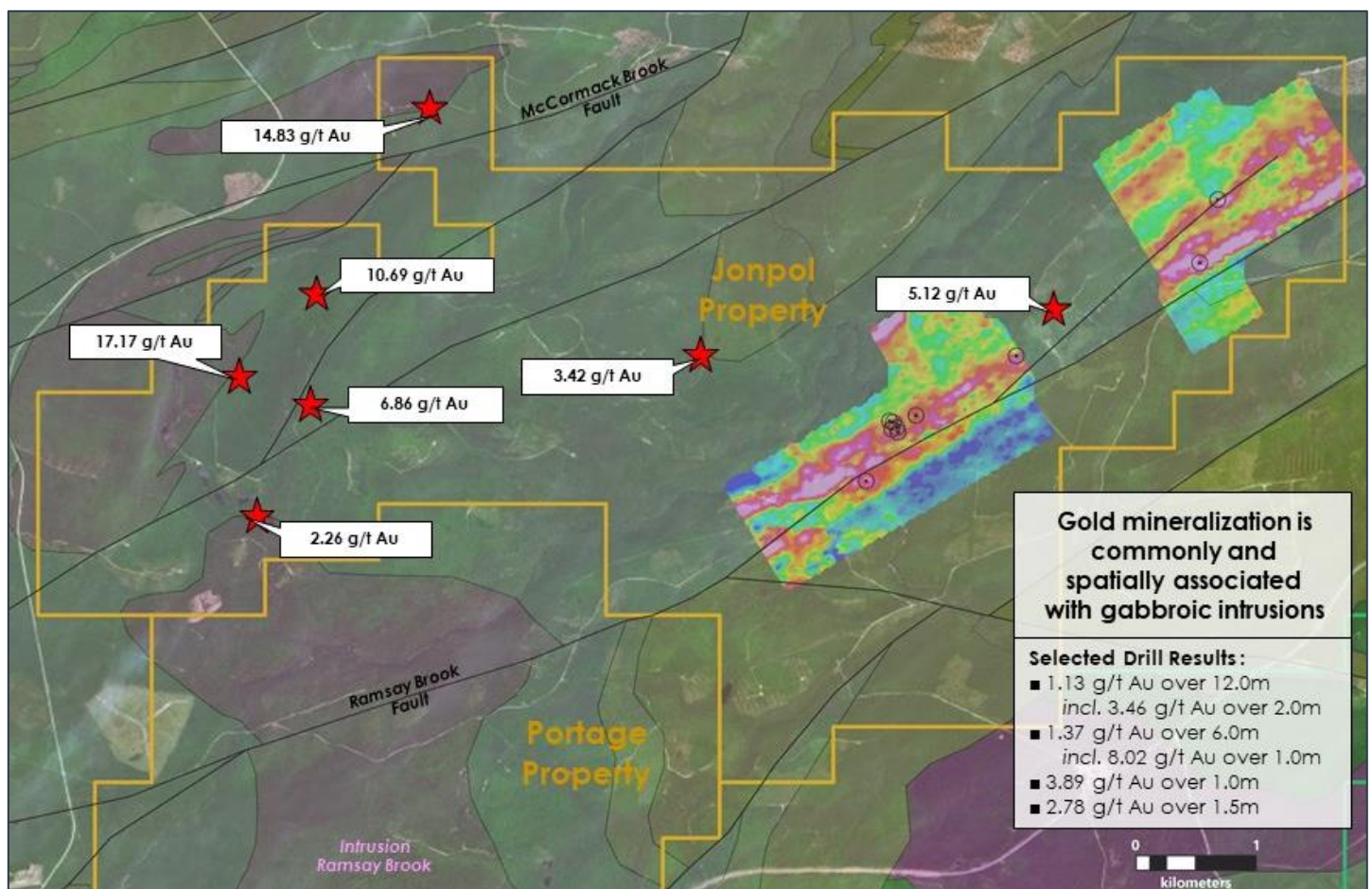
TRIPLE FAULT GOLD PROJECT (CONTINUED)

JONPOL GOLD PROPERTY

The Jonpol Gold property acquired from a local prospector consists of 150 claims and is located near the Murray Brook and Restigouche deposits. It contains several gold showings which appear to be associated with Siluro-Devoc mafic intrusions. In addition, these intrusions are found near the large Rocky Brook Millstream (RBMF) fault and a few secondary structures parallel to it. Selected samples from the previous trenches returned results of 17.1 g/t Au, 14.8 g/t Au, 10.6 g/t Au, 6.8 g/t Au, 5.1 g/t Au, and 3.4 g/t Au.

In 2017 and 2018, Till samples were collected and yielded up to 19 coarse gold grains, 9 of which were little modified, indicating glacial transport relatively close to the source. One sample gave up to 923 ppb.

The Company plans to carry out some exploration work in 2021 on specific locations depending on the results obtained. Additional geophysical surveys are to be expected.



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET TRIPLE FAULT GOLD (SUITE)

PROPRIÉTÉ PORTAGE LAKE

La propriété Portage Lake de 118 claims est située au contact NW de l'ancienne mine Restigouche qui appartient à la compagnie Trevali (TV-TSXV). Elle couvre une importante intrusion mafique de 4km par 6km associée à des skarns du Groupe de Chaleurs avec plusieurs indices de cuivre, de cobalt, de nickel et d'or.

En 2017, une découverte en tranchée d'un échantillon par un prospecteur local a donné 1,03 % Co. Suivant la découverte de cette brèche minéralisée, Puma a envoyé une équipe afin de compléter des travaux de tranchées et de la prospection près de l'indice nouvellement découvert. Dans la partie Sud de la propriété au contact de la limite de l'intrusion Ramsay, un échantillon dans la tranchée T19-19 avec environ 30 % de sulfures massifs a reporté des teneurs de 0,19 % Cu, 533 ppm Ni, 0,83 % Co et 0,35 g/t Au. À 500 mètres vers l'Est, dans la tranchée T19-01, un échantillon bréchique dans un gabbro minéralisé, a reporté des teneurs de 0,11 % Cu, 506 ppm Ni, 384 ppm Co et 25 % Fe.

La Société prévoit poursuivre les travaux de tranchées et vérifier un total de 17 cibles d'exploration prioritaires dans la propriété en 2021. De plus, un important levé géophysique est à prévoir cette année et un levé géochimique par XRF afin de distinguer des zones d'altérations importantes.

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

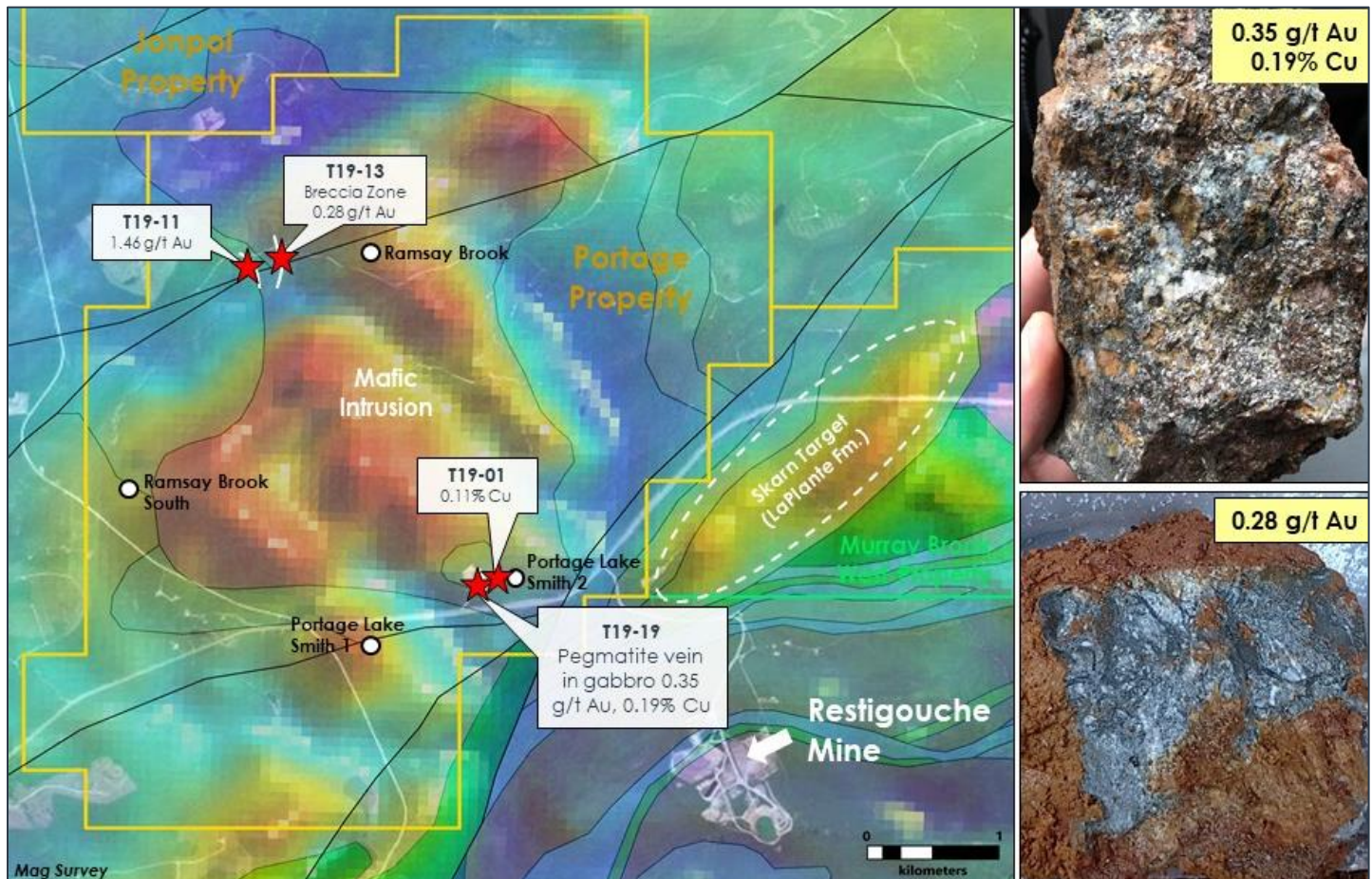
TRIPLE FAULT GOLD PROJECT (CONTINUED)

PORTAGE PROPERTY

The Portage Lake property of 118 claims is located at the NW contact of the former Restigouche mine owned by the Trevali company (TV-TSXV). It covers a major mafic intrusion of 4km by 6km associated with Chaleur Group skarns with several showings of copper, cobalt, nickel and gold.

In 2017, a trench discovery of a sample by a local prospector returned 1.03% Co. Following the discovery of this mineralized breach, Puma sent a team to complete trenching and prospecting near the showing, newly discovered. In the southern part of the property in contact with the limit of 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. 500 meters east, in trench T19-01, a breccia sample in a mineralized gabbro returned grades of 0.11% Cu, 506 ppm Ni, 384 ppm Co and 25% Fe.

The Company plans to continue trenching work and verify a total of 17 priority exploration targets on the property in 2021. In addition, a major geophysical survey is expected this year and a geochemical survey by XRF in order to distinguish zones of significant alterations.



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET CHESTER

PROPRIÉTÉ CHESTER

Le projet Chester est constitué des propriétés suivantes : Chester (900ha), Chester EAB (4503ha), Big Sevogle River (65ha), Chester West (3450ha), Big Sevogle River (417ha). Puma a conclu une entente d'option pour l'acquisition de 100 % du dépôt VMS Chester avec la société Explor Resources Inc et en est à sa 3^{ème} année d'option.

Le projet Chester contient un dépôt VMS principalement de cuivre. On y retrouve 3 zones à partir de la surface : la zone centrale, la zone Est et la zone Ouest (veines cuivre). Un calcul de ressource avec la norme 43-101 en 2008 a été réalisé principalement sur la zone Ouest avec un total de 1 400 000 tonnes avec une teneur de 1,38 %Cu et 3,5g/t Ag (mesurée et indiquée) et 2 089 000 tonnes avec une teneur de 1,26 %Cu (inférée).

RÉSULTATS SIGNIFICATIFS RECOUPÉS

Veines Cuivre

4,9 % Cu sur 14,2 m
8,0 % Cu sur 5,2 m
6,0 % Cu sur 13,1 m
3,4 % Cu sur 25,0 m
4,8 % Cu sur 20,3 m

Sulfures Massifs

10,8 % Zn + 4,5 % Pb sur 5,6 m
7,4 % Zn + 2,3 % Pb sur 6,1 m
8,0 % Zn + 3,9 % Pb sur 7,0 m
8,5 % Zn + 4,0 % Pb sur 7,9 m
7,0 % Zn + 2,6 % Pb sur 15,6 m

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

CHESTER PROJECT

CHESTER PROPERTY

The Chester Project consists of the following properties: Chester (900ha), Chester EAB (4503ha), Big Sevogle River (65ha), Chester West (3450ha), Big Sevogle River (417ha). Puma has entered into an option agreement to acquire 100% of the VMS Chester deposit with Explor Resources Inc. and is in its 3rd option year.

The Chester project contains a predominantly copper VMS deposit. There are 3 zones there from the surface: the central zone, the east zone and the west zone (copper veins). A resource calculation with the 43-101 standard in 2008 was carried out mainly on the West zone with a total of 1,400,000 tonnes with a grade of 1.38% Cu and 3.5g / t Ag (measured and indicated) and 2,089,000 tonnes with a content of 1.26% Cu (inferred).

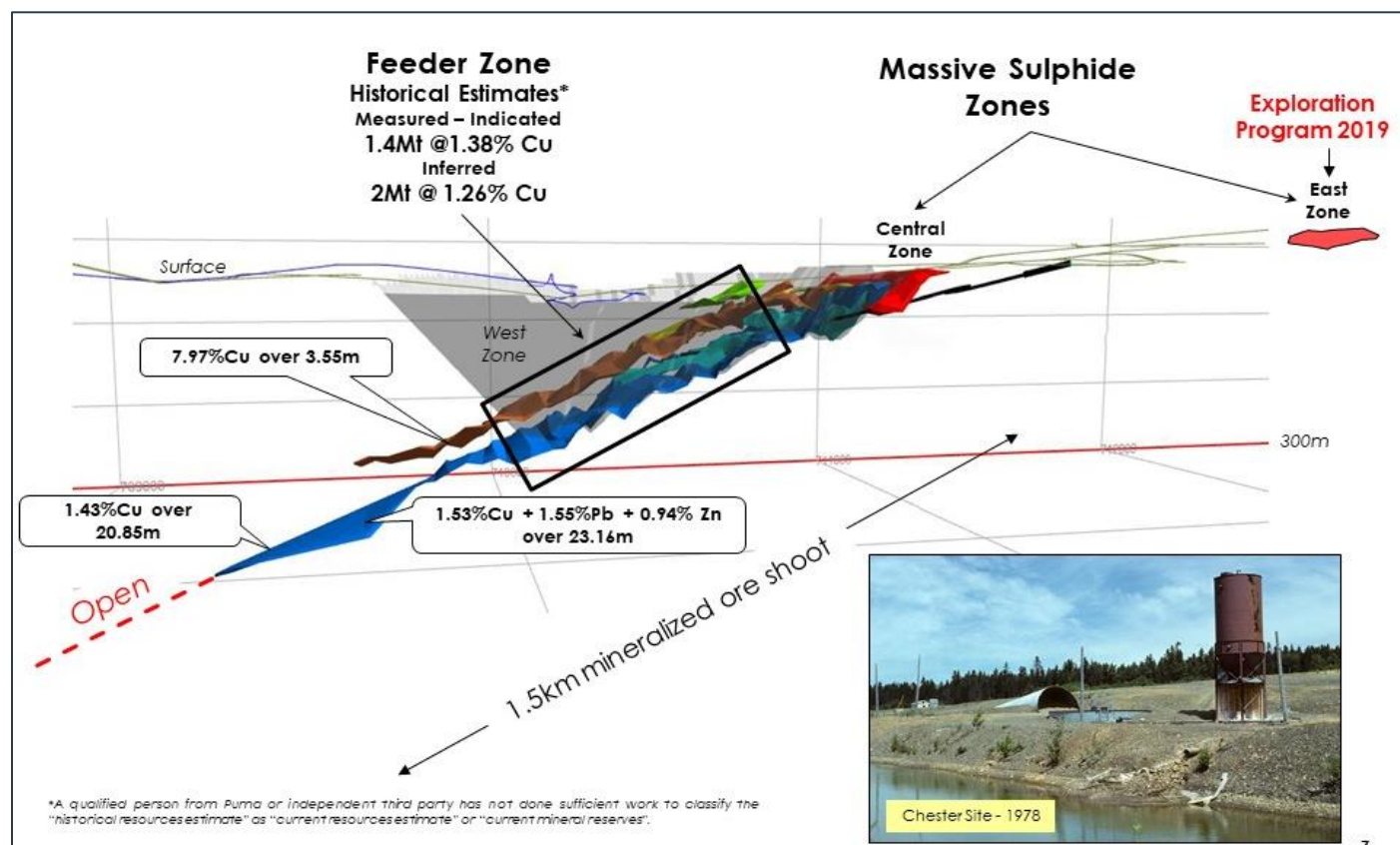
SIGNIFICANT RESULTS CUT

Copper Veins

4.9% Cu on 14.2 m
8.0% Cu on 5.2 m
6.0% Cu on 20.3 m
3.4% Cu on 25.0 m
4.8% Cu on 20.3 m

Massive Sulphides

10.8% Zn + 4.5% Pb on 5.6 m
7.4% Zn + 2.3% Pb on 5.6 m
8.0% Zn + 3.9% Pb on 7.0 m
8.5% Zn + 4.0% Pb on 7.9 m
7.0% Zn + 2.6% Pb on 15.6 m

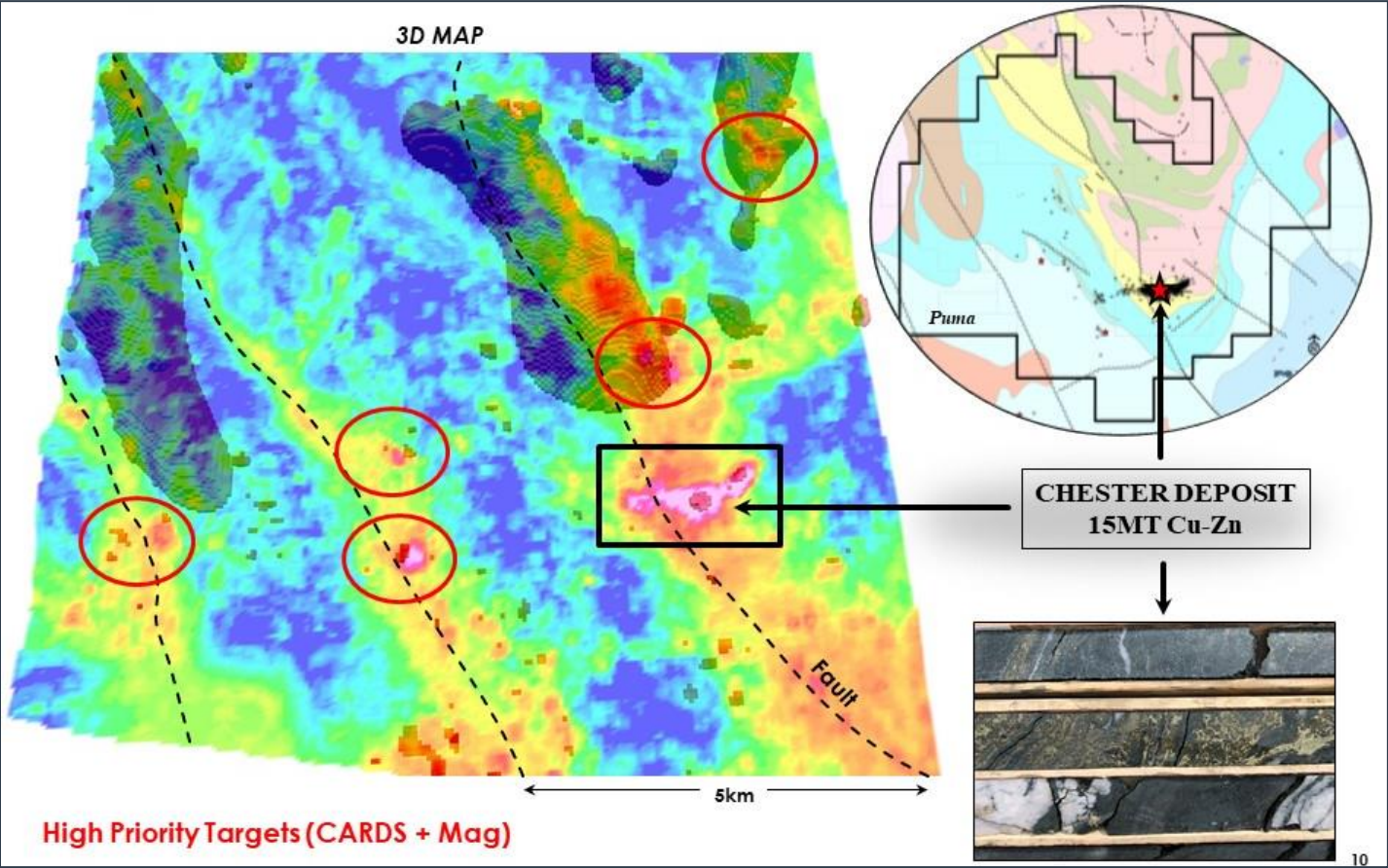


6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET CHESTER

PROPRIÉTÉ CHESTER

Puma a réalisé des travaux de tranchées en 2019 lors des mois de novembre et décembre pour un total de 22 tranchées totalisant 3,9 km (82 échantillons). La Société prévoit réaliser des travaux de forage en 2021.



6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

CHESTER PROJECT

CHESTER PROPERTY

Puma carried out trenching work in 2019 during the months of November and December for a total of 22 trenches totaling 3.9 km (82 samples). The Company plans to carry out drilling work in 2021.

6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET TURGEON

PROPRIÉTÉ TURGEON

Le projet Turgeon, d'une superficie totale de 53,6 km², est constitué des propriétés Turgeon et Turgeon Sud. Le modèle géologique du projet correspond à un système classique de sulfures massifs volcanogènes qui inclue des zones de sulfures massifs riches en Zn-Cu et de stockworks riches en cuivre.

Le projet Turgeon, détenu à 100 % par Puma, est constituée de 31 claims pour une superficie totale de 6,7 km². Le projet est localisé à 20 km au nord du projet Nicholas-Denys et à 5 km au sud du port en eaux profondes de Belledune. Il est accessible par route toute l'année et est traversé par une ligne de transport électrique.

Les travaux de forage effectués en 1983 par Esso Minerals ont permis d'évaluer une ressource historique de 1,5 à 2,0 millions de tonnes avec des teneurs de 1,5 % Cu et 4 % Zn. Cette estimation de ressources minérales a été réalisée avant l'établissement de la norme NI 43-101. Depuis le début des travaux en 1958, environ 100 forages ont été réalisés sur le dépôt cumulant plus de 25 000 mètres de forages. La Société n'a pas réalisé suffisamment de travaux pour confirmer l'estimation des ressources et ne tient pas compte des forages effectués en tant que tel.

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

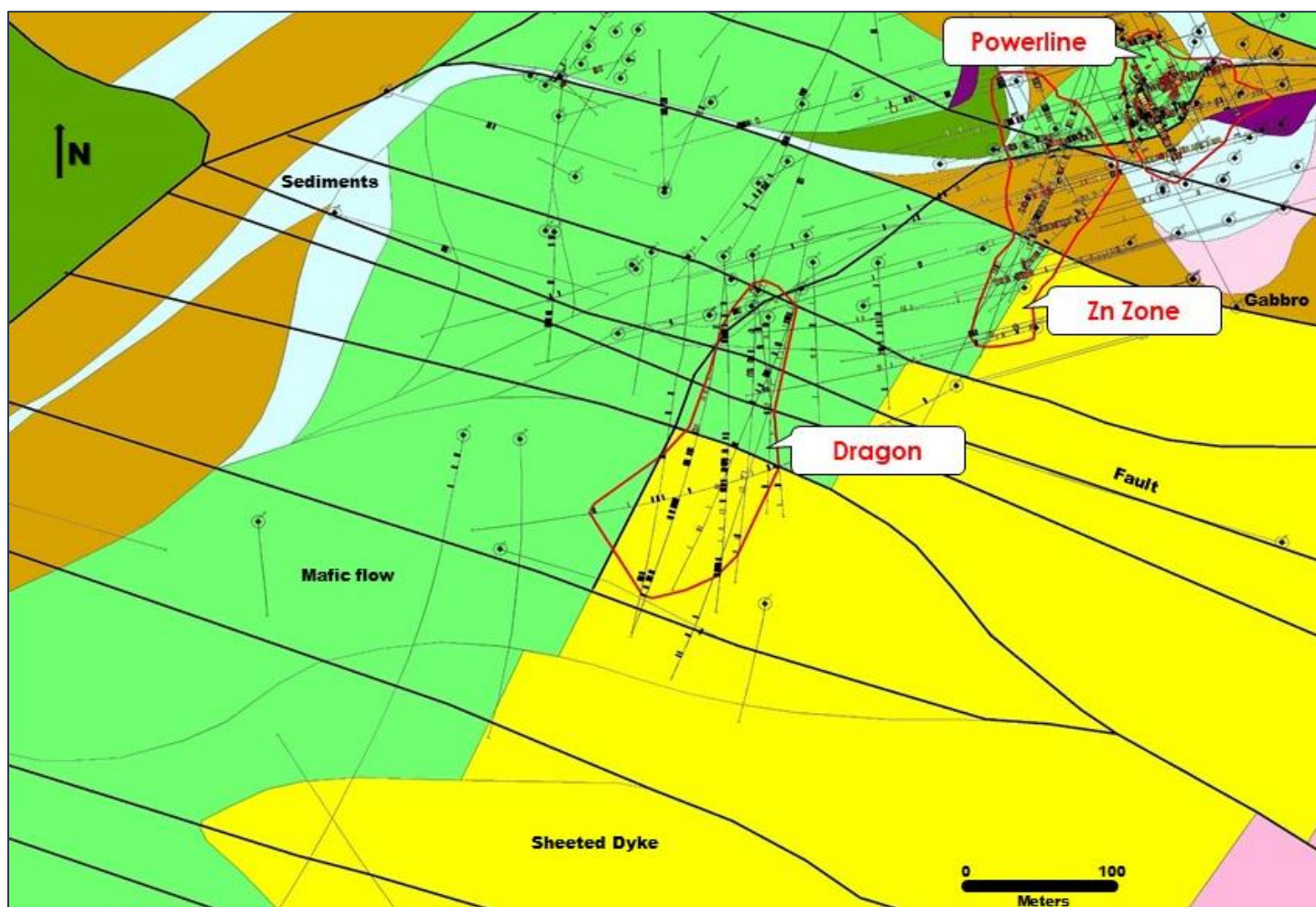
TURGEON PROJECT

TURGEON PROPERTY

The Turgeon project, with a total area of 53.6 km², consists of the Turgeon and Turgeon Sud properties. The geological model of the project corresponds to a classical volcanogenic massive sulphide system which includes zones of massive sulphides rich in Zn-Cu and stockworks rich in copper.

The Turgeon project, 100% owned by Puma, consists of 31 claims for a total area of 6.7 km². The project is located 20 km north of the Nicholas-Denys project and 5 km south of the deep-water port of Belledune. It is accessible by road all year round and is crossed by an electric transmission line.

Drilling carried out in 1983 by Esso Minerals estimated a historical resource of 1.5 to 2.0 million tonnes with grades of 1.5% Cu and 4% Zn. This mineral resource estimate was made prior to the establishment of NI 43-101. Since the start of work in 1958, around 100 holes have been drilled on the deposit, accumulating more than 25,000 meters of drilling. The Company has not completed sufficient work to confirm the resource estimate and does not take into account the drilling carried out as such.



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET MURRAY BROOK MINERALS

PROPRIÉTÉ LEGACY

Le projet Legacy se résume à deux (2) blocs de claims qui couvrent un secteur de 500 ha et est situé dans le comté de Restigouche, au Nouveau Brunswick. Le projet est situé approximativement à 40 km de St-Quentin et à 100 km de la ville de Bathurst.

Le projet Legacy inclut le dépôt Legacy qui se compose de deux zones (Hornfels et JJ Gold) avec plusieurs anomalies géophysiques. Le modèle géologique propose un prolongement de la minéralisation en profondeur et des ressources sont possibles suite à des forages supplémentaires. La minéralisation est encaissée dans des calcaires avec des unités de skarns interlités. Les skarns sont distribués erratiquement et sont localisés près des essaims de dikes felsiques.

Une ressource historique de 1 040 000 tonnes avec 0,74 % Cu + 5,15 g/t Ag a été estimée en 2015 par la firme de consultant SRK. La zone de cuivre contient trois (3) lentilles qui varient entre 1,5 m à 12,2 m d'épaisseur avec un inclinaison abrupte d'environ 50 degrés.

6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

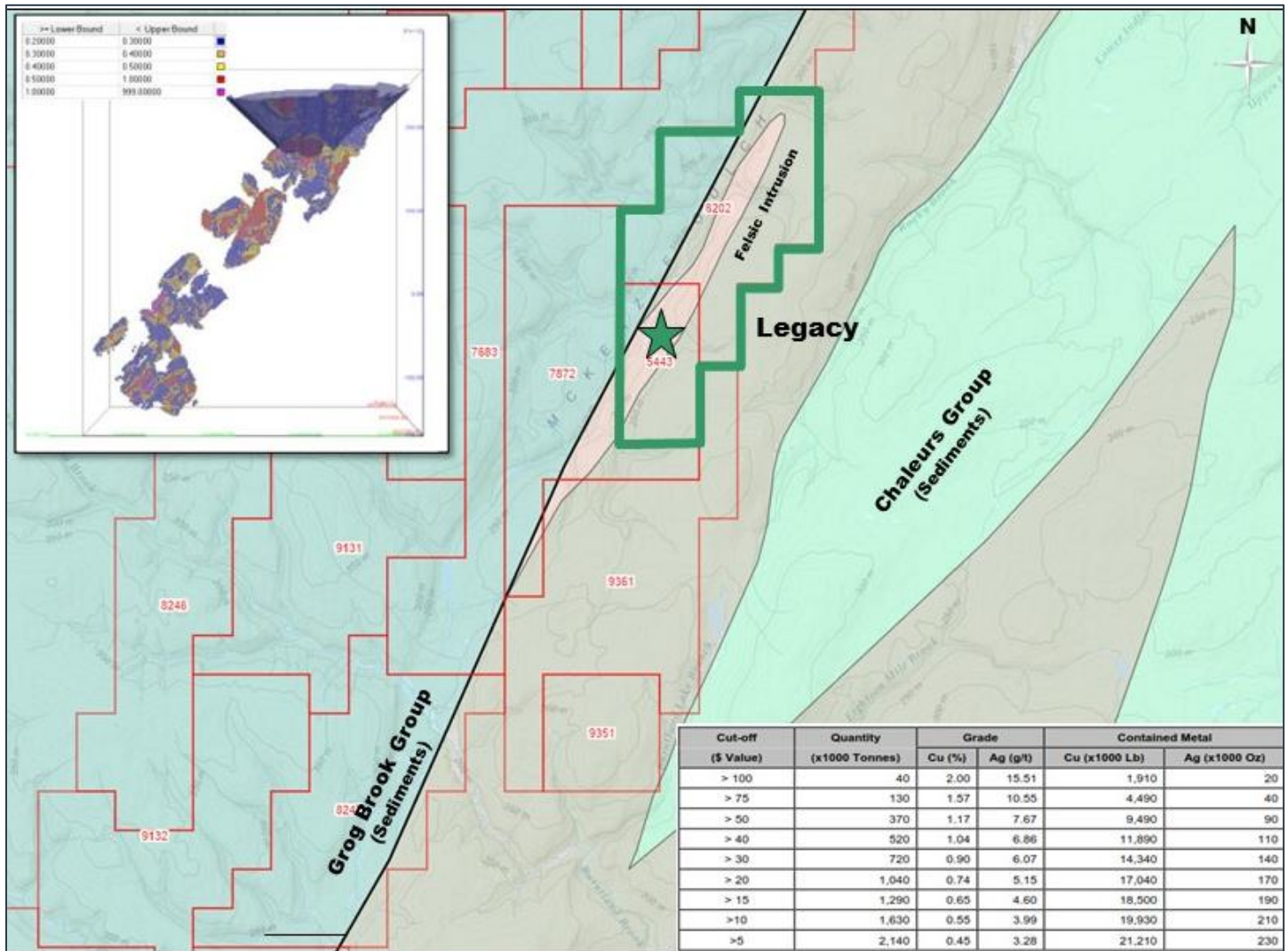
MURRAY BROOK MINERALS PROJECT

LEGACY PROPERTY

The Legacy project consists of two (2) claim blocks covering an area of 500 ha and is located in Restigouche County in New Brunswick. The project is located approximately 40 km from St-Quentin and 100 km from the city of Bathurst.

The Legacy project includes the Legacy repository which consists of two zones (Hornfels and JJ Gold) with several geophysical anomalies. The geological model proposes an extension of the mineralization at depth and resources are possible following additional drilling. The mineralization is hosted in limestones with units of interbedded skarns. Skarns are distributed erratically and are found near swarms of felsic dikes.

A historical resource of 1,040,000 tonnes with 0.74% Cu + 5.15 g / t Ag was estimated in 2015 by the consulting firm SRK. The copper zone contains three (3) lenses that range from 1.5 m to 12.2 m in thickness with a steep incline of approximately 50 degrees.



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET BRUNSWICK CARDS

PROPRIÉTÉ BRUNSWICK CARDS WEST ET BRUNSWICK CARDS EAST

Afin de compléter son portefeuille en cuivre, Puma a complété deux (2) acquisitions au Nord du Projet Chester qui sont des propriétés avec peu de travaux d'exploration - Brunswick Cards West et Brunswick Cards East. Les nouvelles acquisitions ont été faites avec l'aide du système CARDS de la compagnie Windfall Geotek.

Les nouvelles propriétés détenues à 100% possèdent 101 claims et Puma a ajouté 63 nouveaux claims le long du secteur favorable.

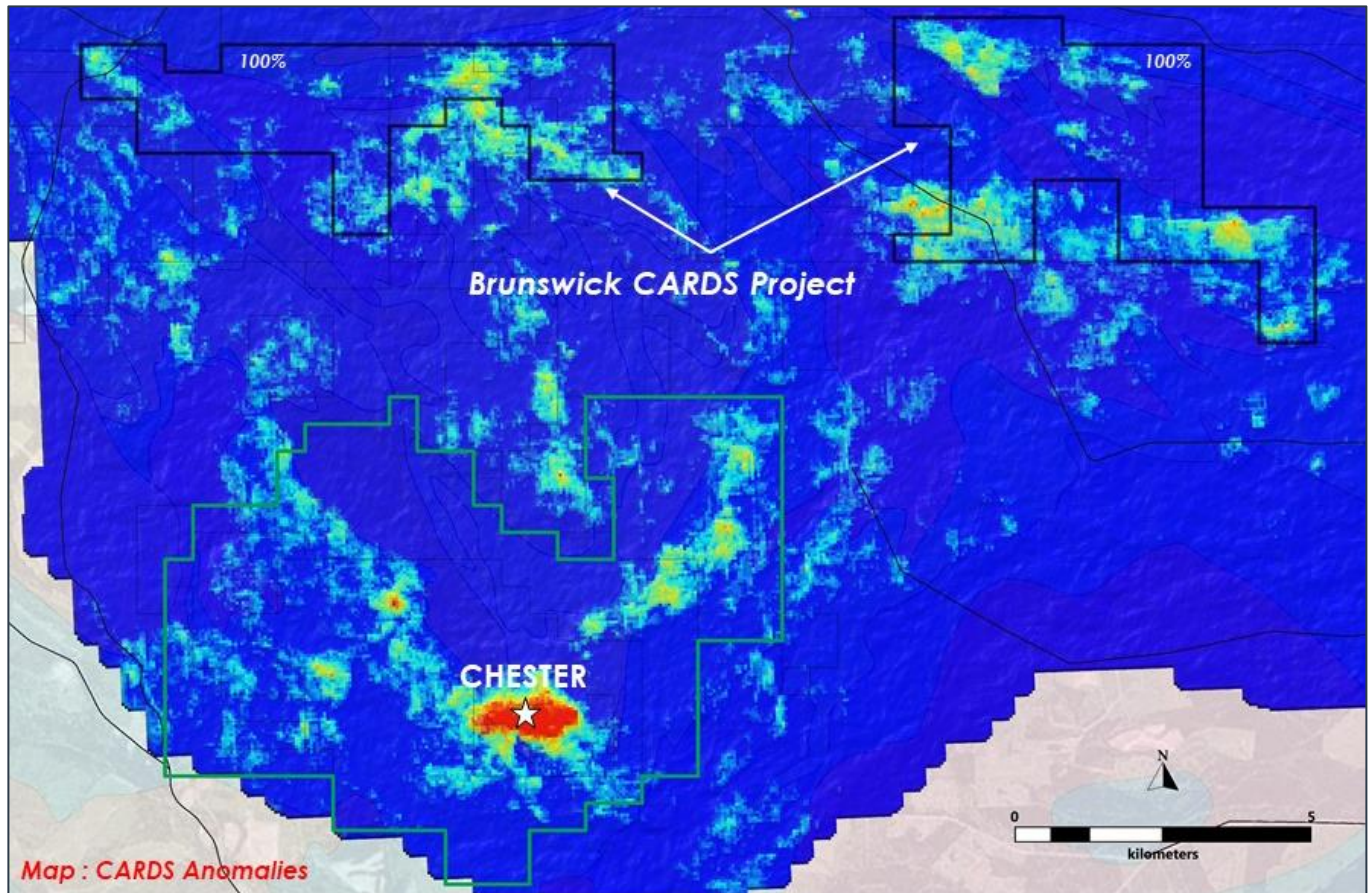
6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

BRUNSWICK CARDS PROJECT

BRUNSWICK CARDS WEST & BRUNSWICK CARDS EAST PROPERTIES

In order to complete its copper portfolio, Puma completed two (2) acquisitions north of the Chester Project which consists of properties with little exploration work – Brunswick Cards West and Brunswick Cards East. The new acquisitions were made with the help of the CARDS system from the company Windfall Geotek.

The new 100% owned properties have 101 claims and Puma has added 63 new claims along the favorable area.



6. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET MURRAY BROOK WEST

PROPRIÉTÉ MURRAY BROOK WEST

La projet Murray Brook West (7846) est composé de 128 claims pour un total de 2 790 hectares. La limite à l'ouest du projet se situe à environ 4 km de la Mine Restigouche détenue par Trevali Mining Corporation (Trevali). Puma détient 100 % des intérêts.

En 2018, une importante coupe de ligne totalisant 33,3 km a été réalisée sur la Projet Murray Brook West, et un levé géophysique au sol de type PP et Mag. Des travaux de décapage et de tranchées seront réalisés en 2021.

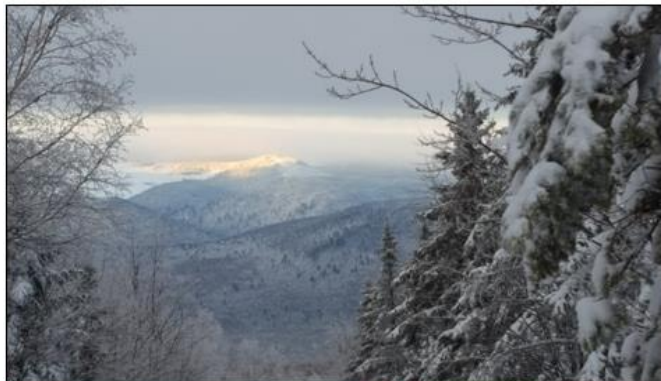
6. PROPERTIES – EXPLORATION AND EVALUATION WORK (CONTINUED)

MURRAY BROOK WEST PROJECT

MURRAY BROOK WEST PROPERTY

The Murray Brook West project (7846) consists of 128 claims for a total of 2,790 hectares. The western boundary of the project is approximately 4 km from the Restigouche Mine owned by Trevali Mining Corporation (Trevali). Puma owns 100% of the interest.

In 2018, a major line cut totaling 33.3 km was carried out on the Murray Brook West project, and a PP and Mag type ground geophysical survey. Stripping and trenching work will be carried out in 2021.

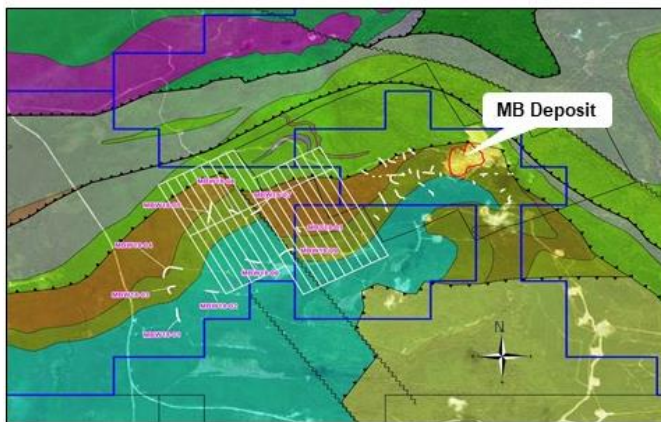


SUMMARY :

Induced Polarization and Resistivity
 Geophysical Surveys (2018)
 28,1 km Lines

Trenching 2018 : 11 Trenches for 2,3km (138
 samples collected)

Discoveries of two (2) anomalous Zones



7. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

7. SELECTED ANNUAL INFORMATION

	28 fév. / Feb 28, 2021	29 fév. / Feb. 29, 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	
Produits	-	-	-	Revenue
Résultat global	(1 155 871)	(13 980 595)	(1 422 395)	Comprehensive income
Résultat Net	(1 186 062)	(13 904 156)	(1 231 533)	Net earnings
Résultat net dilué par action	(0,024)	(0,536)	(0,056)	Basic and diluted net earnings per share
Total de l'actif	7 362 887	3 927 755	19 481 405	Total assets
Passif d'impôt différé	-	-	2 774 301	Deferred tax liability
Dividende par action	S/O	S/O	S/O	Dividends per share

8. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice terminé le 28 février 2021, le résultat global se chiffre à (1 155 871) \$ (2020 – (13 980 595) \$) et les résultats non distribués au 28 février 2021 sont de (29 021 114) \$ (2020 – (27 861 103) \$).

L'écart du résultat global de (12 824 724) \$ entre les deux exercices s'explique principalement par la perte sur la disposition d'actifs de prospection et d'évaluation de 10 465 464 \$, la dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation de 5 489 626 \$ et la diminution de la charge d'impôt différé de 2 762 626 \$ en 2020.

9. LIQUIDITÉS ET SOURCE DE FINANCEMENT

Au 28 février 2021, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 1 905 327 \$, soit une augmentation de 1 898 401 \$ depuis le 29 février 2020. Cette augmentation s'explique par des déboursés de 1 580 304 \$ pour des activités d'investissement, des déboursés pour les activités opérationnelles de 892 148 \$ et des encaissements des activités de financement de 4 370 853 \$.

Au 28 février 2021, le fonds de roulement était de 1 522 430 \$. 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 2022. 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, la disposition de propriétés minières, l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises. Bien 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 qui lui soient acceptables. 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 états financiers.

9. UTILISATION DU PRODUIT DE FINANCEMENT ACCRÉDITIF

8. OPERATING RESULTS

For the year ended February 28, 2021, the comprehensive income amounts to \$(1,155,871) (2020 – \$(13,980,595)) and the retained earnings on February 28, 2021 were \$(29,021,114) (2020 – \$(27,861,103)).

The difference in the comprehensive income of \$(12,824,724) between the two fiscal years was mainly attributable to a loss on disposal of prospecting and evaluation assets of \$10,465,464, a devaluation of prospecting and evaluation assets of \$5,489,626, and a decrease of deferred tax expense of \$2,762,626 in 2020.

9. CASH ASSETS AND SOURCE OF FINANCING

As at February 28, 2021, the Company had cash and cash equivalents of \$1,905,327, an increase of \$1,898,401 since February 29, 2020. This increase is the result of \$1,580,304 for investing activities, expenses for operating activities of \$892,148 and proceeds from financing activities of \$4,370,853.

As of February 28, 2021, working capital was of \$1,522,430. Management estimates that these funds will not be sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through February 28, 2022. Any funding shortfall could 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-reduction measures, the disposal of mineral properties, the arrival of new partners or grouping of companies. While Management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance of similar success in the future or that such initiatives will be available to the Company or that they will be made available on terms 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 the financial statements.

9. USE OF FLOW-THROUGH FINANCING PROCEEDS

UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS	28 fév. / Feb. 28, 2021	Feb.29 / 29 fév. 2020	USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCINGS
	\$	\$	
Solde de travaux à effectuer au début de l'exercice	404 153	420 553	Balance of work to be performed as at the start of the year
Financement accréditif	2 450 000	483 300	Flow-through financing
	2 854 153	903 853	
Frais de prospection admissibles pour l'exercice	(1 253 167)	(589 608)	Prospection expenses for the year
Excédant des frais de prospection admissibles	-	89 908	Prospection expenses in excess
	(1 253 167)	(499 700)	
Travaux à effectuer à la fin de l'exercice pour respecter les engagements envers les investisseurs	1 600 986	404 153	Work to be performed as at the end of the year in order to meet commitments towards investors

10. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

	Fév. / Feb. 2021	Nov. 2020	Août / Aug. 2020	Mai / May 2020	Fév. / Feb. 2020	Nov. 2019	Août / Aug. 2019	Mai / May 2019	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Résultat net	(649 047)	(139 693)	(276 951)	(120 371)	(2 730 805)	(10 664 620)	(228 391)	(280 340)	Net earnings
Résultat global	(649 009)	(159 940)	(260 680)	(86 242)	(2 830 758)	(10 604 608)	(222 158)	(323 071)	Comprehensive income
Résultat net de base et dilué par action	(0,013)	(0,004)	(0,008)	(0,004)	(0,105)	(0,443)	(0,010)	(0,012)	Basic and diluted net earnings per share

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

2021 - Février	Comptabilisation de paiements fondés sur des actions pour la période de 452 000 \$.
2020 – Février :	Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation de 5 489 626 \$ et diminution de la charge d'impôt différé de 2 762 626 \$.
2019 – Novembre :	Comptabilisation d'une perte de 10 465 464 \$ résultant de la disposition des propriétés Ann's Creek et Beresford Copper.

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

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

10. SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

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

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

February - 2021	Recording for a share-based payments of \$452 000.
February – 2020:	Devaluation of prospection and evaluation assets of \$5,489,626 and decrease in the deferred tax expense of \$2,762,626.
November – 2019:	Recording for a loss of \$10,465,464 from the disposition of the Ann's Creek and Beresford Copper properties.

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

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

11. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES		11. RELATED-PARTIES TRANSACTIONS	
PARTIES LIÉES		RELATED PARTIES	
La Société a effectué des transactions avec la société Onyx Management, contrôlée par un administrateur et les sociétés Gestion Lestros inc. et Géominex inc. dans lesquelles un de ses administrateurs a une influence notable.		The Company has carried out transactions with Onyx Management, controlled by a director and with the companies Gestion Lestros Inc. and Géominex Inc., in which one of its directors has significant influence.	
POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	28 fév. / Feb. 28 2021	Feb.29 / 29 fév. 2020	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	\$	
Chargées à la Société			Charged to the Company
État de la situation financière :			Statement of financial position:
Actifs de prospection et d'évaluation	14 000	307 726	Prospection and evaluation assets
Résultat net :			Net earnings:
Salaires et avantages sociaux	-	13 802	Salaries and benefits
Service professionnels	1 500	-	Professional services
Loyer	-	12 600	Rent
Chargées par la Société			Charged by the Company
Résultat net :			Net earnings:
Salaires et avantages sociaux	1 102	2 946	Salaries and benefits

Le solde net à payer à ces sociétés est de 16 097 \$ au 28 février 2021 (2020 – 164 569 \$).

The net payable balance to these companies is \$16,097 as at February 28, 2021 (2020 – \$164,569).

La Société a encouru des charges avec des dirigeants :

The Company incurred charges with officers:

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	28 fév. / Feb. 28 2021	Feb. 29 / 29 fév. 2020	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	\$	
Chargées à la Société			Charged to the Company
État de la situation financière :			Statement of financial position:
Résultat net :		-	Net earnings:
Loyer	-	3 750	Rent
Services professionnels	-	38 095	Professional services
Promotion et représentation	-	9 800	Promotion and representation

Le solde à recevoir de ce dirigeant est de 6 423 \$ au 28 février 2021 (2020 – à payer 11 544 \$).

The receivable balance from this director is \$6,423 as at February 28, 2021 (2020 – payable \$11,544).

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

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

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.

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.

RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS		COMPENSATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL	
POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	28 fév. / Feb. 28 2021	Feb.29 / 29 fév. 2020	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	\$	
Avantages à court terme du personnel :			Short-term staff benefits:
Jetons de présence	-	(20 500)	Directors' fees
Salaires et avantages sociaux	211 679	279 031	Salaries and benefits
Total des avantages à court terme	211 679	258 531	Total short-term benefits
Paiements fondés sur des actions	409 900	-	Share-based payments
	621 579	258 531	
Moins :			Less :
Refacturés	(1 932)	(2 946)	Billed
Capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation :			Capitalized in prospection and evaluation assets:
Salaires et avantages sociaux	(74 443)	(138 696)	Salaries and benefits
Paiements fondés sur des actions	(71 700)	-	Share-based payments
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	473 504	116 889	Total compensation recognized in net income

12. QUATRIÈME TRIMESTRE

Le quatrième trimestre de l'exercice affiche un résultat global de (649 009) \$. Les charges administratives de 617 890 \$ comprennent des paiements fondés sur des actions de 452 000 \$.

13. NORMES ET INTERPRÉTATIONS PUBLIÉES N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ ADOPTÉES

Une description complète de l'adoption de normes et interprétations publiées n'ayant pas encore été adoptées est fournie dans les états financiers annuels consolidés du 28 février 2021 à la note 2.

14. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels consolidés du 28 février 2021 aux notes 3 et 4.

15. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 5 des états financiers annuels consolidés au 28 février 2021 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses significatifs que la direction a posés en vue de la préparation des états financiers annuels consolidés de la Société.

16. RISQUES ET INCERTITUDES

Plusieurs risques sont indépendants de la volonté de la Société, notamment les suivants :

PRIX DES MÉTAUX :

L'offre et la demande mondiale pour les métaux déterminent les prix des métaux. La baisse des prix des métaux fait diminuer l'activité de prospection et nuit aux modalités de conclusion des contrats d'option sur les propriétés de la Société. La capacité de la Société de commercialiser ou de mettre en valeur ses propriétés de même que sa rentabilité future sont directement liées aux prix des métaux sur les marchés. Les prix des métaux ont également un effet direct sur le flux de rentrées que la Société prévoit recevoir des mines en production. Des prix de métaux plus bas sont synonymes de revenus plus faibles ou inexistantes tandis que des prix élevés se traduisent par des revenus plus substantiels.

FLUCTUATIONS DE CHANGE :

Les prix des métaux sont cotés en dollars américains. Un dollar américain fort par rapport au dollar canadien fait monter les revenus tirés des métaux lorsqu'ils sont convertis en dollars canadiens, et se traduit par une hausse correspondante du bénéfice net. Étant donné que la majorité des propriétés minières de la Société se trouve au Canada, un dollar canadien fort peut nuire aux flux de trésorerie pouvant être perçus de ses projets ou à leur rentabilité.

AUTRES RISQUES

LÉGISLATION ET IMPOSITION :

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

DÉCOUVERTE ET MISE EN VALEUR DE RÉSERVES ÉCONOMIQUES :

La possibilité de recouvrer les montants présentés au titre des 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.

12. FOURTH QUARTER

The fourth quarter of the year shows comprehensive income of \$(649,009). Administrative expenses of \$617,890 include a share-based payments of \$452 000.

13. STANDARDS AND INTERPRETATIONS ISSUED NOT YET ADOPTED

A comprehensive description of the adoption of issued standards and interpretations not yet adopted is provided in Note 2 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 2021.

14. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting policies used by the Company are provided in Notes 3 and 4 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 2021.

15. JUDGMENTS, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

Readers are invited to review Note 5 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 2021, which describes the material judgments, estimates, and significant assumptions made by Management in order to prepare the Company's consolidated annual financial statements.

16. RISKS AND UNCERTAINTIES

Risks beyond the control of the Company come from multiple sources, such as:

METAL PRICES:

Worldwide supply and demand for metals determines metal prices. Lower metal prices reduce prospecting activity and thus the terms at which the Company can option its properties. The ability of the Company to market and/or develop its properties and the future profitability of the Company are directly related to the market price of metals. Metal prices also directly affect the revenue stream that the Company anticipates from mines in production. Lower metal prices equal lower or no revenue. Higher metal prices equal higher revenue.

CURRENCY EXCHANGE FLUCTUATIONS:

Metal prices are quoted in US dollars. A strong US dollar exchange rate versus the Canadian dollar enhances metal revenues when translated to Canadian dollars, causing an equivalent increase in net profits. Since the majority of the Company's mining properties are located in Canada, a strong Canadian dollar can have a detrimental effect upon the potential cash flow from one of the Company's projects or on its project's profitability.

OTHER RISKS

GOVERNMENT LEGISLATION AND TAXATION:

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

FINDING AND DEVELOPING ECONOMIC RESERVES:

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

16. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)

AUTRES RISQUES (SUITE)

FINANCEMENT :

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes de prospection et de développement de réserves. En l'absence de flux de trésorerie générés par une exploitation minière, la Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités de prospection et de développement. Les conditions du marché et autres événements imprévisibles pourraient avoir un impact sur la capacité de la Société à lever les fonds requis à son développement.

AUTRES RISQUES AUXQUELS LA SOCIÉTÉ EST EXPOSÉE :

Notons la renégociation des contrats, l'obtention de permis, l'estimation des réserves, les facteurs environnementaux, les gouvernements n'appliquant pas les lois sur l'accès et divers autres risques liés à la réglementation.

17. GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels consolidés du 28 février 2021 à la note 18.

18. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT AU 23 JUIN 2021

Actions ordinaires : 77 591 674 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 :

Bons de souscriptions / Warrants	Prix d'exercice / Exercise price	Date d'échéance / Expiration date
\$	\$	
4 015 350	0,20	27 septembre 2023 / September 27, 2023
161 473	0,50	27 septembre 2023 / September 27, 2023
500 000	0,25	31 décembre 2022 / December 31, 2022
533 720	0,20	30 décembre 2022 / December 30, 2022
3 720 000	0,25	30 décembre 2022 / December 30, 2022
5 000 000	0,25	17 décembre 2022 / December 17, 2022
364 200	0,15	17 décembre 2022 / December 17, 2022
3 000 000	0,25	2 décembre 2022 / December 2, 2022
1 125 000	0,25	2 décembre 2022 / December 2, 2022
195 600	0,15	2 décembre 2022 / December 2, 2022
177 200	0,20	2 décembre 2022 / December 2, 2022
2 360 000	0,15	4 août 2022 / August 4, 2022
320 800	0,10	4 août 2022 / August 4, 2022
16 522 727	0,10	24 juillet 2022 / July 24, 2022
646 283	0,055	24 juillet 2022 / July 24, 2022
467 500	0,20	30 décembre 2021 / December 30, 2021
49 360	0,18	23 décembre 2021 / December 23, 2021
140 000	0,18	17 décembre 2021 / December 17, 2021
39 299 213		

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 :

Options en circulation et exerçables	Outstanding and exercisable options
Nombre d'options / Number of option	Date d'échéance / Expiration date
	\$
220 000	1,00
1 600 000	0,26
470 000	1,00
820 000	0,15
375 000	0,15
3 200 000	0,16
6 685 000	

16. RISKS AND UNCERTAINTIES (CONTINUED)

OTHER RISKS (CONTINUED)

INVESTMENTS:

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.

OTHER RISKS FACED BY THE COMPANY:

Renegotiation of contracts, permitting, reserves estimation, environmental factors, governments not enforcing access laws and various other regulatory risks.

17. CAPITAL MANAGEMENT

A comprehensive description of capital management is provided in Note 18 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 2021.

18. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF JUNE 23, 2021

Common shares: 77,591,674 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:

19. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

En mars 2021, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Rocky Fault en contrepartie de 100 000 actions d'Exploration Puma inc., de 10 000 \$ et de 25 000 \$ en travaux d'exploration à effectuer la première année. 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.

En mars 2021, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Carleton en contrepartie de 200 000 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.

En mars 2021, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Northwest Upsalquitch en contrepartie de 200 000 actions d'Exploration Puma inc. réparties sur 3 ans. 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.

En mars 2021, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Ten Miles Pool Road en contrepartie de 300 000 actions d'Exploration Puma inc. réparties sur 3 ans. 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.

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

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

Les états financiers consolidés d'Exploration Puma Inc. sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le Conseil d'administration sur la recommandation du Comité d'audit. Les états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et ont été vérifiés par les auditeurs de la Société. Les états financiers consolidés renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société dans tous ses aspects significatifs.

Rimouski, le 23 juin 2021

(s) Marcel Robillard
Président, Chef de la direction

19. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

In March 2021, the Company acquired the option to acquire 100% of the interest in the Rocky Fault property in consideration for 100,000 of Puma Exploration's shares, \$10,000 and \$25,000 in exploration work over the first year. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000. The Company retains the right of first refusal on the remaining 1% net smelter return.

In March 2021, the Company acquired the option to acquire 100% of the interest in the Carleton property in consideration for 200,000 of Puma Exploration's shares and a payment of \$5,000. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000. The Company retains the right of first refusal on the remaining 1% net smelter return.

In March 2021, the Company acquired the option to acquire 100% of the interest in the Northwest Upsalquitch property in consideration for 200,000 of Puma Exploration's shares over 3 years. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000. The Company retains the right of first refusal on the remaining 1% net smelter return.

In March 2021, the Company acquired the option to acquire 100% of the interest in the Miles Pool Road property in consideration for 300,000 of Puma Exploration's shares over 3 years. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000. The Company retains the right of first refusal on the remaining 1% net smelter return.

20. ADDITIONAL INFORMATION

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

21. MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION

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

Rimouski, June 23, 2021

(s) Marcel Robillard
President, Chief Executive Officer

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Marcel Robillard
Président, Chef de la direction

Michel Fontaine
Administrateur

Réjean Gosselin
Administrateur

Richard Thibault
Administrateur
Président du comité d'audit

BOARD OF DIRECTORS

Marcel Robillard
President, Chief Executive Officer

Michel Fontaine
Director

Réjean Gosselin
Director

Richard Thibault
Director
Chairman of the Audit Committee

AUDITEURS

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

AUDITORS

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

CONSEILLER JURIDIQUE

XploraMines S.A.
Montréal

LEGAL COUNSEL

XploraMines S.A.
Montreal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Compagnie Trust TSX Inc.
Montréal

LISTED SHARES - TRANSFER AGENT

TSX Trust Company Inc.
Montreal

TRANSACTIONS BOURSIÈRES

BOURSE DE CROISSANCE TSX
Symbole : PUMA
Canada

SHARES LISTED

TSX VENTURE EXCHANGE
Symbol: PUMA
Canada

BOURSE DE CROISSANCE DE SANTIAGO

Symbole : PUMACL
Chili

SANTIAGO STOCK EXCHANGE, VENTURE

Symbol: PUMACL
Chile

CAPITAL-ACTIONS

74 904 674 actions ordinaires émises en date du 28 février 2021

CAPITAL STOCK

74 904 674 common shares issued as at February 28, 2021

Exploration Puma Inc.

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