



TROISIÈME TRIMESTRE

États financiers consolidés
intermédiaires résumés
non audités pour les périodes
de trois et neuf mois terminées
le 30 novembre 2020

THIRD QUARTER

Unaudited condensed
consolidated interim
financial statements for the
three and nine-month periods
ended November 30, 2020

**DÉCLARATION CONCERNANT LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS**

La direction a préparé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités d'Exploration Puma inc., qui comprennent les états consolidés de la situation financière au 30 novembre 2020 et au 29 février 2020 et les états consolidés du résultat global, des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les périodes de neuf mois terminées le 30 novembre 2020 et le 30 novembre 2019. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou effectué les audits de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés.

**DECLARATION REGARDING UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

Management has prepared the unaudited condensed interim consolidated financial statements of Puma Exploration Inc., which comprise the consolidated statements of financial position as at November 30, 2020, and February 29, 2020 and the statements consolidated of comprehensive income, changes in equity, and statements consolidated of cash flows for the nine-month period ended November 30, 2020 and November 30, 2019. No external auditors' firm has examined or audited these condensed consolidated interim financial statements.

		Au 30 novembre / As at November 30, 2020	As at February 29 / Au 29 février 2020	
(en dollars canadiens)	Notes	\$ (non audité / unaudited)	\$ (audited / audité)	(Canadian dollars)
ACTIF				
Courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	59 242	6 926	Cash and cash equivalents
Débiteurs	6	42 760	25 248	Accounts receivable
Frais payés d'avance		38 890	182 708	Prepaid expenses
		140 892	214 882	
Non courants				
Placements	7	24 148	398 000	Investments
Immobilisations corporelles, montant net	8	31 314	-	Property, plant and equipment, net
Actifs de prospection et d'évaluation	9	4 439 597	3 314 873	Prospection and evaluation assets
		4 495 059	3 712 873	
Total de l'actif		4 635 951	3 927 755	Total assets
PASSIF				
Courants				
Fournisseurs et frais courus	10	405 638	798 074	Accounts payable and accrued expenses
Passif lié aux actions accréditatives		-	102 128	Liability related to flow-through shares
Dépôt sur souscription d'actions		15 000	81 875	Deposit on share subscriptions
Tranche courante de la dette à long terme	11	6 728	-	Current maturities of long-term debt
		427 366	982 077	
Non courants				
Dette à long terme	11	27 089	-	Long-term debt
Total du passif		454 455	982 077	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	12	29 225 361	27 718 620	Capital stock
Cumul des autres éléments du résultat global		(4 665)	(3 687)	Accumulated other comprehensive income (loss)
Surplus d'apport		3 327 786	3 091 848	Contributed surplus
Résultats non distribués		(28 366 986)	(27 861 103)	Retained earnings
Total des capitaux propres		4 181 496	2 945 678	Total shareholders' equity
Total du passif et des capitaux propres		4 635 951	3 927 755	Total liabilities and shareholders' equity

Continuité de l'exploitation (note 2)

Going concern (Note 2)

Conventions et éventualités et engagements (note 9 et 16)

Agreements and contingencies and commitments (Notes 9 and 16)

Au nom du Conseil d'administration,

On behalf of the Board,

(s) Marcel Robillard Marcel Robillard, Administrateur / Director

<i>pour les périodes terminées le 30 novembre</i>		2020	2019	2020	2019	<i>for the periods ended on November 30</i>
(en dollars canadiens)	Notes	\$ (trois mois / three months)	\$ (trois mois / three months)	\$ (neuf mois / nine months)	\$ (neuf mois / nine months)	\$(Canadian dollars)
Produits des activités ordinaires		-	-	-	-	- Income from ordinary activities
Charges administratives	19	183 249	115 474	633 299	425 148	Administrative expenses
Frais généraux	20	-	-	-	-	- General expenses
Frais financiers	22	342	844	494	137 340	Financial fees
Résultat avant autres charges et autres produits et impôts		183 591	(116 318)	633 793	(562 488)	Earnings before other expenses and other income and taxes
Autres charges et autres produits	21	(43 898)	10 548 302	(96 779)	10 610 763	Other expenses and other income
Résultat avant impôts		(139 693)	(10 664 620)	(537 014)	(11 173 251)	Earnings before taxes
Charge d'impôt différé		-	-	-	-	- Deferred tax expense
Résultat net		(139 693)	(10 664 620)	(537 014)	(11 173 251)	Net earnings
Autres éléments du résultat global						
Éléments qui ne seront pas ultérieurement reclassés en résultat net :		Other comprehensive income				
Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		Items that will not be reclassified subsequently to net income:				
Variation de la juste valeur des placements		(20 247)	75 451	30 153	26 952	Equity instruments designated at fair value through other comprehensive income
Impôt différé afférent		-	(15 439)	-	(3 538)	Change in the fair value of investments
		(20 247)	60 012	(30 153)	23 414	Related deferred tax
Résultat global		(159 940)	(10 604 608)	(506 862)	(11 149 837)	Comprehensive income
Résultat net de base et dilué par action		(0,004)	(0,443)	(0,015)	(0,466)	Basic and diluted net earnings per share
Nombre moyen pondéré d'actions		35 794 974	23 958 766	35 794 974	23 958 766	Weighted average number of shares

	Nombre d'actions / Number of shares	Capital social / Capital Stock	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income (loss)	Surplus d'apport / Contributed surplus	Résultats non distribués / Retained earnings	Total des capitaux propres / Total shareholders' equity	
(en dollars canadiens)		\$	\$	\$	\$	\$	(Canadian dollars)
Solde au 28 février 2019	230 435 223	26 465 164	(85 283)	3 076 699	(13 798 912)	15 657 668	Balance as at February 28, 2019
<i>Regroupement 10 :1</i>	<i>23 043 524</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>Consolidation 10:1</i>
Émission d'actions : intérêts sur acquisitions de propriétés minières	100 000	30 000	-	-	-	30 000	Issuance of shares: interest on acquisition of mining properties
Émissions d'actions: acquisition de propriétés minières	950 000	152 500	-	-	-	152 500	Issuance of shares: acquisition of mining properties
Émission d'actions	4 366 450	654 967	-	-	-	654 967	Issuance of shares
Frais d'émission d'actions	-	(12 452)	-	-	-	(12 452)	Share issue costs
Autres éléments du résultat global	-	-	23 414	-	-	23 414	Other comprehensive income
Résultat net	-	-	-	-	(11 173 251)	(11 173 251)	Net earnings
Solde au 30 novembre 2019	28 459 974	27 290 179	(61 869)	3 076 699	(24 972 163)	5 332 846	Balance as at November 30, 2019
Solde au 29 février 2020	32 144 974	27 718 620	(3 687)	3 091 848	(27 861 103)	2 945 678	Balance as at February 29, 2020
Émission d'actions	22 500 000	1 462 500	-	-	-	1 462 500	Issuance of shares
Émissions d'actions: acquisition de propriétés minières	2 200 000	226 500	-	-	-	226 500	Issuance of shares: acquisition of mining properties
Frais d'émission d'actions	-	(182 259)	-	97 188	-	(85 071)	Share issue costs
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	138 750	-	138 750	Share-based payments
Virement du cumul des autres éléments du résultat global liés aux actions décomptabilisées	-	-	(31 131)	-	31 131	-	Transfer of accumulated other comprehensive loss related to the derecognized shares
Autres éléments du résultat global	-	-	30 153	-	-	30 153	Other comprehensive income
Résultat net	-	-	-	-	(537 014)	(537 014)	Net earnings
Solde au 30 novembre 2020	56 844 974	29 225 361	(4 665)	3 327 786	(28 366 986)	4 181 496	Balance as at November 30, 2020

<i>pour les périodes de neuf mois terminées le 30 novembre</i>	2020	2019	<i>for the nine-month periods ended on November 30</i>
(en dollars canadiens)	\$	\$	(Canadian dollars)
Activités d'exploitation			Operating activities
Résultat avant impôts	(537 014)	(11 173 251)	Earnings before taxes
<i>Ajustements :</i>			<i>Adjustments:</i>
Prime sur placement accréditif	(102 128)	(84 105)	Flow-through premium
Frais de prospection	5 400	113 081	Prospection costs
Intérêts sur acquisition de propriétés minières	-	30 000	Interest on acquisition of mining properties
Amortissement	3 479	-	Depreciation
Paielements fondés sur des actions	138 750	18 000	Share-based payments
Gain sur disposition de placements	-	10 465 464	Gain on disposal of investments
Perte latente sur les actifs financiers disponibles à la vente	-	74 729	Unrealized loss on available-for-sale financial assets
Gain sur disposition de propriétés	-	42 197	Gain on disposal of properties
<i>Variation nette des éléments hors caisse</i>			<i>Net change in non-cash working</i>
<i>du fonds de roulement :</i>			<i>capital items:</i>
Débiteurs	(7 512)	(61 437)	Accounts receivable
Frais payés d'avance	143 818	(84 153)	Prepaid expenses
Fournisseurs et frais courus	(89 065)	211 741	Accounts payable and accrued expenses
Dépôt sur souscription d'actions	(66 875)	-	Deposit on share subscriptions
	(511 147)	(447 734)	
Activités d'investissement			Investment activities
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(1 206 995)	(306 015)	Increase in prospection and evaluation assets
Acquisition d'immobilisations corporelles	(34 793)	-	Purchase of property, plant and equipment
	(1 241 788)	(306 015)	
Activités de financement			Financing activities
Versements sur prêt	(2 151)	-	Payments on loan
Prêt	35 968	-	Loan
Disposition de placement	394 005	27 026	Disposal of investment
Produits de l'émission d'actions	1 462 500	654 967	Proceeds from share issuance
Frais d'émission d'actions	(85 071)	(12 452)	Share issue costs
	1 805 251	669 541	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	52 316	(84 208)	Net increase (decrease) in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	6 926	93 119	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin (note 5)	59 242	8 911	Cash and cash equivalents, end of year (Note 5)
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie (note 17)			Additional cash-flow information (Note 17)

1. STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, agit à titre de « junior en exploration minière » en mettant en valeur des propriétés minières. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole PUMA et à la Bourse de croissance de Santiago sous le symbole PUMACL. Son siège social est situé au 175 rue Legaré, Rimouski (Québec) G5L 3B9, Canada.

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

2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

La Société n'a pas encore déterminé si les propriétés minières et les frais de prospection renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des propriétés minières et des frais de prospection dépend de la capacité de la Société d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre la prospection, l'évaluation, le développement de ses biens, la construction et la mise en production commerciale ou du produit de la cession des biens.

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), applicables à une société en continuité d'exploitation, qui considère la réalisation des actifs et le règlement des passifs dans le cours normal des affaires à mesure qu'ils arrivent à échéance. Dans son évaluation visant à déterminer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de toutes les données disponibles concernant l'avenir, qui représente au moins, sans s'y limiter, les douze mois suivant la fin de la période de présentation. La direction est consciente, en faisant cette évaluation, qu'il existe des incertitudes importantes en lien avec des événements et des conditions et un doute important quant à la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation et, par conséquent, la pertinence de l'utilisation des IFRS applicables à une société en continuité d'exploitation, tels qu'ils sont décrits dans le paragraphe suivant. Ces états financiers consolidés ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux dépenses et aux classifications de l'état de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

Pour la période terminée le 30 novembre 2020, la Société a enregistré un résultat global de (506 862 \$) et a accumulé des résultats non distribués de (28 366 986 \$). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses obligations et ses engagements en vigueur au titre des programmes de prospection et d'évaluation et de payer ses charges administratives. Au 30 novembre 2020, la Société avait un fonds de roulement de (286 474 \$). La direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 31 novembre 2021. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses, de la disposition de propriétés minières, l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises. Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers consolidés.

1. INCORPORATION, NATURE OF OPERATIONS

The Company, incorporated under the Canada Business Corporations Act, acts as a "junior mining exploration company" by creating value on its mineral exploration properties. Its stock is listed on the TSX Venture Exchange under the symbol PUMA and on the Santiago Stock Exchange Venture under the symbol PUMACL. The Company's head office is located at 175, Legaré Street, Rimouski (Quebec) G5L 3B9, Canada.

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

2. GOING CONCERN

The Company has not yet determined whether the mining properties and the prospection expenses have economically recoverable ore reserves. Recovery of the cost of the mining properties and the prospection expenses depends on the Company's ability to exploit the ore reserves economically, the securing of the financing required to continue prospection, evaluation, development of its assets, construction, and the start of commercial production, or the proceeds from the disposal of the assets.

These consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), applicable to a going concern, which contemplates the realization of assets and the settlement of liabilities in the normal course of business as they come due. In assessing whether the going-concern assumption is appropriate, Management takes into account all available information about the future, which represents at least, but is not limited to, twelve months following the end of the reporting period. In making this assessment, Management is aware that there are material uncertainties related to events and conditions and substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern and, consequently, the appropriateness of the use of IFRS applicable to a going concern, as described in the following paragraph. These consolidated financial statements do not reflect adjustments to asset and liability book values, expenditures, and classifications on the statement of financial position that would be necessary if the going-concern assumption proved to be inappropriate. These adjustments could be significant. Management did not take these into account as it believes in the validity of the going concern assumption.

For the period ended on November 30, 2020, the Company reported comprehensive income of (\$506,862) and accumulated retained earnings of (\$28,366,986). In addition to the usual working capital requirements, the Company must secure sufficient funding to meet its existing obligations and commitments for prospection and evaluation and pay its general and administrative expenses. As at November 30, 2020, the Company had a working capital of (\$286 474). Management estimates that these funds are not sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through November 31, 2021. 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.

3. BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (« les états financiers intermédiaires ») ont été préparés par la Société conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment la norme comptable internationale (« IAS ») 34 – *Information financière intermédiaire*. Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers consolidés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière depuis les derniers états financiers annuels consolidés audités de l'exercice terminé le 29 février 2020. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels consolidés pour l'exercice terminé le 29 février 2020 qui ont été préparés selon les IFRS.

Tous les montants sont exprimés en monnaie canadienne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la période terminée le 30 novembre 2020 ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 26 janvier 2021.

3.1 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Ces présents états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles qui sont présentées à la note 4 des états financiers annuels consolidés audités de l'exercice terminé le 29 février 2020, excepté les nouvelles conventions comptables décrites ci-dessous. L'information concernant les nouvelles normes comptables et les modifications publiées mais qui n'ont pas encore été adoptées est présentée également à la note 2 des états financiers annuels consolidés audités de l'exercice terminé le 29 février 2020.

3.2 MODIFICATIONS DES MÉTHODES DE COMPTABILISATION

Les informations sur ces nouvelles normes, modifications et interprétations susceptibles d'être applicables pour les états financiers consolidés de la Société sont présentées ci-dessous. Un certain nombre d'autres nouvelles normes, modifications et interprétations de normes existantes ont été publiées mais n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés de la Société.

AMENDEMENTS À IAS 1, PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

L'IASB a apporté des modifications à l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, qui utilisent une définition cohérente de l'importance relative dans les IFRS et le Cadre conceptuel pour l'information financière, précisent quand l'information est importante et incorporent certaines des directives de l'IAS 1 sur les informations immatérielles. En particulier, les modifications précisent que les informations sont importantes si leur omission, leur inexactitude ou leur obscurcissement pourraient raisonnablement influencer les décisions que les principaux utilisateurs des états financiers à usage général prennent sur la base de ces états financiers. L'importance relative dépend de la nature ou de l'ampleur des informations, ou des deux. Une entité évalue si les informations, individuellement ou en combinaison avec d'autres informations, sont significatives dans le contexte de ses états financiers pris dans leur ensemble. Les modifications d'IAS n'ont pas eu d'impact significatif sur les informations à fournir dans les états financiers consolidés.

3.3 NOUVELLE MÉTHODE DE COMPTABLE

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué des amortissements. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une durée de vie suivante :

Matériel roulant	3 ans
------------------	-------

3. BASIS FOR PREPARATION OF THE CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

These unaudited condensed consolidated interim financial statements ("the interim financial statements") have been prepared by the Company in accordance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS"), as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"), applicable to the preparation of interim financial statements, including new International Accounting Standard ("IAS") 34 – *Interim Financial Reporting*. They do not include all of the information required for full consolidated financial statements under International Financial Reporting Standards ("IFRS"). However only a selection of explanatory notes included for significant events and operations to the issuer's financial position which was occurred since the last audited annual financial statements for the year ended February 29, 2020. The unaudited condensed consolidated interim financial statements should be read in conjunction with Corporation's audited consolidated annual financial statements for the year ended February 29, 2020, which were prepared in accordance with IFRS.

All amounts are expressed in Canadian dollars.

The unaudited condensed consolidated interim financial statements for the period ended on November 30, 2020, were approved, and authorized for publication by the board of directors on January 26, 2021.

3.1 SIGNIFICANT ACCOUNTING METHODS

These unaudited condensed consolidated interim financial statements have been prepared on the accounting policies consistent with those disclosed in Note 4 to the audited consolidated annual financial statements for the year ended February 29, 2020, except for the new accounting policies described below. Information on new accounting standards and amendments issued but not yet adopted are described in Note 2 of the audited consolidated annual financial statements for the year ended February 29, 2020.

3.2 CHANGES IN ACCOUNTING METHODS

Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Corporation's consolidated financial statements is provided below. Certain other new standards and interpretations have been issued but did not have a material impact on the Corporation's consolidated financial statements.

AMENDMENTS TO IAS 1 PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

The IASB has made amendments to IAS 1 *Presentation of Financial Statements* which use a consistent definition of materiality throughout IFRS and the Conceptual Framework for Financial Reporting, clarify when information is material and incorporate some of the guidance in IAS 1 about immaterial information. In particular, the amendments clarify that information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary users of general purpose financial statements make on the basis of those financial statements, which provide financial information about a specific reporting entity. Materiality depends on the nature or magnitude of information, or both. An entity assesses whether information, either individually or in combination with other information, is material in the context of its financial statements taken as a whole. The amendments to IAS 1 did not have a significant impact on the consolidated financial statements disclosures.

3.3 NEW ACCOUNTING POLICIES

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment are accounted for at historical cost less any accumulated depreciation. Depreciation of property, plant and equipment is based using the straight-line method over the following useful life:

Automobile equipment	3 years
----------------------	---------

4. PRINCIPALES SOURCES D'INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS ET JUGEMENTS CRITIQUES DE LA DIRECTION

L'établissement d'états financiers consolidés conformément aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, les jugements significatifs posés par la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société et les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations sont les mêmes que dans les états financiers annuels consolidés audités de l'exercice terminé le 29 février 2020.

4. MAIN SOURCES OF UNCERTAINTY REGARDING MANAGEMENT'S CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGMENTS

The preparation of the consolidated financial statements in accordance with IFRS requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

In preparing these unaudited condensed consolidated interim financial statements, the significant judgments made by management in applying the Company's accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to the audited consolidated annual financial statements for the year ended February 29, 2020.

5. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 novembre / November 30, 2020	Feb. 29 / 29 fév. 2020	
	non audité / unaudited	audited / audité	
	\$	\$	
Encaisse	-	-	Cash
Fonds réservés à la prospection et à l'évaluation (note 16)	59 242	6 926	Cash reserved for prospection and evaluation (Note 16)
	59 242	6 926	

5. CASH AND CASH EQUIVALENTS

6. DÉBITEURS

	30 novembre / November 30, 2020	Feb. 29 / 29 fév. 2020	
	\$	\$	
Parties liées (note 13)	8 470	1 049	Related parties (Note 13)
Taxes à la consommation	32 139	13 912	Consumption taxes
Autres	2 151	10 287	Others
	42 760	25 248	

6. ACCOUNTS RECEIVABLE

7. PLACEMENTS

	30 novembre / November 30, 2020	Feb. 29 / 29 fév. 2020	
	non audité / unaudited	audited / audité	
	\$	\$	
Placements en actions de sociétés ouvertes	24 148	43 000	Investments in shares in public companies
Placement en actions d'une société privée	-	355 000	Investments in shares in private company
	24 148	398 000	

7. INVESTMENTS

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	30 novembre / November 30, 2020	Feb. 29 / 29 fév. 2020	
	non audité / unaudited	audité / audited	
	\$	\$	
Matériel roulant			Automobile equipment
Coût			Cost
Solde d'ouverture	-	-	Opening balance
Acquisitions	34 793	-	Additions
Solde de fermeture	34 793	-	Closing balance
Cumul des amortissements			Accumulated depreciation
Solde d'ouverture	-	-	Opening balance
Amortissement de la période	3 479	-	Depreciation for the period
Solde de fermeture	3 479	-	Closing balance
Valeur comptable nette	31 314	-	Net carrying amount

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS

PROPRIÉTÉS MINIÈRES	29 février / Feb 29, 2020	Additions	Devaluation / Dévaluation	30 novembre / November 30, 2020	MINING PROPERTIES
	\$	\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK					NEW BRUNSWICK
Projet Turgeon :					Turgeon project:
Turgeon ⁽¹⁾	16 083	-	-	16 083	Turgeon ⁽¹⁾
Turgeon Sud	22 460	-	-	22 460	Turgeon Sud
Projet Murray Brook :					Murray Brook project:
Murray Brook West	4 680	1 280	-	5 960	Murray Brook West
Projet Chester:					Chester project:
Chester ⁽¹⁾	111 957	1 410	-	113 367	Chester ⁽¹⁾
Chester EAB	160	-	-	160	Chester EAB
Chester West	950	-	-	950	Chester West
Big Sevogle River 9026	60	-	-	60	Big Sevogle River 9026
Big Sevogle River 7045	380	-	-	380	Big Sevogle River 7045
Projet Fe Bloom :					Fe Bloom project:
Fe Bloom ⁽¹⁾	25 690	-	-	25 690	Fe Bloom ⁽¹⁾
Projet Triple Fault Gold :					Triple Fault Gold project:
Jonpol Gold ⁽¹⁾	64 020	1 810	-	65 830	Jonpol Gold ⁽¹⁾
Jonpol South ⁽¹⁾	-	27 500	-	27 500	Jonpol South ⁽¹⁾
Portage Lake ⁽¹⁾	67 500	2 750	-	70 250	Portage Lake ⁽¹⁾
McCormack Brook South ⁽¹⁾	-	11 660	-	11 660	McCormack Brook South ⁽¹⁾
Williams Brook ⁽¹⁾	-	30 870	-	30 870	Williams Brook ⁽¹⁾
Williams Brook Center ⁽¹⁾	-	22 000	-	22 000	Williams Brook Center ⁽¹⁾
Projet Murray Brook Minerals :					Murray Brook Minerals project:
Sevogle CARDS ⁽¹⁾	-	132 960	-	132 960	Sevogle CARDS ⁽¹⁾
Miramichi CARDS ⁽¹⁾	-	158 110	-	158 110	Miramichi CARDS ⁽¹⁾
Legacy Group ⁽¹⁾	510 545	-	-	510 545	Legacy Group ⁽¹⁾
McKenzie Gulch	195 802	-	-	195 802	McKenzie Gulch
	1 020 287	390 350	-	1 410 637	

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)

11

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)

PROPRIÉTÉS MINIÈRES	28 février / February 28, 2019	Additions	Disposition and devaluation / Disposition et Dévaluation	30 novembre / November 30, 2019	MINING PROPERTIES
	\$	\$	\$	\$	
NOUVEAU-BRUNSWICK					NEW BRUNSWICK
Projet Nicholas-Denys :					Nicholas-Denys project:
Ann's Creek ⁽¹⁾	144 479	89	(144 568)	-	Ann's Creek ⁽¹⁾
Beresford Copper ⁽¹⁾	703 819	-	(703 819)	-	Beresford Copper ⁽¹⁾
Projet Red Brook :					Red Brook project:
Red Brook ⁽¹⁾	63 250	-	-	63 250	Red Brook ⁽¹⁾
Projet Turgeon :					Turgeon project:
Turgeon ⁽¹⁾	14 373	1 710	-	16 083	Turgeon ⁽¹⁾
Turgeon Sud	22 460	-	-	22 460	Turgeon Sud
Projet Murray Brook :					Murray Brook project:
Murray Brook ⁽¹⁾	5 223 410	3 030	-	5 226 440	Murray Brook ⁽¹⁾
Murray Brook West	5 280	(600)	-	4 680	Murray Brook West
Murray Brook East ⁽¹⁾	7 350	7 350	-	14 700	Murray Brook East ⁽¹⁾
Projet Chester:					Chester project:
Chester ⁽¹⁾	5 057	6 100	-	11 157	Chester ⁽¹⁾
Projet Murray Brook Minerals :					Murray Brook Minerals project:
Legacy Group ⁽¹⁾	510 305	240	-	510 545	Legacy Group ⁽¹⁾
McKenzie Gulch	139 687	420	-	140 107	McKenzie Gulch
McKenzie Gulch West	55 695	-	-	55 695	McKenzie Gulch West
Burntland ⁽¹⁾	316 623	20	-	316 643	Burntland ⁽¹⁾
Autres propriétés minières:					Other Mining Properties :
Fe Bloom ⁽¹⁾	-	25 690	-	25 690	Fe Bloom ⁽¹⁾
Jonpol Gold ⁽¹⁾	-	64 020	-	64 020	Jonpol Gold ⁽¹⁾
Portage Lake ⁽¹⁾	-	67 500	-	67 500	Portage Lake ⁽¹⁾
	7 211 788	175 569	(848 387)	6 538 970	
Déductions :					Less :
Contribution de partenaires					Partners contribution
Projet Murray Brook :					Murray Brook project:
Murray Brook East	(3 749)	-	-	(3 749)	Murray Brook East
Murray Brook	(3 500 000)	-	-	(3 500 000)	Murray Brook
Projet Red Brook :					Red Brook project:
Red Brook	(63 250)	-	-	(63 250)	Red Brook
	(3 566 999)	-	-	(3 566 999)	
	3 644 789	175 569	(848 387)	2 971 971	

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)

	28 février / February 28, 2019	Additions	Devaluation / Dévaluation	30 novembre / November 30, 2019	
FRAIS DE PROSPECTION	\$	\$	\$	\$	PROSPECTION EXPENSES
Projet Nicholas-Denys :					Nicholas-Denys Project:
Ann's Creek	7 598 758	7 921	(7 606 679)	-	Ann's Creek
Beresford Copper	2 718 819	9 579	(2 728 398)	-	Beresford Copper
Projet Red Brook :					Red Brook Project:
Red Brook	178 371	-	-	178 371	Red Brook
Projet Turgeon :					Turgeon Project:
Turgeon	3 558 799	(10 875)	-	3 547 924	Turgeon
Turgeon Sud	374 439	5 016	-	379 455	Turgeon Sud
Projet Murray Brook :					Murray Brook Project:
Murray Brook	2 091 809	56 821	-	2 148 630	Murray Brook
Murray Brook East	483 213	7 460	-	490 673	Murray Brook East
Murray Brook West	193 718	33 537	-	227 255	Murray Brook West
Murray Brook South	-	8 586	(8 586)	-	Murray Brook South
Projet Murray Brook Minerals :					Murray Brook Minerals Project:
Legacy Group	28 220	3 615	-	31 835	Legacy Group
McKenzie Gulch	4 376	-	-	4 376	McKenzie Gulch
McKenzie Gulch West	1 376	-	-	1 376	McKenzie Gulch West
Burntland	3 688	-	-	3 688	Burntland
Projet Chester					Chester Project
Chester	16 231	145 275	-	161 506	Chester
Autres propriétés minières:					Other Mining Properties :
Fe Bloom	-	17 394	(9 994)	7 400	Fe Bloom
Jonpol Gold	-	25 120	-	25 120	Jonpol Gold
Portage Lake	-	41 220	-	41 220	Portage Lake
Autres travaux	-	94 500	(94 500)	-	Other Projects
	17 251 817	445 169	(10 448 157)	7 248 829	
Déductions :					Less :
Aides gouvernementales à la prospection et contribution de partenaires	-				Prospection subsidies and partners contribution
Projet Nicholas-Denys :					Nicholas-Denys Project:
Ann's Creek	(103 000)	-	103 000	-	Ann's Creek
Beresford Copper	(150 000)	-	150 000	-	Beresford Copper
Projet Red Brook :					Red Brook Project:
Red Brook	(131 750)	-	-	(131 750)	Red Brook
Projet Turgeon :					Turgeon Project:
Turgeon	(271 536)	-	-	(271 536)	Turgeon
Projet Fe Bloom :					
Fe Bloom	-	(8 000)	-	(8 000)	
Projet Murray Brook :					Murray Brook Project:
Murray Brook	(1 078 839)	(9 004)	-	(1 087 843)	Murray Brook
Murray Brook East	(183 288)	-	-	(183 288)	Murray Brook East
Murray Brook West	(114 372)	(2 870)	-	(117 242)	Murray Brook West
	(2 032 785)	(19 874)	253 000	(1 799 659)	
	15 219 032	425 295	(10 195 157)	5 449	
SOMMAIRE	Feb. 28 / 28 fév. 2019	Additions	Devaluation / Dévaluation	30 novembre / November 30, 2019	SUMMARY
	\$	\$	\$	\$	
PROPRIÉTÉS MINIÈRES	3 644 789	175 569	(848 387)	2 971 971	MINING PROPERTIES
FRAIS DE PROSPECTION	15 219 032	425 295	(10 195 158)	5 449 170	PROSPECTION EXPENSES
	18 863 821	600 864	(11 043 545)	8 421 141	

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

CONVENTIONS

Les propriétés avec la référence (1) sont l'objet d'obligations concernant leur acquisition ou leur éventuelle mise en production. Les propriétés Turgeon Sud, Murray Brook West, Mckenzie Gulch, Chester EAB, Chester West, Big Sevogle River 9026 et Big Sevogle River 7045 sont détenues à 100 % par la Société et ne sont assujetties à aucune obligation envers des tiers. À ce jour, la Société a satisfait à toutes ses obligations et seules les obligations futures ou éventuelles sont décrites ci-après :

PROJET TURGEON

TURGEON

La Société détient 100 % des intérêts sur cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % sur l'or et l'argent et de 1 % sur les autres minerais, rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

PROJET MURRAY BROOK MINERALS

LEGACY GROUP

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % sur tous les métaux dont 1 % est rachetable pour un montant de 500 000 \$.

SEVOGLE CARDS

En août 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Sevogle CARDS en contrepartie de 500 000 actions d'Exploration Puma inc. déjà émises, et de 75 000 \$ dont 50 000 \$ déjà versés. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

MIRAMICHI CARDS

En août 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Miramichi CARDS. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

PROJET CHESTER

CHESTER

En janvier 2019, la Société a acquis l'option d'acquérir 100% des intérêts sur la propriété Chester en contrepartie de 1 100 000 \$ en travaux d'exploration répartis sur trois (3) ans et 300 000 \$ s'échelonnant sur trois ans dont 100 000 \$ a été versé. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

PROJET FE BLOOM

FE BLOOM

En juin 2019, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Fe Bloom en contrepartie de 100 000 actions d'Exploration Puma inc. déjà émises et 250 000 \$ en travaux d'exploration s'échelonnant sur trois ans. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 1 % dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

PROJET TRIPLE FAULT GOLD

JONPOL GOLD

La Société détient 100 % des intérêts sur la propriété Jonpol Gold. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2% dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

JONPOL SOUTH

En avril 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Jonpol South en contrepartie de 500 000 actions d'Exploration Puma inc. déjà émises et 50 000 \$ répartis sur quatre ans. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

PORTAGE LAKE

La Société détient 100 % des intérêts sur la propriété Portage Lake. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2% dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)

AGREEMENTS

The properties indicated by the reference (1) carry obligations related to their acquisition or eventual mineral production. The Turgeon Sud, Murray Brook West, Mckenzie Gulch, Chester EAB, Chester West, Big Sevogle River 9026, and Big Sevogle River 7045 properties are 100% owned by the Company without any obligations to third parties. To date, the Company has satisfied all required obligations and lists only its future or potential obligations below:

TURGEON PROJECT

TURGEON

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelting revenue of 2% on gold and silver and 1% on other ores, redeemable for \$1,000,000.

MURRAY BROOK MINERALS PROJECT

LEGACY GROUP

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelting revenue of 2% on all metals with 1% redeemable for \$500,000.

SEVOGLE CARDS

In August 2020, the Company acquired the option to acquire 100% of the interest in the Sevogle CARDS property in consideration for 500,000 of Puma Exploration Inc.'s already issued shares, and \$75,000 of which \$50,000 has already been paid. The Company has agreed to provide a net smelter return of 2%, half of which is redeemable for an amount of \$1,000,000.

MIRAMICHI CARDS

In August 2020, the Company acquired the option to acquire 100% of the interest in the Miramichi CARDS property. The Company has agreed to provide a net smelter return of 2%, half of which is redeemable for an amount of \$1,000,000.

CHESTER PROJECT

CHESTER

In January 2019, the Company acquired the option to acquire 100% interest in the Chester property in consideration of \$1,100,000 in exploration work over three (3) years and \$300,000 over three years which \$100 000 was paid. The Company has pledged to grant a net smelting revenue of 2% redeemable for \$1,000,000.

FE BLOOM PROJECT

FE BLOOM

In June 2019, the Company acquired the option to acquire 100% interest in the Fe Bloom property for 100,000 of Exploration Puma Inc.'s already issued shares, and \$250,000 in exploration work over three years. The Company has pledged to grant a net smelter return of 1% with half redeemable for \$1,000,000.

TRIPLE FAULT GOLD PROJECT

JONPOL GOLD

The Company holds 100% interest in the Jonpol Gold property. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000.

JONPOL SOUTH

In April 2020, the Company acquired the option to acquire 100% interest in the Jonpol South property for 500,000 of Exploration Puma Inc.'s already issued shares, and \$50,000 over four years. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000.

PORTAGE LAKE

The Company holds 100% interest in the Portage Lake property. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000.

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

PROJET TRIPLE FAULT GOLD (SUITE)

WILLIAMS BROOK

En avril 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Williams Brook en contrepartie de 500 000 actions d'Exploration Puma inc. déjà émises et 100 000 \$ répartis sur quatre ans. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

WILLIAMS BROOK CENTER

En avril 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des intérêts sur la propriété Williams Brook Center en contrepartie de 400 000 actions d'Exploration Puma inc. dont 200 000 sont déjà émises et 50 000 \$ répartis sur quatre ans. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

MCCORMACK BROOK SOUTH

La Société détient 100% des intérêts sur cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)

TRIPLE FAULT GOLD PROJECT (CONTINUED)

WILLIAMS BROOK

In April 2020, the Company acquired the option to acquire 100% interest in the Williams Brook property for 500,000 of Exploration Puma Inc.'s shares, of which 200 000 are already issued and \$100,000 over four years. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000.

WILLIAMS BROOK CENTER

In April 2020, the Company acquired the option to acquire 100% interest in the Williams Brook Center property for 400,000 of Exploration Puma Inc.'s already issued shares and \$50,000 over four years. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000.

MCCORMACK BROOK SOUTH

The Company holds 100% interest in this property. The Company has agreed to provide a net smelter return of 2%, half of which is redeemable for an amount of \$1,000,000.

10. FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

	30 novembre / November 30, 2020	Feb. 29 / 29 fév. 2020	
	non audité / unaudited	audité / audited	
	\$	\$	
Fournisseurs	300 132	564 299	Payables
Autres	50 232	56 613	Others
Parties liées (note 13)	55 274	177 162	Related parties (Note 13)
	405 638	798 074	

10. ACCOUNTS PAYABLES AND ACCRUED EXPENSES

11. DETTE À LONG TERME

	30 novembre / November 30, 2020	Feb. 29 / 29 fév. 2020	
	non audité / unaudited	audité / audited	
	\$	\$	
Emprunt, d'une valeur nominale de 35 968 \$, garanti par le matériel roulant, remboursable par versements mensuelles de 661 \$, au taux d'intérêts de 3,92 %	33 817	-	Loan, with a nominal value of \$35,968, secured by automobile equipment, repayable in monthly installments of \$ 661, at an interest rate of 3.92%
Tranche courante de la dette à long terme	6 728	-	Current maturities of long-term debt
	27 089	-	

Les échéances sur l'emprunt sont les suivantes :

Année / Year	\$
2021	6 728
2022	6 997
2023	7 275
2024	7 567
2025	5 250

The maturities on the loan are as follows:

12. CAPITAL SOCIAL

Autorisé : Nombre illimité d'actions ordinaires, participantes, votantes, sans valeur nominale.

12. CAPITAL STOCK

Authorized: Unlimited number of common, voting, and participating shares with no par value.

13. BONS DE SOUSCRIPTION

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

13. WARRANTS

Outstanding warrants allow their holders to subscribe to an equivalent number of common shares as follows:

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	30 novembre / November 30, 2020		30 novembre / November 30, 2019		FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	Nombre de bons de souscriptions / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	Number of warrants / Nombre de bons de souscriptions	Weighted average exercise price / Prix d'exercice moyen pondéré	
		\$		\$	
Solde au 28 février 2020	7 616 168	0,53	4 116 550	1,20	Balance, as at February 28, 2019
Attribués	20 971 883	0,10	4 366 450	0,50	Granted
Périmés	(200 000)	(1,00)	(417 705)	(1,46)	Expired
Solde au 30 novembre 2020	28 388 051	0,21	8 065 295	0.83	Balance, as at November 30, 2019

En août 2020, la Bourse TSX a accepté la diminution au prix d'exercice de certains bons de souscription. Les bons de souscription en circulation au 30 novembre 2020 sont présentés dans le tableau suivant :

In August 2020, TSX Venture Exchange agreed to lower the price of certain warrants. The outstanding warrants as at November 30, 2020, are presented in the following table:

Date d'échéance	Nombre / Number	Exercice price / Prix d'exercice	Expiration date
		\$	
31 décembre 2020	638 000	0,20	December 31, 2020
31 décembre 2020	102 080	0,50	December 31, 2020
15 mars 2021	277 778	1,20	March 15, 2021
17 décembre 2021	140 000	0,18	December 17, 2021
17 décembre 2021	925 000	0,20	December 17, 2021
23 décembre 2021	308 500	0,20	December 23, 2021
23 décembre 2021	49 360	0,18	December 23, 2021
30 décembre 2021	109 000	0,20	December 30, 2021
24 juillet 2022	17 500 000	0,10	July 24, 2022
24 juillet 2022	646 283	0,055	July 24, 2022
4 août 2022	2 500 000	0,15	August 4, 2022
4 août 2022	325 600	0,10	August 4, 2022
31 décembre 2022	500 000	0,25	December 31, 2022
27 septembre 2023	4 204 977	0,20	September 27, 2023
27 septembre 2023	161 473	0,50	September 27, 2023
	28 388 051		

13. BONS DE SOUSCRIPTIONS (SUITE)

La juste valeur moyenne des bons de souscription de courtier attribués au cours de la période a été estimée selon le modèle Black-Scholes à 0,10 \$ (2019 – 0,00 \$) à partir des hypothèses suivantes :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE FOR THE PERIODS ENDED	30 novembre / November 30, 2020
Prix des actions à l'attribution	0,10 \$
Prix de levée	0,07 \$
Taux de volatilité prévu	293 %
Taux de dividende prévu	0 %
Taux d'intérêt sans risque	0,23%
Durée prévue	2 ans / years

Aucune caractéristique particulière inhérente aux bons de souscription et bons de souscription de courtier attribués n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

La valeur des bons de souscription de courtier a été évaluée selon le modèle Black-Scholes puisqu'il a été impossible de déterminer de manière fiable la juste valeur des services reçus, compte tenu que les bases de négociation n'étaient pas fondées sur une charge de travail à effectuer.

Pour un nombre de 971 883 (2019 – 0) bons de souscription de courtier attribués, une charge de frais d'émission au montant de 97 188 \$ (2019 – 0 \$) a été comptabilisée pour la période terminée le 30 novembre 2020.

14. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants d'acquiescer des actions ordinaires de la Société. Le nombre maximal d'actions pouvant être émises en vertu dudit régime est de 5 500 000 actions.

Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration et le prix ne peut être inférieur au cours des actions ordinaires tel que défini dans les politiques de la Bourse de croissance (TSX-V), la veille de l'attribution, et la date d'échéance ne peut excéder dix ans.

Le nombre total d'actions ordinaires réservées pour la levée d'options en faveur d'une même personne ne doit pas représenter, au cours d'une période de douze mois, plus de 5 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, ce nombre étant calculé à la date à laquelle l'option est attribuée.

Le nombre total d'actions ordinaires réservées pour la levée d'options en faveur de consultants et de personnes qui fournissent des services de relations avec les investisseurs ne doit pas représenter, au cours d'une période de douze mois, plus de 2 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, ce nombre étant calculé à la date à laquelle l'option est attribuée.

La totalité des paiements fondés sur des actions sera réglée en instruments de capitaux propres. Le Société n'a aucune obligation juridique ou implicite de racheter ou de régler les options.

Les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit pour les périodes de présentation de l'information financière considérées :

La juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution des options d'achat d'actions attribuées au cours de la période terminée le 30 novembre 2020 s'est établie à 0,10 \$ par option (2019 – 0,00 \$). La juste valeur de chaque option d'achat d'actions attribuées a été établie avec le modèle Black-Scholes.

13. WARRANTS (CONTINUED)

The average fair value of broker's warrants granted during the period was estimated on the grant date using the Black-Scholes option pricing model at \$0.10 per warrant (2019 – \$0.00) with the following assumptions:

30 novembre / November 30, 2019	FOR THE PERIODS ENDED POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE
-	Share price at time of grant
-	Exercise price
-	Expected volatility rate
-	Expected dividend yield
-	Risk-free interest rate
-	Expected life

No particular characteristic inherent in the granted warrants and broker warrants was taken into account in measuring the fair value.

The broker warrants were valued using the Black-Scholes option pricing model since it is impossible to reliably establish the fair value of the services rendered given that the negotiations were not based on work to be performed.

A compensation expense of \$97 188 (2019 – \$0) was recognized for the period ended on November 30, 2020, relating to a number of 971 883 (2019 – 0) broker warrants granted.

14. STOCK OPTION PLAN

The Company's shareholders have approved a stock option plan (the "plan") according to which the members of the board of directors can grant stock options allowing its directors, officers, employees, and consultants to acquire common shares of the Company. The maximum number of shares that may be issued under said plan is 5,500,000 shares.

The conditions and the exercise price of each stock option are determined by the members of the board of directors, and the price cannot be less than the price of the common shares as defined in the policies of the TSX Venture Exchange (TSX-V), the day before they are granted, and the maturity date cannot exceed ten years.

The total number of common shares reserved for the exercising of shares for a single person must not represent, during a period of twelve months, more than 5% of the common shares issued and outstanding of the Company, calculated as at the date on which the option is granted.

The total number of common shares reserved for the exercising of shares for consultants and individuals who provide investor relations services must not represent, during a period of twelve months, more than 2% of the common shares issued and outstanding of the Company, calculated as at the date on which the option is granted.

All share-based payments will be settled in equity instruments. The Company has no legal or implied obligation to buy back or settle the options.

The Company's stock options are detailed as follows for the financial reporting periods under consideration:

The weighted average fair value as at the grant date of the stock options granted during the period ended on November 30, 2020, is established at \$0.10 per option (2019 – \$0.00). The fair value of each granted stock option was established with the Black-Scholes model.

14. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS (SUITE)

Les hypothèses moyennes pondérées utilisées pour ces calculs des justes valeurs des options sont détaillées ci-dessous :

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE FOR THE PERIODS ENDED	30 novembre / November 30, 2020
Prix des actions à l'attribution	0,11 \$
Prix d'exercice	0,15 \$
Taux de volatilité prévu	166 %
Taux de dividende prévu	0 %
Taux d'intérêt sans risque	0,27 %
Durée prévue	5 ans / years

14. STOCK OPTION PLAN (CONTINUED)

The weighted average assumptions used for these option fair value calculations are detailed below:

FOR THE PERIODS ENDED POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE	30 novembre / November 30, 2019
Share price at time of grant	
Exercise price	
Expected volatility rate	
Expected dividend yield	
Risk-free interest rate	
Expected life	

La détermination de l'hypothèse de volatilité est basée sur une analyse de volatilité historique sur une période égale à la durée de vie des options.

Determining the volatility assumption is based on a historic volatility analysis over a period equal to the options' lifetime.

Aucune caractéristique particulière inhérente aux options d'achat d'actions attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

No particular characteristic inherent in the granted stock options was taken into account in measuring the fair value.

La valeur des options octroyées aux consultants est évaluée selon le modèle Black-Scholes puisqu'il a été impossible de déterminer de manière fiable la juste valeur des services reçus, compte tenu que les bases de négociation n'étaient pas fondées sur une charge de travail à effectuer.

The value of stock options granted to consultants is valued using the Black-Scholes option pricing model since it is impossible to reliably establish the fair value of the services rendered given that the negotiations were not based on work to be performed.

Une charge de rémunération de 138 750 \$ (2019 – 0 \$) a été comptabilisée pour la période terminée le 30 novembre 2020 relativement au régime d'options d'achat d'actions.

A compensation expense of \$138,750 (2019 – \$0) was recognized for the period ended on November 30, 2020 relating to the stock option plan.

Pour un nombre de 1 375 000 (2019 – 0) d'options attribuées, 11 700 \$ a été comptabilisé aux propriétés et 127 050 \$ aux charges administratives pour la période terminée le 30 novembre 2020.

From a number of 1,375,000 (2019 – 0) options granted, an amount of \$11,700 was recognized to the properties and \$127,050 to administrative charges for the period ended on November 30, 2020.

POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE FOR THE PERIODS ENDED			FOR THE PERIODS ENDED POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LE		
	30 novembre / November 30, 2020		November 30 / 30 novembre 2019		
	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	Number of options / Nombre d'options	Weighted average exercise price / Prix d'exercice moyen pondéré	
		\$		\$	
En circulation au début	712 500	1,08	1 150 000	1,30	Outstanding, beggining of year
Attribuées	1 375 000	0,15	-	-	Granted
Périmées	-	-	(160 000)	(1,65)	Expired
En circulation à la fin	2 087 500	0,47	990 000	1,29	Outstanding, end of period
Exercables	2 087 500		990 000		Exercisable

Le tableau suivant résume les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions au 30 novembre 2020 :

The following table summarizes the information relating to the stock options as at November 30, 2020:

Options en circulation et exercables			Outstanding and exercisable options		
Date d'échéance	Nombre d'options / Number of options	Exercice price / Prix d'exercice	Remaining lifetime / Durée de vie restante	Expiration date	
		\$			
10 mars 2021	22 500	3,50	0.25	March 10, 2021	
15 septembre 2022	220 000	1,00	0.92	September 15, 2022	
12 juin 2023	470 000	1,00	2.50	June 12, 2023	
4 août 2025	1 000 000	0,15	4.67	August 4, 2025	
12 août 2025	375 000	0,15	4.67	August 12, 2025	
	2 087 500				

15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

15.1 PARTIES LIÉES

Au cours de la période terminée le 30 novembre 2020, la Société a encouru des charges avec une société dans laquelle un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire :

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	30 novembre / November 30 2020	November 30 / 30 novembre 2019	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	\$	\$	
Chargées à la Société			Charged to the Company
État de la situation financière :			Statement of financial position:
Actifs de prospection et d'évaluation	459 496	248 710	Prospection and evaluation assets
Résultat net :			Net earnings:
Salaires et avantages sociaux	8 775	9 384	Salaries and fringe benefits
Promotion et représentation		-	Promotion and entertainment
Loyer	13 500	4 850	Rent
Chargées par la Société			Charged by the Company
Résultat net :			Net earnings:
Salaires et avantages sociaux	(830)	(2 988)	Salaries and fringe benefits

Le solde à payer à ces sociétés est de 55 274 \$ au 30 novembre 2020 (2019 – 342 883\$). Ces sommes sont encaissables ou payables aux mêmes conditions que les fournisseurs non liés.

The payable balance to these companies is \$55,274 as at November 30, 2020 (2019 – \$342,883). These sums are cashable or payable under the same conditions as unrelated suppliers.

La Société a encouru des charges avec des dirigeants :

The Company incurred charges with directors:

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	30 novembre / November 30 2020	November 30 / 30 novembre 2019	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	\$	\$	
Chargées à la Société			Charged to the Company
État de la situation financière :			Statement of financial position:
Débiteurs	8 750	-	Accounts receivable
Actifs de prospection et d'évaluation	-	1 875	Prospection and evaluation assets
Résultat net :			Net earnings:
Loyer	-	1 875	Rent
Services professionnels	-	30 476	Professional services

Le solde à recevoir de ces principaux dirigeants, à l'exception de leur rémunération, est de 8 470 \$ au 30 novembre 2020 (2019 – à payer 3 548 \$).

The receivable balance to these key managers, except their remuneration, is \$8,470 as at November 30, 2020 (2019 – to paid \$3,548).

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

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

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

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

15.2 RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

15.2 REMUNERATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	30 novembre / November 30 2020	November 30 / 30 novembre 2019	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	\$	\$	
Avantages à court terme du personnel :			Short-term staff benefits:
Salaires et avantages sociaux	143 455	233 304	Salaries and fringe benefits
Palements fondés sur des actions	33 300	-	Share-based payments
Total des avantages à court terme	176 755	233 304	Total short-term benefits
Moins			Less
Refacturés	(830)	(2 988)	Re-invoiced
Transférés aux frais généraux :			Transferred to the general expenses:
Palements fondés sur des actions	(11 700)	-	Share-based payments
Salaires et avantages sociaux	(55 874)	(124 670)	Salaries and fringe benefits
	(68 404)	(127 658)	
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	108 351	105 646	Total compensation recognized in net income

16. ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur et aucune provision pour la restauration des sites n'a été comptabilisée parce qu'aucun des critères de comptabilisation n'est atteint.

b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions dites accréditives. Cependant, même si la Société a pris toutes les mesures nécessaires à cet effet, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société en regard de ces actions soient déclarés admissibles par les autorités fiscales advenant une vérification de leur part. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir alors des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

De plus, les règles fiscales concernant les placements accréditifs fixent des échéances pour la réalisation des travaux de prospection qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- deux ans suivant les placements accréditifs;
- un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux de prospection.

À la suite d'un placement accréditif de 638 000 \$ pour lequel la Société a renoncé aux déductions fiscales après le 31 décembre 2019, les dépenses admissibles devront être engagées d'ici le 31 décembre 2020. Au 30 novembre 2020, les dépenses admissibles ont été engagées.

Un autre placement accréditif d'novembre 2020 de 500 000 \$ pour lequel la Société a renoncé aux déductions fiscales pour 2020. Les dépenses admissibles devront être engagées d'ici le 31 décembre 2021. Au 30 novembre 2020, le solde des dépenses admissibles à engager s'élève à 181 589 \$.

17. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les éléments dans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de financement et d'investissement sont les suivants :

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE FOR THE PERIOD ENDED	30 novembre / November 30 2020	November 30 / 30 novembre 2019	FOR THE PERIOD ENDED POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE
	\$	\$	
Fournisseurs relatifs aux actifs de prospection et d'évaluation	241 912	597 834	Payables related to prospection and evaluation assets
Émission d'actions – Intérêts sur acquisition de propriétés minières	-	30 000	Issuance of shares – Interests for acquisition of mining properties
Émission d'actions – acquisition de propriétés minières	226 500	152 500	Issuance of shares – acquisition of mining properties
Placement reçu en contrepartie de la vente de propriétés minières	-	365 000	Investments in consideration of the sale of mining properties
Intérêts payés	494	107 340	Interest paid

18. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 2 décembre 2020, la Société a clôturé un placement privé de 450 000 \$ en émettant 3 000 000 d'actions et 3 000 000 bons de souscription permettant à chaque détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société aux prix de 0,25 \$ jusqu'au 2 décembre 2022.

Le 17 décembre 2020, la Société a clôturé un placement privé de 750 000 \$ en émettant 5 000 000 d'actions et 5 000 000 bons de souscription permettant à chaque détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société aux prix de 0,25 \$ jusqu'au 17 décembre 2022.

Le 30 décembre 2020, la Société a clôturé un placement privé accréditif de 1 950 000 \$ en émettant 9 750 000 d'actions et 4 875 000 bons de souscription permettant à chaque détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société aux prix de 0,25 \$ jusqu'au 30 décembre 2022.

16. CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

a) The Company's operations are subject to governmental legislation regarding environmental protection. Environmental consequences are difficult to identify, whether in terms of outcome, timetable, or impact. To the best of the directors' knowledge, the Company is currently operating in accordance with existing laws and regulations, and no provision for site restoration has been recorded in the accounts, because none of the criteria for recognition have been met.

b) The Company is financed partially through the issuance of flow-through shares. However, even though the Company took all necessary measures for this purpose, there is no guarantee that the funds spent by the Company with regard to these shares will be declared acceptable by the tax authorities in the event that they conduct an audit. The rejection of certain expenses by the tax authorities could then have negative tax consequences for investors.

In addition, the tax rules for flow-through investments set deadlines for completing prospection work that must be undertaken no later than the earlier of the following two dates:

- two years following the flow-through investments;
- one year after the Company transferred the prospection tax deductions to investors.

Following a flow-through investment of \$638,000 for which the Company transferred tax deductions to investors after December 31, 2019, the eligible expenses must be incurred by December 31, 2020. As at November 30, 2020, the eligible expenses have been incurred.

Another flow-through investment in November 2020 of \$500,000 for which the Company transferred tax deductions to investors for 2020, the eligible expenses must be incurred by December 31, 2020. As at November 30, 2020, the balance of eligible expenses is \$181,589.

17. ADDITIONAL CASH-FLOW INFORMATION

Items not affecting cash and cash equivalents related to financing and investing activities are as follows:

18. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

On December 2, 2020, the Company closed a private placement of \$450,000 by issuing 3,000,000 common shares and 3,000,000 warrants allowing each holder to subscribe for one common share of the Company at a price of \$0.25 until December 2, 2022.

On December 17, 2020, the Company closed a private placement of \$750,000 by issuing 5,000,000 common shares and 5,000,000 warrants allowing each holder to subscribe for one common share of the Company at a price of \$0.25 until December 17, 2022.

On December 30, 2020, the Company closed a flow-through private placement of \$1,950,000 by issuing 9,750,000 common shares and 4,875,000 warrants allowing each holder to subscribe for one common share of the Company at a price of \$0.25 until December 30, 2022.

19. CHARGES ADMINISTRATIVES

	30 novembre / November 30 2020	30 novembre / November 30 2019	November 30 / 30 novembre 2020	November 30 / 30 novembre 2019	
	\$	\$	\$	\$	
	Trois mois / three months	Trois mois / three months	Nine months / Neuf mois	Nine months / Neuf mois	
Paiements fondés sur des actions	-	-	127 050	-	Share-based payments
Salaires et avantages sociaux	37 014	50 806	106 028	123 363	Salaries and fringe benefits
Assurances	4 260	4 084	10 576	11 334	Insurance
Frais du conseil d'administration	-	(20 500)	-	(20 500)	Board of directors expenses
Entretien et fournitures de bureau	7 439	2 539	11 850	6 593	Maintenance and office supplies
Information aux actionnaires	34 897	8 335	65 118	40 326	Information for shareholders
Loyer	2 275	2 700	10 441	6 725	Rent
Promotion et représentation	11 873	6 522	73 362	63 865	Promotion and entertainment
Services professionnels	73 268	60 122	212 174	189 480	Professional services
Télécommunication	4 191	(29)	5 610	613	Telecommunications
Amortissement	2 609	-	3 479	-	Depreciation
Frais de véhicule	3 259	-	4 352	-	Vehicle expenses
Autres frais	2 164	895	3 259	3 349	Other expenses
	183 249	115 474	633 299	425 148	

20. FRAIS GÉNÉRAUX

	30 novembre / November 30 2020	30 novembre / November 30 2019	November 30 / 30 novembre 2020	November 30 / 30 novembre 2019	
	\$	\$	\$	\$	
	Trois mois / three months	Trois mois / three months	Nine months / Neuf mois	Nine months / Neuf mois	
Paiements fondés sur des actions	-	-	11 700	-	Share-based payments
Salaires et avantages sociaux	18 820	27 284	55 874	120 552	Salaries and fringe benefits
Entretien et fournitures de bureau	-	901	-	1 355	Maintenance and office supplies
Formation	-	715	-	1 370	Training
Loyer	1 350	2 700	4 050	6 725	Rent
Télécommunication	-	37	390	2 180	Telecommunication
Imputation aux actifs de prospection et d'évaluation	(20 170)	(31 637)	(72 014)	(132 182)	Charge against prospection and evaluation assets
	-	-	-	-	

21. AUTRES CHARGES ET AUTRES PRODUITS

	30 novembre / November 30 2020	30 novembre / November 30 2019	November 30 / 30 novembre 2020	November 30 / 30 novembre 2019	
	\$	\$	\$	\$	
	Trois mois / three months	Trois mois / three months	Neuf mois / nine months	Neuf mois / nine months	
Revenus divers	(50)	(50)	(50)	(603)	Miscellaneous income
Frais de prospection	-	13 751	5 400	113 081	Prospection expenses
Prime sur placement accréditif	(43 849)	(48 059)	(102 129)	(84 105)	Flow-through premium
Perte sur disposition de propriétés	-	10 465 464	-	10 465 464	Loss on disposal of properties
Perte sur disposition de placements	-	42 197	-	42 197	
Perte latente (gain latent) sur les actifs financiers disponibles à la vente	-	74 999	-	74 729	Unrealized loss (gain) on available-for-sale financial assets
	(43 899)	10 548 302	(96 779)	10 610 763	

22. FRAIS FINANCIERS

22. FINANCIAL FEES

	30 novembre / November 30, 2020	30 novembre / November 30 2019	November 30 / 30 novembre 2020	November 30 / 30 novembre 2019	
	\$ Trois mois / three months	\$ Trois mois / three months	\$ Neuf mois / nine months	\$ Neuf mois / nine months	
Intérêts sur une caution environnementale	-	-	-	60 000	Interests on an environmental bond
Intérêts sur prêt	342	844	494	77 340	Interest on loan
	342	844	494	137 340	