



RAPPORT DE GESTION
28 février 2025

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
February 28, 2025

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 28 février 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.

2.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

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

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

La Société possède Murray Brook Minerals inc., filiale 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 February 28, 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.

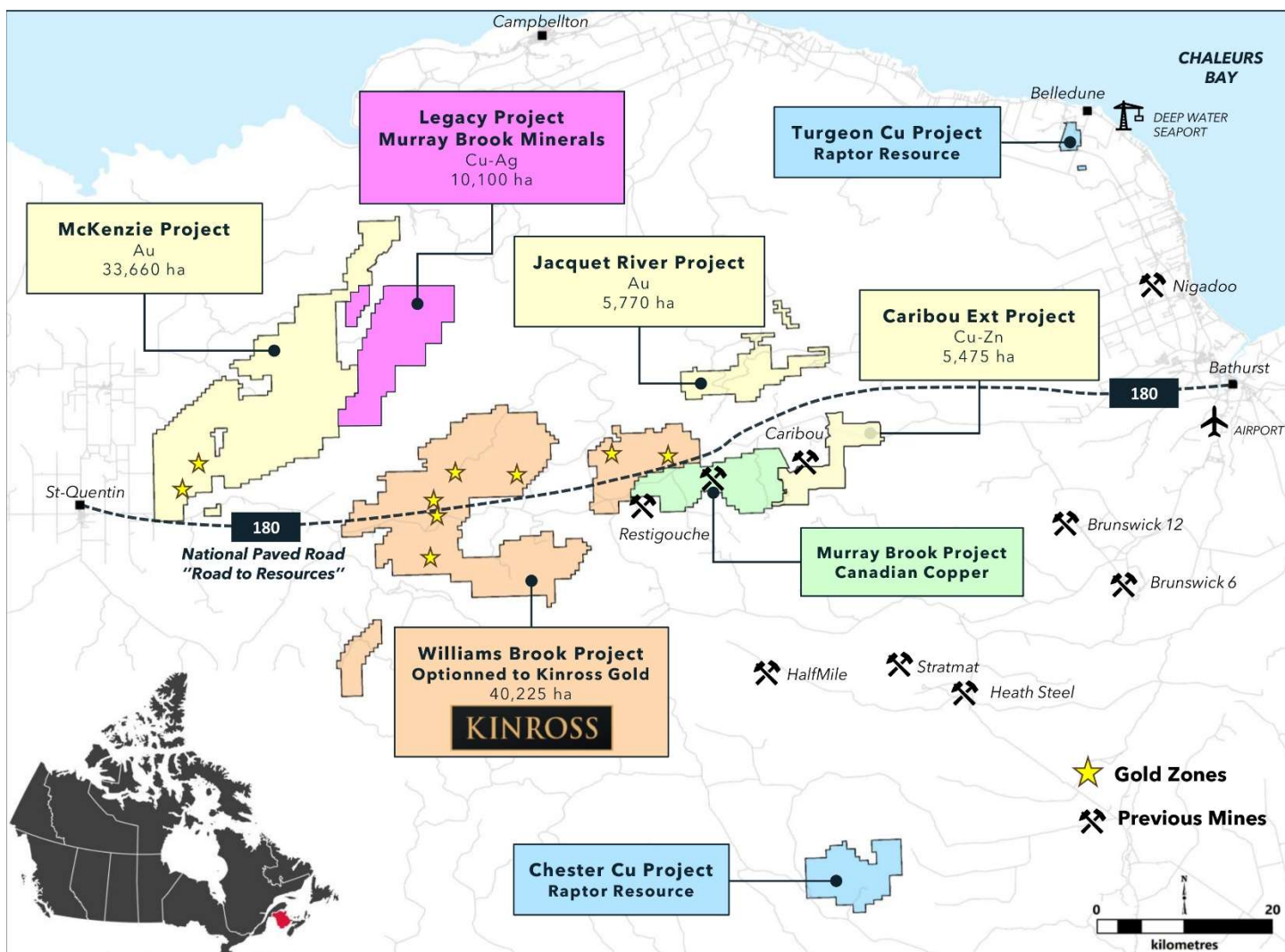
The Company's management assumes no responsibility for updating or revising these forward-looking statements to reflect new information or new events, except by legal obligation.

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.



WILLIAMS BROOK

La propriété originale, Williams Brook, couvrant 29 999 hectares a été acquise auprès d'un prospecteur local qui a découvert un indice minéralisé à haute teneur de 50,8 g/t Au*, échantillonné dans un affleurement en 2008 au sud de la propriété. Les forages antérieurs étaient concentrés dans une petite zone de 1,4 km sur 0,8 km et comprenaient des intersections aurifères significatives. Le forage WB-08-04 a intersecté 0,91 g/t Au sur 28,0 m encaissé dans de la rhyolite altérée, incluant une intersection de 5,4 g/t Au sur 1,0 m. Le forage WB-08-11 a recoupé 11,2 g/t Au sur 2,8 m. À l'époque, des échantillons choisis de 3,5 g/t Au et 14,0 g/t Au* ont été prélevés dans le même secteur. * Le lecteur est averti que les échantillons ponctuels sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la teneur réelle en métal de la zone minéralisée.

WILLIAMS BROOK

The original property, Williams Brook, covering 29,999 hectares, was acquired from a local prospector who discovered a high-grade mineralized showing of 50.8 g/t Au*, sampled in an outcrop 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 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. Back then, grab samples of 3.5 g / t Au and 14.0 g / t Au* were collected in the same area. *The reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone.

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

La propriété Williams Brook Proximité de 341 claims, répartis dans 9 blocs de claims distincts, a ajouté 7 443 hectares supplémentaires à l'ensemble de la propriété Williams Brook. Les claims sont situés le long des corridors aurifères identifiés à Williams Brook. Bien qu'il y ait eu peu d'exploration effectuée sur les claims jusqu'à présent, les tranchées entreprises en 2021 ont donné des résultats aurifères allant jusqu'à 8,67 g/t Au. En 2020, un nouveau chemin forestier a exposé des roches de rhyolite potassique contenant des veines de quartz. Des tranchées creusées en 2021 ont conduit à une découverte d'or significative. Sept des neuf échantillons d'une tranchée initiale ont retourné plus de 1 g/t Au avec des teneurs notables de 5,92 g/t Au, 5,15 g/t Au, 4,05 g/t Au et 3,09 g/t Au*. À la suite de ce succès, à 30 mètres au sud, une deuxième tranchée a exposé la même minéralisation et a retourné 8,67 g/t Au, 6,18 g/t Au, 2,10 g/t Au, 1,18 g/t Au et 1,0 g/t Au* (**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*).

La propriété Ferguson Gold a ajouté 42 unités de claims couvrant 912 hectares de terres prometteuses à Williams Brook.

La majorité (environ 80%) des travaux d'exploration de 2024-2025 ont été réalisés sur la propriété Williams Brook. Environ 30 trous totalisant 2 270 m ont été forés au printemps 2024, le long d'un segment d'environ 4 km du corridor aurifère Lynx. Les forages au diamant peu profonds ont été conçus comme un suivi du programme d'exploration de surface de Puma de 2023 pour confirmer la présence de minéralisation aurifère sous la surface et déterminer l'orientation et le pendage de la structure aurifère et de l'altération qui a été interprétée comme s'étendant sur 4 km au nord-est de la LGZ. Le petit programme de forage a non seulement confirmé la présence de minéralisation aurifère en recoupant des anomalies aurifères dans la zone Tiger (« TGZ »), située à 350 m de là, mais le programme a également recoupé plusieurs styles distincts de minéralisation et d'altération - certains similaires à ceux de la zone aurifère Lynx, jusqu'à la zone aurifère Cheetah à 3,5 km et à une profondeur de plus de 150 mètres de profondeur le long du trou.

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

JONPOL

La propriété Jonpol, acquise d'un prospecteur local est constituée de 150 claims (3 563 ha) à proximité des gisements Murray Brook et Restigouche. Elle contient plusieurs indices aurifères qui semblent être associés aux intrusions mafiques du Siluro-Dévonien. De plus, ces intrusions se retrouvent près de la grande faille Rocky Brook Millstream (RBMF) et de quelques structures secondaires parallèles à celle-ci. Des échantillons sélectionnés sur des tranchées ont retourné 17,1 g/t Au, 14,8 g/t Au, 10,6 g/t Au, 6,8 g/t Au, 5,1 g/t Au et 3,4 g/t Au*. ** Le lecteur est averti que les échantillons ponctuels sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la teneur réelle en métal de la zone minéralisée.*

Des travaux de prospection et de décapage ont été complétés à l'automne 2024 sur la propriété Jonpol pour découvrir de nouvelles zones minéralisées significatives. La Société poursuivra l'exploration de la propriété Jonpol en 2025-26.

5. PROPERTIES (CONTINUED)**WILLIAMS BROOK (CONTINUED)**

The William Proximity property of 341 claims, in 9 separate claim blocks added another 7,443 hectares to the Williams Brook Gold property. The claims are located along strike of the gold trends identified at Williams Brook. While there's been limited exploration carried out on the Claims so far, trenching undertaken in 2021 returned gold results up to 8.67 g/t Au*. In 2020, a new logging road exposed potassic rhyolite rocks containing quartz veins. Trenching in the summer of 2021 led to a significant gold discovery. Seven out of nine samples from an initial trench (Trench 1) returned more than 1g/t Au with notable grades of 5.92 g/t Au, 5.15 g/t Au, 4.05 g/t gold and 3.09 g/t Au*. Following this success, 30 metres to the south, a second trench exposed the same mineralization and returned 8.67 g/t Au, 6.18 g/t Au, 2.10 g/t Au, 1.18 g/t Au and 1.0 g/t Au* (**The reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone*).

The Ferguson Gold property added another 42 claim units covering 912 hectares of prospective land to Williams Brook.

The majority (approximately 80%) of the exploration work 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.

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

JONPOL

The Jonpol property acquired from a local prospector consists of 150 claims (3,563 ha) near the Murray Brook and Restigouche deposits. It contains several gold showings which appear to be associated with Silurian-Devonian 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 trenches returned 17.1 g/t Au, 14.8 g/t Au, 10.6 g/t Au, 6.8 g/t Au, 5.1 g/t Au, and 3.4 g/t Au***The reader is cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone.*

Prospecting and stripping were undertaken last fall on the Jonpol property to discover new significant mineralized zones. The Company will continue to explore the property in 2025-2026.

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)**PORTAGE**

La propriété Portage de 118 claims (2 565 ha) 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.*

Des travaux de prospection et de décapage ont été complétés à l'automne 2024 sur la propriété Portage pour découvrir de nouvelles zones minéralisées significatives. La Société poursuivra l'exploration de la propriété en 2025-2026.

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.

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.

5. PROPERTIES (CONTINUED)**PORTAGE**

The Portage property of 118 claims (2,565 ha) 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.*

Prospecting and stripping work was undertaken on the Portage property in the fall of 2024 to discover new significant mineralized zones. The Company will continue to explore the property in 2025-2026.

THE 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.

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.

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)**Projet McKenzie Gold (suite)**

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, soulignant le potentiel de découverte d'un 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.*

PROJET LEGACY

Le projet de cuivre Legacy comprend deux (2) blocs de claims qui couvrent une superficie d'environ 635 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 délimitée par des forages supplémentaires. La minéralisation est principalement encaissée dans de l'argillite et dans du calcaire silicifié et, dans une moindre mesure, dans des lits skarnifiés et des zones irrégulières au sein de l'argillite. 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

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)**The McKenzie Gold Project (continued)**

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, highlighting the potential of finding a 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.*

LEGACY PROJECT

The Legacy copper project consists of two (2) block of claims which cover an area of about 635 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

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 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								Williams 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	

5. PROPRIÉTÉS (SUITE)

5. PROPERTIES (CONTINUED)

Au 29 février 2024	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Décapage / Stripping	Géochimie / Geochemistry	Forage / Drilling	Géophysique / Geophysical surveys	Total	As at February 29, 2024
	\$	\$		\$	\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK								NEW BRUNSWICK
Projet Williams Brook Gold								Williams Brook Gold Project
Williams Brook	102 760	421 655	276 604	27 129	993 069	31 160	1 852 377	Williams Brook
Jonpol Gold	3 280	66 558	5 379	-	-	1 729	76 946	Jonpol Gold
Portage Lake	3 540	37 939	-	27 932	-	12 312	81 723	Portage Lake
TIMM	6 970	34 079	25 155	-	-	-	66 204	TIMM
Projet Brunswick Au-Ag								Brunswick Au-Ag Project
Brunswick Au-Ag	-	9 013	3 075	-	-	-	12 088	Brunswick Au-Ag
Projet Jacquet River								Jacquet River Project
Jacquet River	6 720	3 750	-	-	-	-	10 470	Jacquet River
Autres								Other
Autres projets inscrits à la dépense	-	88 860	-	-	-	-	88 860	Other projects recorded as expenses
	123 270	551 854	310 213	55 061	993 069	45 201	2 188 668	

6. EXPLORATION

En 2021, la Société a entrepris un programme agressif de décapage, de tranchées et d'échantillonnage le long de la zone aurifère Lynx ("LGZ"), une unité de rhyolite altérée et bréchique continue présentant une signature géophysique qui s'étend sur 7 km. La Société a recueilli plus de 5 000 échantillons choisis le long d'une section de 750 m de l'LGZ et a fait une découverte aurifère majeure dans la zone aurifère Lynx, où des échantillons choisis ont retourné jusqu'à 241 g/t Au*.

À la suite de la campagne de forage inaugurale réussie dans la zone Lynx (« LGZ ») en 2021, Puma a lancé un programme de forage de 10 000 m en janvier 2022 pour tester en profondeur plus de 5 000 échantillons d'or à haute teneur prélevés en surface. Quatre-vingt-dix-sept (97) trous courts ont été forés pour un total de 10 348 mètres entre janvier et juin 2022. La minéralisation aurifère de la zone Lynx a été tracée sur une longueur de 750 m, une largeur de 75 m et une profondeur de 100 m et est ouverte à la fois en profondeur et le long d'un corridor qui s'étend à 3 km au nord-est.

Un essai métallurgique préliminaire a indiqué que jusqu'à 99,7 % d'or peut être récupéré à la LGZ, dont 92 % peuvent être récupérés seulement par gravité.

Les travaux d'exploration de surface de la Société en 2022 ont également permis d'identifier trois (3) autres zones aurifères à haute teneur sur l'ensemble de la propriété – les zones aurifères Jaguar, Cougar et Panthera situées à des kilomètres de Lynx. Des forages des zones aurifères "Cougar" et "Jaguar" au nord, ont retourné en 2008 jusqu'à 54,20 g/t Au sur 2,8 m. Ces zones, qui présentent une minéralisation similaire à celle de la zone aurifère Lynx, pourraient potentiellement augmenter considérablement l'inventaire aurifère du projet.

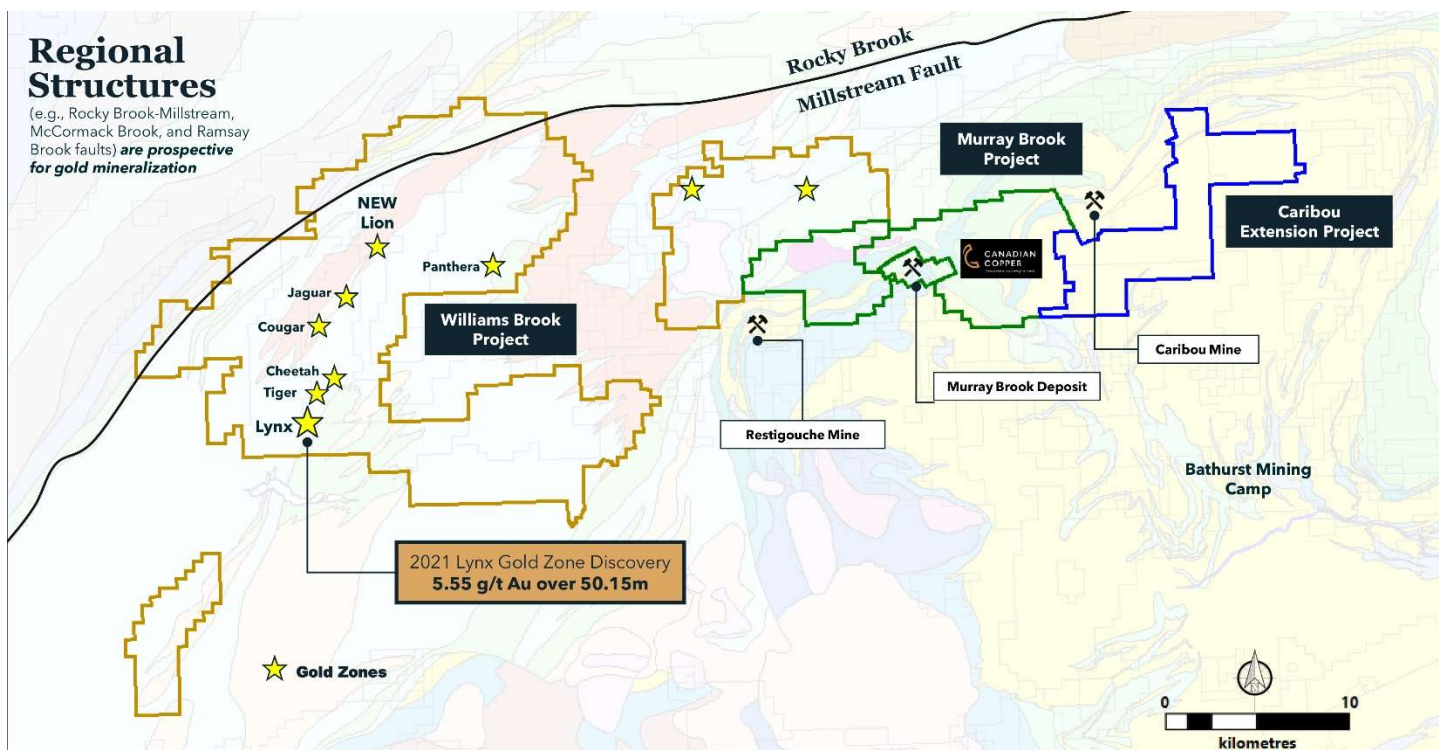
6. EXPLORATION

In 2021, the Company undertook an aggressive trenching, stripping and sampling program 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 750 m section of the LGZ and made a major gold discovery at the Lynx Gold Zone, where grab samples returned up to 241 g/t Au*.

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

A preliminary metallurgical test indicated that up to 99.7% gold can be recovered from the LGZ with 92% recoverable by gravity alone.

The Company's ongoing surface exploration work in 2022 also identified another three (3) high-grade gold zones on the property package – the Jaguar, Cougar and Panthera Gold Zones located kilometres away from Lynx. 2008 drilling at Cougar and Jaguar returned up to 54.20 g/t Au over 2.8 m. These zones, which exhibit mineralization similar to the Lynx Gold Zone, could potentially significantly add to the project's gold inventory.



6. EXPLORATION (SUITE)

En 2024, Puma a prouvé la continuité de la minéralisation aurifère à haute teneur sur 4,0 km le long du corridor aurifère Lynx. Des forages de 2 270 m le long des zones aurifères Tiger et Cheetah ont été complétés au printemps 2024. Une veine de quartz décapée en surface dans la zone Tiger qui a titré 19,90 g/t Au* dans un échantillon choisi a retourné 2,0 g/t Au sur 0,40 m en forage. Le forage à Cheetah situé à 3,5 km de la LGZ a retourné 0,87 g/t Au sur 0,40 m là où un échantillon choisi avait titré 6,69 g/t Au* (* Le lecteur est averti que les échantillons choisis sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la véritable teneur en métaux de la zone minéralisée). De plus, un levé magnétique très détaillé par drone a été effectué sur les 6 km du corridor aurifère Lynx, y compris son extension de 3,5 km.

Puma a aussi élargi son programme d'exploration régionale à de nouvelles zones de la propriété et aux terrains nouvellement acquis afin d'identifier des cibles prioritaires supplémentaires et d'augmenter l'inventaire aurifère du projet.

Puma continue de développer et de réduire les risques du projet aurifère Williams Brook. Pour faire suite aux travaux métallurgiques entrepris en 2023, une simulation à petite échelle a été réalisée sur un échantillon en vrac de 3 tonnes durant l'hiver 2024 pour comprendre et atténuer tout problème lié aux récupérations d'or.

FAITS SAILLANTS EXPLORATION

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

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

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

6. EXPLORATION (CONTINUED)

In 2024, the Company proved the continuity of the high-grade gold mineralization along the 4.0 km strike extension of the Lynx Gold Trend. 2,270 m of drilling was completed along the Tiger and Cheetah gold zones in Spring 2024. A quartz vein stripped at surface at the Tiger Gold Zone that graded 19.90 g/t Au* in a grab sample returned 2.0 g/t Au over 0.40 m in drilling. Drilling at Cheetah located 3.5 km away from the LGZ returned 0.87 g/t Au over 0.40 m where a grab sample had graded up to 6.69 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). Also, a very detailed drone magnetic survey was flown over 6 km of the Lynx Gold Trend, including its 3.5 km extension.

Puma also expanded its regional exploration to new areas of the property and newly acquired land packages to identify additional priority targets and add to the project's gold inventory.

Puma continues to develop and derisk the Williams Brook Gold Project. Following the 2023 metallurgical work, a small-scale simulation was conducted on a 3-tonne bulk sample in the winter of 2024 to understand and mitigate any issues with gold recoveries.

EXPLORATION HIGHLIGHTS

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

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

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

6. EXPLORATION (SUITE)

FAITS SAILLANTS EXPLORATION (SUITE)

Le 8 mai 2024, Puma a annoncé le lancement de son programme d'exploration de surface estival à Jonpol. Il visait à étudier et à revisiter les indices aurifères découverts par les opérateurs précédents en utilisant la stratégie d'exploration éprouvée de Puma. Des échantillons choisis dans des tranchées historiques, creusées il y a 36 ans (1985-88), 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 ponctuels sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la véritable teneur en métal de la zone minéralisée*). Ces occurrences aurifères sont associées à des intrusions mafiques le long et parallèlement à des structures étroitement liées à la faille Rocky Brook Millstream (« RBMF »), une structure orogénique majeure orientée ENE et connue pour abriter de nombreuses occurrences et gisements aurifères.

Le 11 juillet 2024, la Société a annoncé les résultats de son premier programme de forage de reconnaissance à l'extérieur de la zone aurifère Lynx (« LGZ ») sur son projet Williams Brook. Le programme de forages peu profonds de 2 270 mètres a été conçu comme un suivi du programme d'exploration de surface de 2023. Le programme a confirmé la présence de minéralisation aurifère en recoupant de l'or dans la zone aurifère Tiger (« TGZ »), située à 350 m de distance. Le programme a aussi intercepté plusieurs styles distincts de minéralisation et d'altération - certains similaires à ceux de la zone aurifère Lynx, jusqu'à la zone aurifère Cheetah à 3,5 km et à une profondeur de plus de 150 mètres. Ces résultats continuent de valider la méthode de découverte réussie de Puma. Les échantillons choisis se révèlent être un vecteur fiable pour la découverte d'or en profondeur. Une veine de quartz décapée en surface dans la zone aurifère Tiger qui a titré 19,90 g/t Au* dans un échantillon a retourné 2,0 g/t Au sur 0,40 m en forage (**Le lecteur est averti que les échantillons choisis sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la véritable teneur en métal de la zone minéralisée*). De même, les trous forés dans la zone aurifère Tiger ont retourné des teneurs représentatives des échantillons de surface prélevés dans cette zone en 2023.

Le 24 juillet 2024, La Société a annoncé qu'un échantillon choisi prélevé sur son projet aurifère Williams Brook a titré 72,0 g/t Au* (**Le lecteur est averti que les échantillons ponctuels sont de nature sélective et peuvent ne pas représenter la teneur réelle en métal de la zone minéralisée*) dans une nouvelle zone située à 10 km au nord-est de la zone aurifère Lynx (« LGZ »). L'échantillon a titré la teneur en or la plus élevée jamais obtenue à partir d'un échantillonnage de surface à l'extérieur de la LGZ.

Plusieurs importants affleurements et sous-affleurements de quartz ont été découverts dans un secteur jamais exploré auparavant, à 4 km de la zone aurifère Jaguar. La nouvelle zone aurifère est orientée nord-est et parallèle à la zone aurifère Lynx. La nouvelle Lion Gold Zone (« LIGZ ») est étroitement associée à une faille majeure, la faille McCormack Brook. La prospection a dévoilé des sédiments altérés et de la rhyolite avec des veines de quartz minéralisées similaires à la minéralisation trouvée dans la LGZ. Dix échantillons ont été prélevés, avec des teneurs de 72 g/t Au, 2,61 g/t Au, 0,13 g/t Au et 0,07 g/t Au*. L'échantillon à 72 g/t d'or est composé de quartz, de sulfures oxydés et de fragments de rhyolite altérée.

6. EXPLORATION (CONTINUED)

EXPLORATION HIGHLIGHTS (CONTINUED)

On May 8, 2024, Puma announced the launch of its summer surface exploration program at Jonpol. It aimed to investigate and revisit gold showings found by previous operators using Puma's proven exploration strategy. Grab samples reported from historical trenches, dug 36 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* (**Readers are cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone*). These gold occurrences are associated with mafic intrusions along and parallel to structures closely related to the Rocky Brook Millstream Fault ("RBMF"), a major orogenic structure trending ENE and known to host numerous gold occurrences and deposits.

On July 11, 2024, The Company announced the results of its first scouting drilling program outside the Lynx Gold Zone ("LGZ") at its Williams Brook Gold Project. The 2,270 metres shallow drilling program was designed as a follow-up to Puma's 2023 surface exploration program. The program confirmed the presence of gold mineralization by intersecting gold in the Tiger Gold Zone ("TGZ"), located 350 metres away. The program also intersected several distinct styles of mineralization and alteration – some similar to those in the Lynx Gold Zone – all the way to the Cheetah Gold Zone 3.5 km away and at a depth of over 150 metres. These results continue to validate Puma's successful discovery methodology. Grab samples are proving to be a reliable vehicle for gold discovery at depth. A surface-stripped quartz vein in the Tiger Gold Zone that assayed 19.90 g/t Au* in one sample returned 2.0 g/t Au over 0.40 m in drilling (**The reader is cautioned that grab samples are selective in nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone*). Similarly, holes drilled in the Tiger Gold Zone returned grades representative of surface samples collected from this zone in 2023.

On July 24, 2024, the Company announced that a grab sample at its Williams Brook Gold Project returned 72.0 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*) in a new area located 10 km NE from the Lynx Gold Zone ("LGZ"). The sample returned the highest gold assay from surface sampling outside the LGZ.

Several large quartz outcrops and subcrops were found in an area that was never explored before, 4 km along strike away from the Jaguar Gold Zone. The new gold trend, oriented NE, parallels the Lynx Gold Trend. The new gold zone, the Lion Gold Zone ("LIGZ"), is closely associated with a major fault, the McCormack Brook Fault. Prospection uncovered altered sediment and rhyolite with mineralized quartz veins similar to the mineralization found at the LGZ. An initial ten samples were collected with assay highlights of 72 g/t Au, 2.61 g/t Au, 0.13 g/t Au and 0.07 g/t Au*. The 72 g/t gold sample is composed of quartz, oxidized sulphides and fragments of altered rhyolite.

6. EXPLORATION (SUITE)

FAITS SAILLANTS EXPLORATION (SUITE)

Le 16 janvier 2025, la Société a annoncé les résultats de son programme inaugural d'exploration de surface et de tranchées au projet aurifère McKenzie. Le programme a mis au jour une veine de quartz, la veine aurifère RIM, qui a donné des échantillons d'or à très haute teneur avec des résultats remarquables 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 (**Le lecteur est averti que les échantillons choisis sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la véritable teneur en métal de la zone minéralisée*). 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.

Un programme de tranchées et d'échantillonnage mené par la Société a la fin 2023, à trois (3) km au sud de la découverte à haute teneur annoncée le 16 janvier, a rapporté des valeurs aurifères de 362 g/t Au, 267 g/t Au, 24,7 g/t Au, 9,47 g/t Au et 4,67 g/t Au* (**Le lecteur est averti que les échantillons choisis sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la véritable teneur en métal de la zone minéralisée*).

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS

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

6. EXPLORATION (CONTINUED)

EXPLORATION HIGHLIGHTS (CONTINUED)

On January 16, 2025, the Company announced the results from its inaugural surface exploration and trenching program at the McKenzie Gold Project. The program uncovered a quartz vein, the RIM gold vein, that yielded very high-grade gold samples 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 (**The reader is cautioned that grab samples are selective in nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone*). The gold veins sampled are similar to those found at the Lynx Gold Zone at the Williams Brook Gold Project, highlighting the potential of finding a second large gold system at McKenzie.

A trenching and sampling program conducted by the Company in late 2023, three (3) km south of the high-grade discovery reported on January 16 returned gold values of 362 g/t, 267 g/t, 24.7 g/t, 9.47 g/t and 4.67 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*).

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS

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

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (SUITE)

Projet Chester

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

La contrepartie payable à la Société pour l'acquisition du projet Chester 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).

Projet Turgeon

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

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

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

¹ Une contrepartie distincte de 750 000 AUD sera payable par Raptor à Canadian Copper en espèces et en actions Raptor.

² Le nombre d'actions à émettre en faveur de la Société sera calculé sur la base d'un VWAP à 10 jours.

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

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

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (CONTINUED)

Chester Project

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

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

Turgeon Project

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

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

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

¹ A separate consideration of AUD 750,000 will be payable by Raptor to Canadian Copper in cash and Raptor Shares.

² The number of shares to be issued to the Company will be calculated using a 10-day VWAP.

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

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

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (SUITE)

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

Le **28 mars 2024**, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé sans intermédiaire de 5 000 000 d'unités de la Société à 0,125 \$ par unité pour un produit brut de 625 000 \$. Chaque unité était composée d'une action accréditive caritative et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription entier peut être exercé pour acheter une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ par action jusqu'au 28 mars 2026. Les bons de souscription sont assujettis à une clause d'accélération qui permet à la Société d'aviser les détenteurs qu'ils expireront 30 jours à compter de la date à laquelle la Société délivre l'avis d'accélération. La Société ne peut fournir l'avis d'accélération que si le cours de clôture des actions ordinaires de la Société à la TSXV est égal ou supérieur à 0,30 \$ pendant 30 jours de bourse consécutifs. L'avis d'accélération peut être fourni à tout moment après la période de détention légale et avant la date d'expiration des bons de souscription.

Le **18 avril 2024**, la Société a annoncé une attribution de 3 750 000 options d'achat d'actions à certains administrateurs, conseillers et consultants de la Société. Ces options pourront être exercées au prix de 0,11 \$ par action ordinaire et expireront le 18 avril 2026.

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

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

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

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

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (CONTINUED)

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

On **March 28, 2024**, the Company announced the closing of a non-brokered private investment of 5,000,000 units of the Company at \$0.125 per unit for gross proceeds of \$625,000. Each unit consisted of one Charity flow-through share and one-half common share purchase warrant. Each whole warrant is exercisable to purchase one common share of the Company at \$0.15 per share until March 28, 2026. The warrants are subject to an acceleration clause that entitles the Company to provide notice to holders that they will expire 30 days from the date the Company delivers the acceleration notice. The Company can only provide the acceleration notice if the closing price of the Company's common shares on the TSXV is equal to or greater than \$0.30 for 30 consecutive trading days. The acceleration notice can be provided at any time after the statutory hold period and before the expiry date of the warrants.

On **April 18, 2024**, the Company announced a grant of 3,750,000 stock options to certain directors, advisers and consultants of the Company. These options will be exercisable at a price of \$0.11 per common share and will expire on April 18, 2026.

On **May 8, 2024**, the Company announced that it had increased the Jonpol Gold property package by staking another 54 units covering 1,173 hectares, at a minimal investment of \$3,240. This addition extends the Jonpol Gold land package to 4,736 hectares. Additionally, these claims are only 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 [July 2, 2024 News 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 announced the closing of the sale of the Chester Project to Raptor Resources Ltd. ("Raptor") and certain amendments to the terms of the previously announced transactions. The cash and share components for the sale of the Chester Project remained unchanged, and the Company reported that Raptor satisfied the conditions of the sale with its payment of AUD \$500,000 and 4,000,000 Raptor shares.

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (SUITE)

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

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

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

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

Le 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.

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

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.

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.

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (CONTINUED)

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

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

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

The board of directors 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.

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

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.

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.

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (SUITE)

- 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 4 décembre 2024, la Société a annoncé que son programme d'exploration d'été sur le projet Williams Brook a confirmé et étendu avec succès la zone aurifère Lion sur une longueur de 550 mètres avec l'échantillonnage de 35,40 g/t Au, 26,00 g/t Au, 12,85 g/t Au, 8,97 g/t Au, 8,91 g/t Au, 6,35 g/t Au et 5,18 g/t Au* dans des veines de quartz nouvellement creusées. (** Le lecteur est averti que les échantillons choisis sont sélectifs par nature et peuvent ne pas représenter la véritable teneur en métaux de la zone minéralisée*).

En vertu de l'accord d'option annoncé avec Kinross Gold, l'exploration de surface était en cours sur les propriétés Williams Brook, Portage et Jonpol, avec un levé magnétique aérien par drone et des tranchées supplémentaires réalisées si le temps le permettait.

Le 24 décembre 2024, la Société a annoncé la clôture d'un placement sans intermédiaire composé de 6 685 000 unités accréditatives (« unités accréditatives ») à 0,10 \$ l'unité accréditative pour un produit brut de 668 500 \$. Chaque unité accréditative comprend une action accréditative 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.

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (CONTINUED)

- \$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 outstanding after issuance of new securities.

On December 4, 2024, the Company announced that its summer exploration program at the Williams Brook Project successfully confirmed and extended the Lion Gold Zone to a 550-metres strike length with the sampling of 35.40 g/t Au, 26.00 g/t Au, 12.85 g/t Au, 8.97 g/t Au, 8.91 g/t Au, 6.35 g/t Au and 5.18 g/t Au* in newly trenced quartz veins. (**Readers are cautioned that grab samples are selective by nature and may not represent the true metal content of the mineralized zone*).

Under the announced Option Agreement with Kinross Gold, surface exploration was ongoing at the Williams Brook, Portage and Jonpol properties, with an aerial drone magnetic survey and additional trenches were completed as the weather permitted.

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.

7.0 FAITS SAILLANTS FINANCIERS ET CORPORATIFS (SUITE)

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.

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.

7.0 FINANCIAL AND CORPORATE HIGHLIGHTS (CONTINUED)

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.

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.

8. ANALYSE DES ÉCARTS

Au cours de l'exercice terminé le 28 février 2025, la Société a enregistré une perte nette de 1 052 850 \$ comparativement à une perte nette de 1 605 322 \$ au cours de l'exercice terminé le 29 février 2024.

Les éléments importants de la perte nette sont les suivants :

- Les dépenses de publicité et promotion ont diminué à 163 072 \$ (2024 – 537 236 \$). La direction a été plus sélective dans ses contrats de publicité et promotion
- Les paiements fondés sur des actions ont diminué à 182 723 \$ (2024 – 252 000 \$) en raison du coût moyen des options octroyés moins élevés au cours de l'exercice 0.11\$ (0.17 \$ en 2024).
- Les dépenses de relation aux investisseurs ont diminué à 183 000 \$ (2024 – 272 591 \$). La direction a décidé de diminuer cette dépense au cours de l'exercice.

9. LIQUIDITÉS ET SOURCE DE FINANCEMENT

Au 28 février 2025, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 361 099 \$, soit une diminution de 161 076 \$ depuis le 29 février 2024. Cette diminution s'explique par des déboursés de 1 193 700 \$ pour des activités d'investissement, des déboursés pour les activités opérationnelles de 1 215 923 \$ et des encaissements d'activités de financement de 2 248 547 \$.

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.

10. UTILISATION DU PRODUIT DE FINANCEMENT ACCRÉDITIF

UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS

	2025	2024
	\$	\$
Solde de travaux à effectuer au début de l'exercice	1 188 640	-
Financement accréditif	1 293 500	3 109 445
	2 482 140	3 109 445
Frais de prospection admissibles pour l'exercice	(1 411 864)	(1 920 805)
Travaux à effectuer à la fin de l'exercice pour respecter les engagements envers les investisseurs	1 070 276	1 188 640

8. ANALYSIS OF VARIANCES

During the year ended February 28, 2025, the Company had a net loss of \$1,052,850 compared to a net loss of \$1,605,322 during the year ended February 29, 2024.

The significant components of the net loss were as follows:

- Promotion and marketing decreased to \$163,072 (2024 - \$537,236). Management has been more selective in its promotion and marketing contracts.
- Share-based payments decreased to \$182,723 (2024 - \$252,000) due to lower average cost of options granted during the year \$0.11 (\$0.17 in 2024).
- Investor relations expenses decreased to \$183,000 (2024 - \$272,591). Management decided to reduce this expense during the year.

9.0 CASH ASSETS AND SOURCE OF FINANCING

As of February 28, 2025, the Company had cash and cash equivalents of \$361,099, a decrease of \$161,076 since February 29, 2024. This decrease is explained by disbursements of \$1,193,700 for investing activities, disbursements for operating activities of \$1,215,923 and receipts from financing activities of \$2,247,547.

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. USE OF FLOW-THROUGH FINANCING PROCEEDS

USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCINGS

Balance of work to be performed as at the start of the year
Flow-through financing
Prospection expenses for the year
Work to be performed as at the end of the year in order to meet commitments towards investors

Exploration PUMA Inc.

Rapport de Gestion

Pour l'exercice terminé le 28 février 2025

PUMA Exploration Inc.

Management Discussion and Analysis

For the year ended February 28, 2025

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:

	Fév. / Feb. 2025	Nov. 2024	Août / August 2024	Mai / May 2024	Fév. / Feb. 2024	Nov. 2023	Août / Aug. 2023	Mai / May. 2023	
Résultat net	(118 992)	(231 407)	(269 903)	(432 548)	(380 848)	(323 687)	(483 127)	(417 660)	Net earnings
Résultat global	369 283	368 718	(557 397)	(389 139)	(299 848)	(650 810)	(264 166)	(544 005)	Comprehensive income
Résultat net de base et dilué par action	(0.001)	(0.001)	(0.002)	(0.003)	(0.003)	(0.002)	(0.004)	(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 :

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

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

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

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

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

12. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

12.1 PARTIES LIÉES

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

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:

	2025	2024	
Chargées à la Société			Charged to the Company
<i>État de la situation financière :</i>			<i>Statement of financial position:</i>
Actifs de prospection et d'évaluation	84 000	84 000	Prospection and evaluation assets
État consolidés du résultat global			Consolidated statement of comprehensive income
Honoraires de consultation	54 000	-	Consulting fees
	138 000	84 000	

Le solde net à payer à ces sociétés est de 14 000 \$ au 28 février 2025 (2024 - 17 489 \$).

Le solde net à recevoir d'une de ces sociétés est de néant \$ au 28 février 2025 (2024 - 5 000 \$).

Le solde net à recevoir d'un administrateur est de 863 \$ au 29 février 2024 40 306 \$.

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

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

The net payable balance to these companies is \$ 14,000 as at February 28, 2025 (2024 - \$17,489).

The net receivable balance from one of these companies is of \$nil as at February 28, 2025 (2024 - \$5,000).

The net receivable balance from a director is of \$ 863 as at February 28, 2025 \$ 40,306.

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

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

12. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

12.2 RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

	2025
Avantages à court terme du personnel :	
Salaires et avantages sociaux	174 599
Honoraires de consultation	30 000
Total des avantages à court terme	204 599
Paiements fondés sur des actions	137 123
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	341 722

12. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

12.2 COMPENSATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL

	2024	
	169 694	Short-term staff benefits:
	-	Salaries and benefits
		Consulting fees
	169 694	Total short-term benefits
	172 800	Share-based payments
	342 494	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 28 février 2025 à la note 2.

14. MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels consolidés du 28 février 2025 à la note 3.

15. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 4 des états financiers annuels consolidés au 28 février 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.

16. RISQUES ET INCERTITUDES

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

RISQUE DE CONTINUITÉ D'EXPLORATION

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

LÉGISLATION ET IMPOSITION

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

13. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

A full description of the adoption of published standards and interpretations that have not yet been adopted as well as those adopted are provided in the consolidated annual financial statements as at February 28, 2025 in Note 2.

14. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting policies used by the Company are provided in Note 3 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 2025.

15. JUDGMENTS, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

Readers are invited to review Note 4 of the consolidated annual financial statements as at February 28, 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. RISKS AND UNCERTAINTIES

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

GOING CONCERN RISK

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

GOVERNMENT LEGISLATION AND TAXATION

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

16. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)

DÉCOUVERTE ET MISE EN VALEUR DE RÉSERVES ÉCONOMIQUES

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

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

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

RÈGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE ET AUTRES

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

ENTENTES D'OPTIONS ET DE COENTREPRISE

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

16. RISKS AND UNCERTAINTIES (CONTINUED)

FINDING AND DEVELOPING ECONOMIC RESERVES

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

OPERATIONAL RISKS FACING EXPLORATION AND EVALUATION MINING PROJECTS

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

ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATIONS

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

OPTIONS AND JOINT-VENTURE AGREEMENTS

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

16. RISQUES ET INCERTITUDES (SUITE)

FINANCEMENT ET DÉVELOPPEMENT

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

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

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT AU 26 JUIN 2025

Actions ordinaires : 179 616 729 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
15 décembre 2025	4 200 000
22 décembre 2025	2 000 000
28 mars 2026	2 500 000
24 décembre 2026	6 685 000
	<u>15 385 000</u>

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
15 décembre 2025	405 540
24 décembre 2026	394 450
	<u>799 990</u>

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

Date d'échéance	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price	Restant lifetime / Durée de vie restante	Expiration date
4 août 2025	670 000	0.15	0.08	August 4, 2025
12 août 2025	375 000	0.15	0.08	August 12, 2025
31 août 2025	3 500 000	0.165	0.17	August 31, 2025
1 février 2026	2 915 000	0.16	0.58	February 1, 2026
18 avril 2026	3 750 000	0.11	0.75	April 18, 2026
9 octobre 2026	150 000	0.11	1.25	October 9, 2026
23 avril 2027	6 500 000	0.08	1.75	April 23, 2027
	<u>17 860 000</u>			

16. RISKS AND UNCERTAINTIES (CONTINUED)

FINANCING AND DEVELOPMENT

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

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

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF JUNE 26, 2025

Common shares: 179,616,729 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
0.20	December 15, 2025
0.20	December 22, 2025
0.15	March 28, 2026
0.15	December 24, 2026

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
0.20	December 15, 2025
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. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Au mois de mai 2025, la filiale Murray Brook Minerals a procédé à un placement privé accréditif d'un montant de \$220,000. Ainsi, suite à ce financement, Puma Exploration détient désormais 84.4% des actions de sa filiale. Les sommes reçues seront dirigées pour l'exploration de la propriété minière Legacy.

Le 23 avril 2025, la Société a octroyé 6 500 000 options à ses administrateurs, dirigeants et consultants. Ces options sont exerçables au prix de 0,08 \$, entièrement acquises immédiatement et expirent le 23 avril 2027.

19. AUTRES ÉLÉMENTS D'INFORMATION

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

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

Les états financiers consolidés d'Exploration Puma Inc. sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le Conseil d'administration sur la recommandation du Comité d'audit. Les états financiers consolidés ont été dressés par la direction conformément aux 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 26 juin 2025

(s) Marcel Robillard
Président, Chef de la direction

18. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

In May 2025, Murray Brook Minerals completed a \$220,000 private placement. Following this financing, the Company now holds 84.4 % of the shares of its subsidiary. The proceeds will be used for exploration of the Legacy mining property.

On April 23, 2025, the Company granted 6,500,000 options to its directors, officers and consultants. The options are exercisable at \$ 0.08, fully vested immediately and expired on April 23, 2027.

19. ADDITIONAL INFORMATION

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

20. MANAGEMENT'S 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, June 26 2025

(s) Marcel Robillard
President, Chief Executive Officer