



<b>ÉTATS</b>	<b>CONSOLIDATED</b>
<b>FINANCIERS</b>	<b>ANNUAL</b>
<b>ANNUELS</b>	<b>FINANCIAL</b>
<b>CONSOLIDÉS</b>	<b>STATEMENTS</b>
au 29 février 2020	as at February 29, 2020

**RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**Aux actionnaires de **EXPLORATION PUMA INC.****OPINION**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société **EXPLORATION PUMA INC.** (Société), qui comprennent l'état de la situation financière au 29 février 2020 et au 28 février 2019, et les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée de la Société au 29 février 2020 et au 28 février 2019, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

**FONDEMENT DE L'OPINION**

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**INCERTITUDE SIGNIFICATIVE LIÉE À LA CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

Nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers consolidés, qui décrit les faits et circonstances indiquant l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

**AUTRES INFORMATIONS**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 29 février 2020, mais ne comprennent pas les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

**RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**To the Shareholders of **PUMA EXPLORATION INC.****OPINION**

We have audited the consolidated financial statements of **PUMA EXPLORATION INC.** (Company), which comprise the consolidated statements of financial position as at February 29, 2020, and February 28, 2019, and the consolidated statements of comprehensive income, consolidated statements of changes in equity and consolidated statements of cash flows for the years then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Company as at February 29, 2020, and February 28, 2019, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs).

**BASIS FOR OPINION**

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the consolidated financial statements in Canada, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

**MATERIAL UNCERTAINTY RELATED TO GOING CONCERN**

We draw attention to Note 1 in the consolidated financial statements, which describes matters and conditions that indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not modified in respect of this matter.

**OTHER INFORMATION**

Management is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Management Discussion and Analysis report for the year ended February 29, 2020, but does not include the consolidated financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

**RESPONSIBILITIES OF MANAGEMENT AND THOSE CHARGED WITH GOUVERNANCE FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with IFRSs, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

**RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (SUITE)****RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR À L'ÉGARD DE L'AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Société pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit de la Société, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est José Arsenaault.

(signé) Mallette S.E.N.C.R.L.<sup>1</sup>  
Société de comptables professionnels agréés

Rimouski, Canada  
Le 25 juin 2020

<sup>1</sup> FCPA auditeur, FCA, permis de comptabilité publique no A109407

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (CONTINUED)****AUDITOR'S RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Canadian generally accepted auditing standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities and business activities within the Company to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Company audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

The engagement partner on the audit resulting in this independent auditor's report is José Arsenaault.

(signed) Mallette L.L.P.<sup>1</sup>  
Partnership of chartered professional accountants

Rimouski, Canada  
June 25, 2020

<sup>1</sup> FCPA auditor, FCA, public accountancy permit no A109407

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE		Au 29 février / at February 29, 2020	At February 28 / au 28 février 2019	CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION	
(en dollars canadiens)		Notes	\$	\$	(Canadian dollars)
<b>ACTIF</b>					<b>ASSETS</b>
<b>Courants</b>					<b>Current</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	6 926	93 119		Cash and cash equivalents
Débiteurs	7	25 248	236 325		Accounts receivable
Frais payés d'avance		182 708	4 750		Prepaid expenses
		<u>214 882</u>	<u>334 194</u>		
<b>Non courants</b>					<b>Non-current</b>
Placements	8	398 000	283 390		Investments
Actifs de prospection et d'évaluation	9	3 314 873	18 863 821		Prospection and evaluation assets
		<u>3 712 873</u>	<u>19 147 211</u>		
<b>Total de l'actif</b>		<u><b>3 927 755</b></u>	<u><b>19 481 405</b></u>		<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>					<b>LIABILITIES</b>
<b>Courants</b>					<b>Current</b>
Fournisseurs et frais courus	11	798 074	965 331		Accounts payable and accrued expenses
Passif lié aux actions accréditives		102 128	84 105		Liability related to flow-through shares
Dépôt sur souscription d'actions		81 875	-		Deposit on share subscriptions
		<u>982 077</u>	<u>1 049 436</u>		
<b>Non Courant</b>					<b>Non-current</b>
Passif d'impôt différé	20	-	2 774 301		Deferred tax liabilities
<b>Total du passif</b>		<u><b>982 077</b></u>	<u><b>3 823 737</b></u>		<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>					<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital social	12	27 718 620	26 465 164		Capital stock
Cumul des autres éléments du résultat global		(3 687)	(85 283)		Accumulated other comprehensive income (loss)
Surplus d'apport		3 091 848	3 076 699		Contributed surplus
Résultats non distribués		(27 861 103)	(13 798 912)		Retained earnings
Total des capitaux propres		<u>2 945 678</u>	<u>15 657 668</u>		Total shareholders' equity
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<u><b>3 927 755</b></u>	<u><b>19 481 405</b></u>		<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>

Continuité de l'exploitation (note 1)      Going concern (Note 1)

Conventions, contrats de location et éventualités et engagements (notes 9, 10 et 18)      Agreements, rental contracts, and contingencies and commitments (Notes 9, 10 and 18)

Les notes complémentaires sont parties intégrantes des états financiers annuels consolidés.      The accompanying notes are an integral part of these consolidated annual financial statements.

Au nom du conseil d'administration      On behalf of the Board

(signé / signed) *Raphael Fournier*  
Administrateur / Director

(signed / signé) *Marcel Robillard*  
Chairman of the Board / Président du Conseil d'administration

<b>ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>29 février / February 29, 2020</b>		<b>February 28 / 28 février 2019</b>		<b>CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME</b>	
<b>Exercices terminés les</b>		<b>Notes</b>		<b>\$</b>		<b>Years ended</b>	
<i>(en dollars canadiens)</i>		<i>(Canadian dollars)</i>					
Produits des activités ordinaires			-		-	Income from ordinary activities	
Charges administratives	22		594 608		716 007	Administrative expenses	
Frais généraux	23		-		-	General expenses	
Frais financiers	25		255 000		201 863	Financial fees	
<b>Résultat avant autres produits et autres charges et impôts</b>			<b>(849 608)</b>		<b>(917 870)</b>	<b>Earnings before other income and other expenses and taxes</b>	
Autres produits et autres charges	24		(15 817 174)		1 788	Other income and other expenses	
<b>Résultat avant impôts</b>			<b>(16 666 782)</b>		<b>(916 082)</b>	<b>Earnings before taxes</b>	
Charge d'impôt différé	20		(2 762 626)		315 451	Deferred tax expense	
<b>Résultat net</b>			<b>(13 904 156)</b>		<b>(1 231 533)</b>	<b>Net earnings</b>	
<b>Autres éléments du résultat global</b>				<b>Other comprehensive income</b>			
<i>Éléments qui ne seront pas ultérieurement reclassés en résultat net :</i>				<i>Items that will not be reclassified subsequently to net income:</i>			
Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				Equity instruments designated at fair value through other comprehensive income			
Variation de la juste valeur des placements			(88 114)		(220 070)	Change in the fair value of investments	
Impôt différé afférent	20		11 675		29 208	Related deferred tax	
			<b>(76 439)</b>		<b>(190 862)</b>		
<b>Résultat global</b>			<b>(13 980 595)</b>		<b>(1 422 395)</b>	<b>Comprehensive income</b>	
Résultat net de base et dilué par action			(0,536)		(0,056)	Basic and diluted net earnings per share	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation			25 927 045		21 980 189	Weighted-average number of common shares outstanding	

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**      **CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**  
**Exercices terminés les 28 février et 29 février**      **Years ended February 28 and February 29**

	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 2018 <sup>(1)</sup>	21 211 967	25 522 357	105 579	2 840 284	(12 567 379)	15 900 841	Balance as at February 28, 2018 <sup>(1)</sup>
Émission d'actions	1 831 557	1 138 000	-	-	-	1 138 000	Issuance of shares
Prime	-	(127 600)	-	-	-	(127 600)	Premium
Frais d'émission d'actions	-	(84 385)	-	20 415	-	(63 970)	Share issue costs
Impôt différé afférent aux frais d'émission (note 20)	-	16 792	-	-	-	16 792	Deferred tax related to share issue costs (Note 20)
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	216 000	-	216 000	Share-based payments
Autres éléments du résultat global	-	-	(190 862)	-	-	(190 862)	Other comprehensive income
Résultat net	-	-	-	-	(1 231 533)	(1 231 533)	Net earnings
<b>Solde au 28 février 2019</b>	<b>23 043 524</b>	<b>26 465 164</b>	<b>(85 283)</b>	<b>3 076 699</b>	<b>(13 798 912)</b>	<b>15 657 668</b>	<b>Balance as at February 28, 2019</b>
Émission d'actions	7 051 450	1 138 267	-	-	-	1 138 267	Issuance of shares
Prime	-	(121 915)	-	-	-	(121 915)	Premium
Frais d'émission d'actions	-	(65 396)	-	15 149	-	(50 247)	Share issue costs
Émission d'actions – acquisition de propriétés minières	950 000	152 500	-	-	-	152 500	Issuance of shares – acquisition of mining properties
Émission d'actions – pénalités sur acquisition de propriétés minières	1 100 000	150 000	-	-	-	150 000	Issuance of shares – penalties on acquisition of mining properties
Virement du cumul des autres éléments du résultat global liés aux actions décomptabilisées	-	-	158 035	-	(158 035)	-	Transfer of accumulated other comprehensive loss related to the derecognized shares
Autres éléments du résultat global	-	-	(76 439)	-	-	(76 439)	Other comprehensive income
Résultat net	-	-	-	-	(13 904 156)	(13 904 156)	Net earnings
<b>Solde au 29 février 2020</b>	<b>32 144 974</b>	<b>27 718 620</b>	<b>(3 687)</b>	<b>3 091 848</b>	<b>(27 861 103)</b>	<b>2 945 678</b>	<b>Balance as at February 29, 2020</b>

<sup>(1)</sup> Le 25 octobre 2019, la Société a procédé à la consolidation de son capital social sur une base de dix pour un (note 12).

<sup>(1)</sup> On October 25, 2019, the Company consolidated its share capital on a ten-to-one basis (Note 12).

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE Exercices terminés les	29 février / February 29, 2020	February 28 / 28 février 2019	CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS Years ended
(en dollars canadiens)	\$	\$	(Canadian dollars)
<b>Activités d'exploitation</b>			<b>Operating activities</b>
Résultat avant impôts	(16 666 782)	(916 082)	Earnings before taxes
<i>Ajustements :</i>			<i>Adjustments:</i>
Prime sur placement accréditif	(103 892)	(205 712)	Flow-through premium
Paievements fondés sur des actions	-	164 400	Share-based payments
Dépréciation et perte sur disposition d'actifs de prospection et d'évaluation	15 955 090	204 674	Devaluation and loss on disposal of prospection and evaluation assets
Pénalités payées en actions ordinaires	150 000	-	Penalties paid on common shares
Pénalités reçues en actions ordinaires	(33 250)	-	Penalties received in common shares
<i>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement :</i>			<i>Net change in non-cash working capital items:</i>
Dépôt sur souscription d'actions	81 875	-	Deposit on share subscriptions
Débiteurs	(3 533)	39 315	Accounts receivable
Frais payés d'avance	(177 958)	44 547	Prepaid expenses
Fournisseurs et frais courus	67 554	54 065	Accounts payable and accrued expenses
	<b>(730 896)</b>	<b>(614 793)</b>	
<b>Activités d'investissement</b>			<b>Investment activities</b>
Encaissement de placements	185 526	-	Encashment of investments
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(728 843)	(1 014 507)	Increase in prospection and evaluation assets
Produit de cession d'actifs de prospection et d'évaluation	100 000	195 000	Proceeds from disposal of prospection and evaluation assets
	<b>(443 317)</b>	<b>(819 507)</b>	
<b>Activités de financement</b>			<b>Financing activities</b>
Produits de l'émission d'actions	1 138 267	1 138 000	Proceeds from share issuance
Frais d'émission d'actions	(50 247)	(63 970)	Share issue costs
	<b>1 088 020</b>	<b>1 074 030</b>	
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(86 193)	(360 270)	Net decrease in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	93 119	453 389	Cash and cash equivalents, beginning of year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin (note 6)	<b>6 926</b>	<b>93 119</b>	Cash and cash equivalents, end of year (Note 6)
<b>Opérations de trésorerie</b>			<b>Treasury transactions</b>
Intérêts versés	60 000	201 863	Interest paid
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 19)			Additional cash flow information (Note 19)

## 1. STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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 du 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., filiale qui agit à titre de « junior en exploration minière » et Murray Brook Resources Incorporated, une société inactive.

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 l'exercice terminé le 29 février 2020, la Société a enregistré un résultat global de (13 980 595) \$ et a accumulé des résultats non distribués de (27 861 103) \$ au 29 février 2020. 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 29 février 2020, la Société disposait d'un fonds de roulement de (767 195) \$ incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 6 926 \$.

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 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.

Le nombre d'actions ordinaires présentés au 29 février 2020 et au 28 février 2019 dans les présents états financiers consolidés, y compris les variations du capital-actions entre ces dates, reflètent l'application rétrospective de la consolidation d'actions (voir la note 12).

La publication des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 29 février 2020 (y compris les états comparatifs) a été approuvée et autorisée par le conseil d'administration le 25 juin 2020.

## 1. INCORPORATION, NATURE OF OPERATIONS, AND GOING CONCERN

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 Exchange Venture under the symbol PUMACL. The Company's head office is located at 175, Legaré Street, Rimouski (Quebec), G5L 3B9, Canada.

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

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 considers 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 year ended on February 29, 2020, the Company reported comprehensive income of \$(13,980,595) and accumulated retained earnings of \$(27,861,103) as at February 29, 2020. 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 February 29, 2020, the Company had a working capital of \$(767,195), including cash and cash equivalents of \$6,926.

Management estimates that these funds are not sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through February 28, 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, the disposal of 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.

The numbers of common shares in these consolidated financial statements as at February 29, 2020 and February 28, 2019, including changes in the share capital between these dates, reflect the retrospective application of the consolidation of shares (see Note 12).

The consolidated financial statements for the year ended on February 29, 2020 (including the comparative statements) were approved and authorized for publication by the board of directors on June 25, 2020.



## 2. MODIFICATIONS FUTURES DE MÉTHODES COMPTABLES

### NORMES ET INTERPRÉTATIONS PUBLIÉES N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ ADOPTÉES

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.

La Société n'a pas encore adopté certaines normes, interprétations des normes existantes ainsi que des modifications qui ont été publiées mais dont la date d'entrée en vigueur est postérieure au 1<sup>er</sup> janvier 2020. Bon nombre de ces mises à jour ne sont pas pertinentes pour la Société et ne sont donc pas décrites aux présentes.

#### 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 1 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020 et n'auront pas d'impact significatif sur les informations à fournir dans les états financiers consolidés.

## 3. MODIFICATION DE MÉTHODES COMPTABLES

#### A) IFRS 16 CONTRATS DE LOCATION

En janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16, *Contrats de location*, en remplacement de l'IAS 17, *Contrats de location*, ainsi que les interprétations connexes. IFRS 16 prévoit un modèle comptable unique pour les preneurs qui exigent la comptabilisation d'actifs et de passifs à l'égard de tous les contrats de location, à moins que la durée du contrat soit de 12 mois ou moins, ou que l'actif sous-jacent ait une faible valeur. IFRS 16 maintient essentiellement la comptabilisation par le bailleur prévue par IAS 17, notamment la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement. L'adoption d'IFRS 16 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

#### B) IFRIC 23 INCERTITUDE RELATIVE AUX TRAITEMENTS FISCAUX

La Société a adopté au 1<sup>er</sup> mars 2019 l'IFRIC 23 qui apporte des éclaircissements sur la façon d'évaluer un actif ou passif d'impôt en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux basés sur la probabilité quant à l'acceptation du traitement par les autorités fiscales. L'adoption de l'IFRIC 23 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

## 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### 4.1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

La Société a préparé ses états financiers consolidés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada tels qu'ils sont énoncés dans la partie I du Manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada - Comptabilité, qui intègrent les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les états financiers consolidés ont été dressés selon les principales méthodes comptables décrites dans la présente note. Ces méthodes ont été appliquées tout au long des exercices présentés, sauf dans le cas où il en est fait mention. Ils ont été établis au coût historique à l'exception de certains instruments financiers à leur juste valeur.

### 4.2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la société mère et de toutes ses filiales. Les filiales sont constituées des entités sur lesquelles la Société a droit ou est exposée à des rendements variables de par ses liens avec l'entité émettrice et à la capacité d'influencer les rendements grâce à son pouvoir sur l'entité émettrice. Les états financiers des filiales sont compris dans les états financiers consolidés de la Société à partir de la date à laquelle le contrôle entre en vigueur jusqu'à la date à laquelle le contrôle prend fin. Toutes les transactions et tous les soldes intersociétés ont été éliminés lors de la consolidation. Les méthodes comptables des filiales ont été modifiées lorsque cela était nécessaire pour qu'elles soient conformes aux méthodes adoptées par la Société.

Les filiales de la Société, lesquelles sont entièrement détenues, sont les suivantes :

- Murray Brook Minerals Inc.
- Murray Brook Resources Incorporated.

## 2. FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

### STANDARDS AND INTERPRETATIONS ISSUED BUT NOT YET ADOPTED

Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Company's consolidated financial statements is provided below.

The Company has not yet adopted certain standards, interpretations to existing standards and amendments which have been issued but have an effective date of later than January 1, 2020. Many of these updates are not relevant to the Company and are therefore not discussed herein.

#### 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 are effective for financial years beginning on or after January 1, 2020 and will not have a significant impact on the consolidated financial statements disclosures.

## 3. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

#### A) IFRS 16 LEASES

In January 2016, the IASB has issued a new standard IFRS 16, *Leases*, which is a replacement of IAS 17, *Leases*, and related interpretations. IFRS 16 provides a single lessee accounting model, requiring the recognition of assets and liabilities for all leases, unless the lease term is 12 months or less or the underlying asset has a low value. IFRS 16 substantially carries forward the lessor accounting in IAS 17 with the distinctions between operating leases and finance leases being retained. The impact on the current year's consolidated financial statements from adopting IFRS 16 was not material.

#### B) IFRIC 23 UNCERTAINTY OVER INCOME TAX TREATMENTS

The Company adopted IFRIC 23, which clarifies how to measure an income tax asset or liability where there is uncertainty over income tax treatments, based on whether it is probable that the relevant tax authority will accept the Corporation's tax treatments. The impact on the current year's consolidated financial statements from adopting IFRIC 23 was not material.

## 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

### 4.1. BASIS OF PREPARATION

The Company prepared its consolidated financial statements in accordance with Canadian Generally Accepted Accounting Principles ("GAAP") as set out in the Handbook of the Chartered Professional Accountants of Canada – Accounting part 1, which incorporates International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the accounting policies described in this Note. These policies have been applied throughout the years presented except in the case where it is actually mentioned. They have been prepared under the historical cost convention except for certain financial instruments at their fair value.

### 4.2. BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the financial statements of the Parent Company and all its subsidiaries. The subsidiaries consist of entities over which the Company has right, or is exposed, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee. The financial statements of subsidiaries are included in the Company's consolidated financial statements from the date that control starts until the date that control ceases. All intercompany transactions and balances have been eliminated on consolidation. The accounting methods of subsidiaries have been changed when necessary to align them with the methods adopted by the Company.

The subsidiaries of the Company, all wholly-owned, are as follows:

- Murray Brook Minerals Inc.
- Murray Brook Resources Incorporated.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

##### 4.3. CONSTATATION DES PRODUITS

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date d'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de comptabilité d'exercice en fonction du temps écoulé. Les autres revenus sont comptabilisés lorsque les services sont rendus.

##### 4.4. AIDES GOUVERNEMENTALES

Dans le cadre de ses activités, la Société reçoit différentes subventions relativement à l'expansion de ses activités. Ces aides gouvernementales sont constatées lorsqu'il y a une assurance raisonnable que la Société se conformera aux conditions attachées aux subventions et que celles-ci seront reçues. La Société utilise la méthode de la réduction du coût pour comptabiliser les subventions. Celles-ci sont portées en diminution de la charge ou de l'actif admissible auquel les subventions se rapportent.

Lorsque l'aide gouvernementale est remboursable, un passif est créé si un événement donnant lieu au remboursement survient. Ce passif est comptabilisé à la valeur actualisée des remboursements qui sont dus.

##### 4.5. INSTRUMENTS FINANCIERS

Des actifs financiers et des passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie liés aux actifs arrivent à expiration ou ont été transférés, et que la Société a transféré pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété des actifs. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation précisée au contrat est acquittée ou annulée ou qu'elle a expiré.

###### ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur. Si l'actif financier n'est pas ultérieurement comptabilisé à la juste valeur, alors l'évaluation initiale tient compte des coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif. Lors de la comptabilisation initiale, la Société classe ses actifs financiers dans les catégories d'évaluation suivantes :

- évalués ultérieurement au coût amorti;
- évalués ultérieurement à la juste valeur (soit par le biais des autres éléments du résultat global, soit par le biais du résultat net).

Les placements dans des instruments de capitaux propres sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, à moins que la Société ne fasse, instrument par instrument, le choix irrévocable, au moment de la comptabilisation initiale, de présenter dans les autres éléments du résultat global les variations de la juste valeur. Dans le cas des placements dans des instruments d'emprunt, le classement dépend du modèle économique que suit l'entité pour gérer les actifs financiers et des modalités contractuelles des flux de trésorerie. Dans le cas des actifs évalués à la juste valeur, les profits et les pertes sont comptabilisés soit en résultat net, soit dans les autres éléments du résultat global.

###### i) Actifs financiers évalués au coût amorti

Un actif financier est ultérieurement évalué au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif et déduction faite de toute perte de valeur si :

- la détention de l'actif financier s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

###### ii) Actifs financiers évalués à la juste valeur

Un actif financier doit être évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, à moins qu'il ne soit évalué au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Un actif financier doit être évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si les deux conditions suivantes sont réunies :

- la détention de l'actif financier s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente d'actifs financiers;
- les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

##### 4.3. REVENUE RECOGNITION

Investment transactions are recognized on the transaction date, and the resulting revenue is recorded on an accrual basis. Other revenues are recorded as services are carried out.

##### 4.4. GOVERNMENT SUBSIDIES

As part of its activities, the Company receives various grants in order to expand its activities. These government subsidies are recorded when there is reasonable assurance that the Company will comply with the conditions attached to the grants and that the grants will be received. The Company uses the cost reduction method to account for grants. They reduce the expense or the eligible asset to which they relate.

When the government subsidy is refundable, a liability is created if an event giving rise to a refund occurs. This liability is recorded at the discounted value of the refunds that are due.

##### 4.5. FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial assets and liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flows from the assets have expired or have been transferred and the Company has transferred substantially all risks and rewards of ownership. Financial liabilities are derecognized when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled or expires.

###### FINANCIAL ASSETS

Financial assets are initially measured at fair value. If the financial asset is not subsequently accounted for at fair value, then the initial measurement includes transaction costs that are directly attributable to the asset's acquisition or origination. On initial recognition, the Company classifies its financial assets in the following measurement categories:

- measured subsequently at amortized cost; and
- measured subsequently at fair value (either through other comprehensive income (loss), or through net income (loss)).

Investments in equity instruments are classified at fair value through profit or loss, unless the Company makes, on an instrument-by-instrument basis, an irrevocable election at the time of initial recognition to present in other comprehensive income its changes in fair value. For investments in debt instruments, the classification depends on the entity's business model for managing the financial assets and the contractual terms of the cash flows. For assets measured at fair value, gains and losses will either be recorded in profit or loss or other comprehensive income.

###### i) Financial assets measured at amortized cost

A financial asset is subsequently measured at amortized cost, using the effective interest method and net of any impairment loss, if:

- the financial asset is held within a business model whose objective is to hold financial assets in order to collect contractual cash flows; and
- the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

###### ii) Financial assets measured at fair value

A financial asset shall be measured at fair value through net loss unless it is measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income.

A financial asset shall be measured at fair value through other comprehensive income if both of the following conditions are met:

- the financial asset is held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets; and
- the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

##### 4.5. INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

###### ACTIFS FINANCIERS (SUITE)

###### ii) Actifs financiers évalués à la juste valeur (suite)

Dans le cas des placements dans des instruments d'emprunt, cette évaluation dépendra du modèle économique suivant lequel le placement est détenu. Dans le cas des placements dans des instruments de capitaux propres qui ne sont pas détenus à des fins de transaction, cette évaluation sera déterminée par le fait que la Société a fait ou non le choix irrévocable, au moment de la comptabilisation initiale, de comptabiliser le placement comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global; si la Société a fait ce choix, les profits et les pertes ne seront jamais reclassés en résultat net. Les dividendes rapportés par de tels placements sont comptabilisés en résultat net, à moins qu'il ne soit clair que le dividende représente le remboursement d'une partie du coût du placement.

###### iii) Dépréciation

La Société évalue sur une base prospective les pertes de crédit attendues liées à ses instruments d'emprunt qui sont comptabilisés au coût amorti ou par le biais des autres éléments du résultat global. Le choix de la méthode de dépréciation à employer sera déterminé par le fait qu'il y a eu ou non une augmentation importante du risque de crédit.

La Société suppose que le risque de crédit que comporte l'instrument financier n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale si elle détermine que ce risque est faible à la date de clôture. Le risque de crédit que comporte un instrument financier est considéré comme faible si l'instrument financier comporte un risque de défaillance faible et si l'emprunteur a une solide capacité à remplir ses obligations au titre des flux de trésorerie contractuels à court terme et que cette capacité ne sera pas nécessairement diminuée par des changements défavorables dans les conditions économiques et commerciales à plus long terme, même si elle peut l'être. Un instrument financier noté « catégorie investissement » par une agence de notation pourrait être considéré comme présentant un risque de crédit faible.

La Société applique la méthode simplifiée permise par IFRS 9 aux créances clients qui exige la comptabilisation des pertes attendues pour la durée de vie dès la comptabilisation initiale de ces créances.

###### PASSIFS FINANCIERS

Les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, déduction faite de tous les coûts de transaction qui leur sont directement attribuables. Après leur comptabilisation initiale, ces instruments financiers sont évalués soit au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, soit à la juste valeur par le biais du résultat net.

#### 4.6. RÉSULTAT NET DE BASE ET DILUÉ PAR ACTION

Le résultat net de base par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat net dilué par action est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives lesquelles englobent les options d'achat d'actions et les bons de souscription. Il faut considérer que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au début de l'exercice ou à la date d'émission des actions ordinaires potentielles si elle est ultérieure.

Pour calculer le résultat net dilué par action, une entité doit supposer que les options dilutives et les bons de souscription dilutifs ont été exercés. Le produit supposé de ces instruments doit être considéré comme ayant été perçu lors de l'émission d'actions ordinaires au cours moyen du marché des actions ordinaires pendant l'exercice. Pour les exercices terminés le 29 février 2020 et le 28 février 2019, le résultat net dilué par action est équivalent au résultat net de base par action, compte tenu de l'effet antidilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription lorsque la Société subit des pertes et / ou que les options d'achat d'actions et les bons de souscription sont émis à un cours supérieur au cours moyen du marché.

#### 4.7. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société sont composés de l'encaisse et des placements temporaires dont le terme est égal ou inférieur à trois mois à compter de la date d'acquisition, qui sont très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

##### 4.5. FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

###### FINANCIAL ASSETS (CONTINUED)

###### ii) Financial assets measured at fair value (continued)

For investments in debt instruments, this will depend on the business model in which the investment is held. For investments in equity instruments that are not held for trading, this will depend on whether the Company has made an irrevocable election at the time of initial recognition to account for the equity investment at fair value through other comprehensive income, in which case, gains and losses will never be reclassified to net loss. Dividends earned from such investments are recognized in net loss, unless the dividend clearly represents a repayment of part of the cost of the investment.

###### iii) Impairment

The Company assesses on a forward-looking basis the expected credit losses associated with its debt instruments carried at amortized cost and through other comprehensive income (loss). The impairment methodology applied depends on whether there has been a significant increase in credit risk.

The Company assumes that the credit risk on a financial instrument has not increased significantly since initial recognition if the financial instrument is determined to have low credit risk at the reporting date. Such assessment exists if the financial instrument has a low risk of default, the borrower has a strong capacity to meet its contractual cash flow obligations in the near term and adverse changes in economic and business conditions in the longer term may, but will not necessarily, reduce the ability of the borrower to fulfil its contractual cash flow obligations. An external rating of investment grade is considered to indicate that a financial instrument that may be considered as having low credit risk.

For trade receivables, the Company applies the simplified approach permitted by IFRS 9, which requires expected lifetime losses to be recognized from initial recognition of the receivables.

###### FINANCIAL LIABILITIES

Financial liabilities are initially recorded at fair value net of any directly attributable transactions costs. Subsequent to initial recognition these financial instruments are either measured at amortized cost using the effective interest method or at fair value through profit or loss.

#### 4.6. BASIC AND DILUTED NET EARNINGS PER SHARE

Basic net earnings per share is calculated by dividing the net earnings attributable to the Company's common share holders by the weighted average number of common shares outstanding during the year. Diluted earnings per share is calculated by adjusting the earnings attributable to holders of the Company's common shares as well as the weighted average number of outstanding common shares for the effects of all dilutive potential common shares which include stock options and warrants. It must be taken into account that dilutive potential common shares were converted to common shares at the beginning of the period or on the date of issuance of the potential common shares if it was a later date.

To determine the diluted earnings per share, an entity must assume that the dilutive stock options and warrants have been exercised. The assumed proceeds from these instruments must be considered as having been received during the issuance of common shares at the average market price of common shares during the year. For the years ended February 29, 2020 and February 28, 2019, the diluted earnings per share is equal to the basic earnings per share, due to the anti-dilutive effect of stock options and warrants when the Company suffers losses and / or the stock options and warrants are issued at a price that is higher than the average market price.

#### 4.7. CASH AND CASH EQUIVALENTS

The Company's cash and cash equivalents include cash and short-term investments with a term equal to or less than three months from the date of issue or that are highly liquid, readily convertible to known amounts of cash, and subject to an insignificant risk of change in value.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

##### 4.8. ENCAISSE RÉSERVÉE À LA PROSPECTION ET À L'ÉVALUATION

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation représente le produit de financements accreditifs non dépensé. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières.

##### 4.9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Les actifs de prospection et d'évaluation incluent les coûts d'acquisition des droits miniers (propriétés minières) et les dépenses liées à la prospection et à l'évaluation des propriétés minières (frais de prospection). Ces actifs sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles et sont présentés au coût moins les pertes de valeur, les aides gouvernementales, les droits remboursables et les contributions de partenaires.

Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales de prospection et d'évaluation sont comptabilisés au résultat net au moment où ils sont engagés. Les droits miniers et les dépenses relatives aux activités de prospection et d'évaluation sont incorporés au coût de l'actif par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Aucun amortissement n'est imputé au cours de la phase de prospection et d'évaluation. Les coûts capitalisés incluent notamment les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages de prospection, le creusement de tranchées, l'échantillonnage, les activités en liaison avec l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale et les paiements fondés sur des actions reliés aux actifs de prospection et d'évaluation.

S'il était établi que la viabilité d'un projet n'est pas assurée ou si le projet était abandonné, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable et l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat net.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les actifs de prospection et d'évaluation relatifs à la propriété minière sont alors transférés dans la catégorie *Actifs miniers en construction*. Avant le transfert, les actifs de prospection et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation, et toute perte doit être comptabilisée en résultat net avant le reclassement.

À la suite du transfert des actifs de prospection et d'évaluation dans la catégorie *Actifs miniers en construction*, tous les coûts subséquents de construction, d'installation et d'achèvement de l'équipement et des infrastructures sont capitalisés dans la catégorie *Actifs miniers en construction*. Une fois l'étape de développement complétée, tous les actifs inclus sous *Actifs miniers en construction* sont alors transférés dans la catégorie *Actifs miniers* et sont amortis sur les durées d'utilité de ces actifs. Jusqu'à maintenant, aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minière n'a été démontrée.

##### CESSION D'INTÉRÊT RELATIVEMENT À DES CONVENTIONS D'OPTION

Lors de cessions d'intérêts relativement à des conventions d'option, la Société ne comptabilise pas les dépenses de prospection et d'évaluation engagées sur les propriétés par l'acquéreur. De plus, les contreparties reçues en trésorerie de l'acquéreur sont portées en diminution de la valeur comptable des dépenses capitalisées auparavant, tout excédent étant comptabilisé comme un profit sur la cession d'actifs de prospection et d'évaluation en résultat net.

##### 4.10. ACQUISITION D'INTÉRÊTS SUR UNE PROPRIÉTÉ MINIÈRE

L'acquisition d'une propriété minière est traitée comme un regroupement d'entreprises ou comme un achat d'actifs. La détermination du traitement repose sur une évaluation des facteurs au moment de l'acquisition. Un regroupement d'entreprises est une transaction dans laquelle un contrôle sur une ou plusieurs entreprises est obtenu. Une entreprise est définie comme un ensemble intégré d'activités et d'actifs qui a la capacité de créer des sorties. Si l'ensemble intégré des activités et des actifs est dans la phase d'exploration ou de développement et n'a donc pas de sorties, la Société considère les autres facteurs pour déterminer si les actifs sont une entreprise. Ceux-ci incluent, mais ne se limitent pas à, que ce soit l'ensemble des biens et activités :

- a) a prévu des activités principales;
- b) a identifié des réserves minérales et des processus nécessaires pour générer les entrées nécessaires à la production de sortie;
- c) poursuit un plan visant à produire des extrants;
- d) et sera en mesure de vendre les produits fabriqués.

Tous les facteurs précités n'ont pas à être présents pour un ensemble spécifique intégré des activités et des actifs en voie d'élaboration pour être considéré comme une entreprise.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

##### 4.8. CASH RESERVED FOR PROSPECTION AND EVALUATION

Cash reserved for prospection and evaluation represents proceeds from flow-through financing not yet incurred in prospection. According to the requirements of those financings, the Company has to apply the funds received for mining prospection activities.

##### 4.9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS

Prospection and evaluation assets include costs incurred in the acquisition of mining rights (mining properties) and expenditures related to the prospection and evaluation of mining properties (prospection expenses). These assets are recognized as intangible fixed assets and are shown at cost less impairment, government subsidies, refundable rights, and partner contributions.

Costs incurred prior to the acquisition of legal easements for prospection and evaluation are recognized on the income statement at the time when they are incurred. Mining rights and expenditures related to prospection and evaluation activities are capitalized in the cost of the asset, by property, until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated. No depreciation is charged during the prospection and evaluation phase. Capitalized costs include topographical, geological, geochemical, and geophysical surveys, prospection drilling, trenching, sampling, activities related to the evaluation of technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource, and share-based payments related to prospection and evaluation assets.

If it has been established that a project's viability is not guaranteed or if a project has been abandoned, the capitalized amount will be reduced to its recoverable value, and the difference will be recognized immediately in net earnings.

If the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource can be demonstrated, the prospection and evaluation assets related to the mining property will then be transferred to the *Mining assets under construction* category. Before the transfer, prospection and evaluation assets must undergo an impairment test, and all impairment must be recognized in the net earnings before reclassification.

After transferring prospection and evaluation assets to the *Mining assets under construction* category, all subsequent costs related to construction, installation, and completion of equipment and facilities are capitalized in the *Mining assets under construction* category. Once the development stage is completed, all assets included in *Mining assets under construction* are then transferred to the *Mining assets* category and are depreciated over the useful lives of these assets. To date, no mineral resources have proven to be commercially viable.

##### ASSIGNMENT OF INTEREST IN RELATION TO OPTION AGREEMENTS

During assignments of interests with regard to option agreements, the Company does not recognize prospection and evaluation expenditures incurred on the properties by the acquirer. In addition, the cash consideration received from the acquirer reduces the book value of the previously capitalized expenditures, with any surplus being recognized as a profit on the disposal of prospection and evaluation assets in net earnings.

##### 4.10. ACQUISITION OF MINERAL PROPERTY INTERESTS

The Company treats the acquisition of a mineral property interest as either a business combination or asset purchase. The determination of treatment is based upon an assessment of factors at the time of acquisition. A business combination is a transaction in which control over one or more businesses is obtained. A business is defined as an integrated set of activities and assets that is capable of creating outputs which provide a positive economic return to stakeholders. If the integrated set of activities and assets is in the exploration or development stage and therefore does not have outputs, the Company considers other factors to determine if the assets are a business. These include, but are not limited to, whether the set of activities and assets:

- a) has planned principal activities;
- b) has identified mineral reserves and processes needed to generate the inputs required for output production;
- c) is pursuing a plan to produce outputs;
- d) and will be able to sell the produced outputs.

Not all of the above factors need to be present for a particular integrated set of activities and assets in the development stage to qualify as a business.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

##### 4.10. ACQUISITION D'INTÉRÊTS SUR UNE PROPRIÉTÉ MINIÈRE (SUITE)

Les acquisitions d'entreprises sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition, dans laquelle les actifs acquis et des passifs sont enregistrés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Les acquisitions pour lesquelles une entreprise n'est pas acquise sont considérées comme une acquisition d'actifs. Dans ce cas, la juste valeur est attribuée aux actifs et aux passifs pris en charge au moment de l'acquisition.

Les coûts d'acquisition pour une acquisition d'actifs ou d'entreprises sont imputés au résultat net de la période où ils sont réalisés.

##### 4.11. PROVISION POUR FRAIS DE RESTAURATION

Une provision pour frais de restauration environnementale est comptabilisée lorsque : i) la Société a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés; ii) il est plus probable qu'improbable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour régler l'obligation; et iii) le montant peut être évalué de façon fiable.

##### 4.12. DÉPRÉCIATION D'ACTIFS À LONG TERME

Les actifs à long terme sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus). Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède la valeur recouvrable. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

##### 4.13. AVANTAGES DU PERSONNEL

Le coût des avantages du personnel à court terme (ceux qui sont payables dans les 12 mois après que le service soit rendu, comme les congés de vacances et de maladie payés, les primes et certains avantages non monétaires tels que les soins médicaux) est comptabilisé dans l'exercice où le service est rendu et n'est pas actualisé.

##### 4.14. REDEVANCES

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante.

##### 4.15. MONNAIE FONCTIONNELLE ET MONNAIE DE PRÉSENTATION

Les éléments des états financiers consolidés sont évalués dans la monnaie de l'environnement principal dans lequel la Société exerce ses activités (la monnaie fonctionnelle). La monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la Société sont le dollar canadien.

##### 4.16. MONNAIE ÉTRANGÈRE

Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture. Les actifs et les passifs non monétaires ainsi que les éléments des produits des activités ordinaires et des charges libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur aux dates des transactions respectives. Les profits et les pertes de change découlant du règlement de ces transactions sont comptabilisés en résultat net.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

##### 4.10. ACQUISITION OF MINERAL PROPERTY INTERESTS (CONTINUED)

Business acquisitions are accounted for using the acquisition method, in which the acquired assets and liabilities are recorded at fair value at the date of acquisition.

Acquisitions in which a business is not acquired are treated as an asset purchase. In this case, the fair value of the consideration provided is allocated to the individual fair value of assets and liabilities assumed at the time of acquisition.

The costs of acquisition for an asset or business acquisition are recognized in net earnings in the period they are incurred.

##### 4.11. PROVISION FOR CLEAN-UP EXPENSES

A provision for environmental clean-up expenses is recognized when: i) the Company has a current obligation (legal or implied) resulting from past events; ii) it is more likely than not that an outflow of resources will be necessary to settle the obligation; and iii) the amount can be reliably measured.

##### 4.12. IMPAIRMENT OF LONG-LIVED ASSETS

Long-lived assets are tested for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The recoverable amount is the higher of its fair value less costs for sale and its value in use (present value of the future cash flows expected). An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the recoverable amount. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its recoverable amount.

##### 4.13. EMPLOYEE BENEFITS

The cost of short-term employee benefits (those that are payable within twelve months after services are rendered, such as paid vacation and sick leave, bonuses, and certain non-monetary benefits such as medical care) is recognized in the year when the service is rendered and is not discounted.

##### 4.14. ROYALTIES

Royalties on net smelter proceeds are not generally recognized at the time of the acquisition of a mining property since they are considered to be contingent liabilities. Royalties are only recognized when they are likely and can be measured with sufficient reliability.

##### 4.15. FUNCTIONAL AND PRESENTATION CURRENCY

Items included in the consolidated financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the Company operates ("the functional currency"). The Company's consolidated financial statements are presented in Canadian dollars, which are the Company's functional and presentation currency.

##### 4.16. FOREIGN CURRENCIES

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the prevailing exchange rate at the reporting date. Non-monetary assets and liabilities, and revenue and expense items denominated in foreign currencies are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the dates of the respective transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions are recognized in net earnings.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

##### 4.17. IMPÔT DIFFÉRÉ

La Société comptabilise la charge d'impôt selon la méthode de l'actif et du passif d'impôt différé. Les actifs et les passifs d'impôt différé sont déterminés en fonction de l'écart temporel entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs. Tout changement survenu dans le montant net des actifs et passifs d'impôt différé est porté aux résultats. Les actifs et passifs d'impôt différé sont déterminés en fonction des taux d'imposition et des lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qui est à prévoir, s'appliqueront au revenu imposable des périodes au cours desquelles les actifs et passifs seront recouverts ou réglés. Les actifs d'impôt différé sont constatés lorsqu'il est probable qu'ils se réaliseront. Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

La charge d'impôt comprend l'impôt exigible et différé. Cette charge est constatée dans le résultat net, sauf pour l'impôt relié aux éléments inclus dans les autres éléments du résultat global ou dans les capitaux propres, en tel cas la charge d'impôt est comptabilisée respectivement dans les autres éléments du résultat global ou dans les capitaux propres.

En vertu de la législation fiscale relative aux placements accreditifs, la Société est tenue de renoncer à des déductions pour des dépenses de prospection et d'évaluation au profit des investisseurs. Lorsque la Société a renoncé aux déductions fiscales et a engagé les dépenses admissibles, la renonciation aux déductions fiscales est comptabilisée en résultat en augmentation de la charge d'impôt différé et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour l'écart temporaire entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées dans les actifs et la base fiscale de celles-ci.

L'actif ou le passif d'impôt exigible correspond aux obligations ou aux réclamations des exercices précédents ou courant des autorités fiscales qui ne sont toujours pas reçues ou payées à la fin de l'exercice. L'impôt exigible est calculé en fonction du bénéfice fiscal qui diffère du résultat net. Ce calcul a été effectué en fonction des taux d'imposition et des lois en vigueur à la fin de l'exercice.

##### 4.18. CAPITAUX PROPRES

###### Capital social

Le capital social est présenté à la valeur à laquelle les actions ont été émises, diminué des primes sur actions accreditives et sur certains bons de souscription. Les coûts liés à l'émission d'actions, des bons de souscription et des options d'achat d'actions sont présentés dans les capitaux propres, nets d'impôts, en déduction du produit d'émission au cours de l'exercice où ces transactions ont eu lieu.

###### Émission d'actions accreditives

La Société finance certains actifs de prospection et d'évaluation au moyen de l'émission d'actions accreditives. L'émission d'actions accreditives est comptabilisée comme un instrument financier composé. La composante « passif » représente l'obligation de transférer des déductions fiscales au profit des investisseurs. Les produits des émissions d'actions dans le cadre de placements accreditifs sont répartis entre les actions accreditives émises et le passif au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué au passif, lequel est renversé aux résultats à titre de prime sur placement accreditif lorsque les dépenses admissibles sont engagées.

###### Bons de souscription

Les produits des émissions d'unités sont répartis entre les actions et les bons de souscription émis au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué aux bons de souscription. La juste valeur des bons de souscription émis aux courtiers est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes.

###### Surplus d'apport

Le surplus d'apport représente les charges liées aux options sur actions et aux bons de souscription jusqu'à l'exercice de ceux-ci.

###### Résultats non distribués

Les résultats non distribués comprennent l'ensemble des profits et pertes non distribués de l'exercice en cours et des exercices antérieurs.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

##### 4.17. DEFERRED TAX

The Company recognizes income taxes according to the deferred tax asset and liability method. Deferred tax assets and liabilities are determined based on the temporal difference between the book value and the fiscal value of the assets and liabilities. Any change in the net amount of the deferred tax assets and liabilities is recorded in earnings. Deferred tax assets and liabilities are determined based on the tax rate and tax laws enacted or substantively enacted that, according to what is to be provided for, will apply to the taxable income of the periods during which the assets and liabilities will be recovered or settled. Deferred tax assets are recognized when it is likely that they will be realized. Deferred tax assets and liabilities are not discounted.

The tax expense includes current and deferred tax. This expense is recognized in net earnings, except for the tax related to items included in other comprehensive income or in shareholders' equity; in this case, the tax expense is recognized in other comprehensive income or shareholders' equity respectively.

Under tax legislation related to flow-through investments, the Company is required to forfeit deductions for prospecting and evaluation expenses and pass them on to investors. When the Company has given up income tax deductions and has incurred eligible expenses, the forfeited tax deductions are recognized in earnings as an increase in the deferred tax expense, and a deferred tax liability is recognized for the temporary difference between the book value of eligible expenses capitalized in assets and their tax base.

The payable tax asset or liability corresponds to the obligations or claims for previous or current year of the tax authorities that are still not received or paid at the end of the year. The payable tax is calculated based on taxable income, which differs from net earnings. This calculation was performed based on the tax rates and the laws in force at the end of the year.

##### 4.18. SHAREHOLDERS' EQUITY

###### Capital stock

Capital stock is presented at the value at which the shares were issued, minus premiums on flow-through shares and on certain warrants. Costs related to the issuance of shares, warrants, and stock options are presented in shareholders' equity, net of taxes, as a deduction from the proceeds of issue during the year in which these transactions took place.

###### Issuance of flow-through shares

The Company finances certain prospecting and evaluation assets by issuing flow-through shares. The issuance of flow-through shares is recognized as a derivative financial instrument. The liability component represents the obligation to transfer tax deductions to investors. Proceeds from shares issued as flow-through investments are allocated between flow-through shares issued and liabilities through the residual method. The proceeds are first allocated to shares based on the market price at the time of issuance, and the residual amount is allocated to liabilities, which is reversed in earnings as a flow-through premium when eligible expenses are incurred.

###### Warrants

Proceeds from issuance of units are allocated between shares and warrants issued using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance and any residual in the proceeds is allocated to warrants. The fair value of the warrants issued to brokers is determined by using the Black-Scholes option pricing model.

###### Contributed surplus

The contributed surplus includes expenses associated with stock options and warrants until they are exercised.

###### Retained earnings

Retained earnings include all non-distributed profits and losses from the current year and prior years.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

##### 4.19. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

La Société gère un régime de paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, membres du personnel et consultants qui y sont admissibles. Le régime ne comporte pas d'options de règlement en espèces. La Société émet également à l'occasion des bons de souscription de courtier.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur. Lorsqu'un membre du personnel est rémunéré au moyen de paiements fondés sur des actions, la juste valeur des services rendus par ce membre du personnel est déterminée indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. La même méthode est utilisée pour les transactions avec des consultants dont le paiement est fondé sur des actions et dont la juste valeur des services reçus ne peut être évaluée de façon fiable. Cette juste valeur est évaluée à la date d'attribution.

Les paiements fondés sur des actions, à l'exception des bons de souscription de courtier, sont ultimement comptabilisés en charges aux résultats ou capitalisés comme actifs de prospection et d'évaluation selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres. Les paiements fondés sur des actions à des courtiers dans le cas d'un financement en actions sont comptabilisés comme frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est comptabilisée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres.

Chaque tranche d'une attribution dont l'acquisition est échelonnée dans le temps est traitée comme une attribution distincte ayant sa propre date d'acquisition des droits et sa propre juste valeur.

Dans les cas où des périodes ou des conditions d'acquisition de droits s'appliquent, la charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les conditions d'acquisition non liées au marché font partie des hypothèses portant sur le nombre d'options qui, selon les attentes, deviendront exerçables. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans l'exercice en cours. Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans des exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avait été prévu au moment de l'acquisition.

Au moment de l'exercice d'une option sur actions et des bons de souscription de courtier, les produits reçus moins les coûts de transaction directement attribuables sont portés au capital social. Les charges accumulées liées aux options sur actions et aux bons de souscription de courtier comptabilisées au surplus d'apport sont transférées au capital social.

##### 4.20. INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition, la prospection et la mise en valeur de propriétés minières. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

##### 4.19. SHARE-BASED PAYMENTS

The Company manages a direct equity-settled share-based payment system for directors, staff members, and consultants who are eligible. The system does not include cash settlement options. The Company also occasionally issues broker warrants.

All goods and services received in exchange for the grant of any share-based payment are measured at their fair value. When a staff member is compensated through share-based payments, the fair value of this staff member's services rendered is determined indirectly by reference to the fair value of the shareholders' equity instruments granted. The same method is used for transactions with consultants whose payment is based on shares and for which the fair value of the received services cannot be measured reliably. This fair value is measured at the allocation date.

Share-based payments, with the exception of broker warrants, are ultimately recognized in earnings as an expense or capitalized as prospecting and evaluation assets according to the nature of the payment, and the offset is credited to contribute surplus in shareholders' equity. Share-based payments to brokers in the case of equity financing are recognized as issue expenses for shareholders' equity instruments, and the offset is credited to contribute surplus in shareholders' equity.

Each tranche of an award with a phased vesting period is considered to be a distinct award with its own vesting date and its own fair value.

If vesting periods or conditions apply, the expense is allocated over the vesting period based on the best available estimate of the number of stock options expected to vest. Non-market vesting conditions are part of assumptions on the number of options that, depending on expectations, will become exercisable. Estimations are then revised when there are indications that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current year. No adjustment is made to charges recorded in previous years if the number of stock options that were ultimately vested differs from what was expected at the moment of vesting.

When exercising a stock option and broker warrants, proceeds received less directly attributable transaction costs are applied to capital stock. Accumulated expenses related to stock options and broker warrants recognized as contributed surplus are transferred to shareholders' equity.

##### 4.20. SEGMENT REPORTING

The Company currently operates in a single segment: the acquisition, exploration and development of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Canada.

## 5. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers consolidés, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

### DÉPRÉCIATION DES ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Pour les actifs de prospection et d'évaluation, la direction doit notamment porter un jugement sur les éléments suivants afin de déterminer s'il y a lieu ou non de procéder à un test de dépréciation : la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique a expiré pendant cette période ou expirera dans un proche avenir et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé; d'importantes dépenses de prospection et d'évaluation ultérieures de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévues au budget, ni programmées; la prospection et l'évaluation de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique; ou encore, des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de l'actif de prospection et d'évaluation ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité à la suite du développement réussi ou de la vente.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'en estimer la valeur recouvrable, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée. L'identification des unités génératrices de trésorerie est une étape qui nécessite une part considérable de jugement de la part de la direction. Le test de dépréciation d'un actif individuel ou d'une unité génératrice de trésorerie, aussi bien que l'identification d'une reprise de perte de valeur, requiert que la direction estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie. Pour ce faire, la direction a recours à plusieurs hypothèses qui se rapportent à des événements et des circonstances futurs. Ces hypothèses et estimations devront être modifiées si de nouvelles informations s'avèrent disponibles. Dans un tel cas, les résultats réels en matière des dépréciations ou des reprises de perte de valeur pourraient être différents et nécessiter des ajustements significatifs aux actifs et aux résultats de la Société au cours du prochain exercice.

### IMPÔT DIFFÉRÉ

L'évaluation de la probabilité d'un bénéfice imposable futur implique le jugement. Un actif d'impôt différé est comptabilisé dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables seront disponibles en réduction desquels des écarts temporaires déductibles ainsi que le report des crédits d'impôt non utilisés et les pertes d'impôt non utilisées pourront être imputés.

Par « probable », la Société entend que les chances que l'événement ou les événements futurs se produisent effectivement sont élevées.

La Société ne juge pas probable la disponibilité de tels bénéfices imposables.

### CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

L'évaluation de la capacité de la Société de réaliser sa stratégie par le financement de ses besoins futurs en fonds de roulement implique de porter des jugements et des estimations. De plus amples informations au sujet de la continuité de l'exploitation sont présentées à la note 1.

### ÉVALUATION DES PAIEMENTS À BASE D' ACTIONS

La Société constate tous ses paiements à base d'actions à l'aide de la méthode de la juste valeur. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour déterminer la juste valeur des options d'achat d'actions et des bons de souscription émis à des courtiers. Le principal élément qui affecte les estimations de la juste valeur des options d'achat d'actions et de ces bons de souscription est le taux de volatilité prévu du cours de l'action. La Société estime présentement la volatilité prévue de ses actions ordinaires en fonction de la volatilité historique en tenant compte de la durée de vie prévue des options et des bons de souscription de courtier.

## 5. JUDGMENTS, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

When preparing the consolidated financial statements, Management makes a number of judgments, estimates, and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income, and expenses. The actual results may differ from the judgments, estimates, and assumptions made by Management and will rarely be identical to the estimated results. Information about the significant judgments, estimates, and assumptions that have the most impact on the recognition and measurement of assets, liabilities, income, and expenses is discussed below.

### IMPAIRMENT OF PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS

For prospection and evaluation assets, Management must make a judgment about the following items in order to determine whether an impairment test should be performed: the period for which the entity has the right to explore in the specific area has expired during the period or will expire in the near future and is not expected to be renewed; substantive expenditure on further prospection for and evaluation of mineral resources in the specific area is neither budgeted nor planned; prospection for and evaluation of mineral resources in the specific area have not led to the discovery of commercially viable quantities of mineral resources and the Company has decided to discontinue such activities in the specific area; or sufficient data exist to indicate that, although a development in the specific area is likely to proceed, the carrying amount of the prospection and evaluation asset is unlikely to be recovered in full from successful development or by sale.

If an indication of impairment loss or reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset must be estimated. If it is impossible to estimate the recoverable value of that individual asset, the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset is allocated must be determined. The identification of cash-generating units requires a considerable amount of judgment by Management. The impairment test of an individual asset or a cash-generating unit, as well as the identification of a reversal of an impairment loss, requires Management to estimate the recoverable amount of the asset or cash-generating unit. To do this, Management makes several assumptions relating to events and future circumstances. These assumptions and estimates are subject to change if new information becomes available. In such a case, the impairment losses or reversals of impairment losses may differ, and significant adjustments to the Company's assets and earnings may be required during the next fiscal year.

### DEFERRED TAX

The measurement of the probability of future taxable income entails a judgement. A deferred tax asset is recognized to the extent that it is likely that taxable income will be available as a reduction in which deductible temporary differences as well as the carry-forward of unused tax credits and unused tax losses can be charged.

By "likely", the Company means that the chances that the future event or events will actually occur are high.

The Company does not deem the availability of such taxable earnings to be likely.

### GOING CONCERN

The measurement of the Company's ability to achieve its strategy through the financing of future work capital needs involves making judgments and estimates. More detailed going-concern information is presented in Note 1.

### MEASUREMENT OF SHARE-BASED PAYMENTS

The Company recognizes all of its share-based payments using the fair value method. The Company uses the Black-Scholes valuation model in order to determine the fair value of stock options and warrants issued to brokers. The main factor that affects fair value estimates of stock options and these warrants is the expected volatility rate of the stock price. The Company currently estimates the expected volatility of its common shares based on the historical volatility by taking the expected lifetime of the options and broker warrants into account.



6. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		6. CASH AND CASH EQUIVALENTS	
	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	
	\$	\$	
Encaisse	-	-	Cash
Fonds réservés à la prospection et à l'évaluation (note 18)	6 926	93 119	Cash reserved for prospection and evaluation (Note 18)
	<b>6 926</b>	<b>93 119</b>	

7. DÉBITEURS		7. ACCOUNTS RECEIVABLE	
	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	
	\$	\$	
Parties liées (note 15)	1 049	191	Related parties (Note 15)
Taxes à la consommation	13 912	10 902	Consumption taxes
Subvention gouvernementale	-	12 000	Government subsidy
Partenaire – Trevali Mining Corporation	-	212 610	Partner – Trevali Mining Corporation
Autres	10 287	622	Others
	<b>25 248</b>	<b>236 325</b>	

8. PLACEMENTS		8. INVESTMENTS	
	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	
	\$	\$	
Placements en actions sous écrou d'une société ouverte	-	96 188	Escrow shares in public company
Placements en actions d'autres sociétés ouvertes	43 000	120 535	Investments in shares in others public companies
Placement en actions d'une société privée <sup>(1)</sup>	355 000	-	Investments in shares in private company <sup>(1)</sup>
Placement en actions d'Exploration Puma inc.	-	66 667	Investments in shares in Puma Exploration Inc.
	<b>398 000</b>	<b>283 390</b>	

<sup>(1)</sup> Ce placement a été vendu en mars 2020 en contrepartie de 390 000 \$.

<sup>(1)</sup> This investment was sold in March 2020 for \$390,000.

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS

PROPRIÉTÉS MINIÈRES	28 fév. / Feb. 28 2019	Additions	Disposition and devaluation / Disposition et dévaluation	Feb. 29 / 29 fév. 2020	MINING PROPERTIES
	\$	\$	\$	\$	
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK</b>					<b>NEW BRUNSWICK</b>
<b>Projet Nicholas-Denys :</b>					<b>Nicholas-Denys project:</b>
Ann's Creek	144 479	89	(144 568)	-	Ann's Creek
Beresford Copper	703 819	-	(703 819)	-	Beresford Copper
<b>Projet Red Brook :</b>					<b>Red Brook project:</b>
Red Brook	63 250	-	(63 250)	-	Red Brook
<b>Projet Turgeon :</b>					<b>Turgeon project:</b>
Turgeon <sup>(1)</sup>	14 373	1 710	-	16 083	Turgeon <sup>(1)</sup>
Turgeon Sud	22 460	-	-	22 460	Turgeon Sud
<b>Projet Murray Brook :</b>					<b>Murray Brook project:</b>
Murray Brook <sup>(1)</sup>	5 223 410	3 030	(5 226 440)	-	Murray Brook <sup>(1)</sup>
Murray Brook West	5 280	(600)	-	4 680	Murray Brook West
Murray Brook East <sup>(1)</sup>	7 350	7 350	(14 700)	-	Murray Brook East <sup>(1)</sup>
<b>Projet Chester :</b>					<b>Chester project:</b>
Chester <sup>(1)</sup>	5 057	106 900	-	111 957	Chester <sup>(1)</sup>
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
<b>Projet Fe Bloom :</b>					<b>Fe Bloom project:</b>
Fe Bloom <sup>(1)</sup>	-	25 690	-	25 690	Fe Bloom <sup>(1)</sup>
<b>Projet Jonpol Gold :</b>					<b>Projet Jonpol Gold :</b>
Jonpol Gold <sup>(1)</sup>	-	64 020	-	64 020	Jonpol Gold <sup>(1)</sup>
<b>Projet Portage :</b>					<b>Portage Project:</b>
Portage Lake <sup>(1)</sup>	-	67 500	-	67 500	Portage Lake <sup>(1)</sup>
<b>Projet Murray Brook Minerals :</b>					<b>Murray Brook Minerals project:</b>
Legacy Group <sup>(1)</sup>	510 305	240	-	510 545	Legacy Group <sup>(1)</sup>
McKenzie Gulch	139 687	56 115	-	195 802	McKenzie Gulch
McKenzie Gulch West	55 695	(55 695)	-	-	McKenzie Gulch West
Burntland	316 623	20	(316 643)	-	Burntland
	<b>7 211 788</b>	<b>277 919</b>	<b>(6 469 420)</b>	<b>1 020 287</b>	
<b>Déductions :</b>					<b>Less :</b>
Contribution de partenaires					Partners contribution
<b>Projet Murray Brook :</b>					<b>Murray Brook project:</b>
Murray Brook East	(3 749)	-	3 749	-	Murray Brook East
Murray Brook	(3 500 000)	-	3 500 000	-	Murray Brook
<b>Projet Red Brook :</b>					<b>Red Brook project:</b>
Red Brook	(63 250)	-	63 250	-	Red Brook
	<b>(3 566 999)</b>	<b>-</b>	<b>3 566 999</b>	<b>-</b>	
	<b>3 644 789</b>	<b>277 919</b>	<b>(2 902 421)</b>	<b>1 020 287</b>	

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

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)

FRAIS DE PROSPECTION	28 fév. / Feb. 28 2019	Additions	Disposition and devaluation / Disposition et dévaluation	Feb. 29 / 29 fév. 2020	PROSPECTION EXPENSES
	\$	\$	\$	\$	
<b>Projet Nicholas-Denys :</b>					<b>Nicholas-Denys project:</b>
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
<b>Projet Red Brook :</b>					<b>Red Brook project:</b>
Red Brook	178 371	-	(178 371)	-	Red Brook
<b>Projet Turgeon :</b>					<b>Turgeon project:</b>
Turgeon	3 558 799	(6 462)	(2 170 516)	1 381 821	Turgeon
Turgeon Sud	374 439	5 693	-	380 132	Turgeon Sud
<b>Projet Murray Brook :</b>					<b>Murray Brook project:</b>
Murray Brook	2 091 809	56 821	(2 148 630)	-	Murray Brook
Murray Brook East	483 213	7 461	(490 674)	-	Murray Brook East
Murray Brook West	193 718	36 755	-	230 473	Murray Brook West
Murray Brook South	-	8 586	(8 586)	-	Murray Brook South
<b>Projet Murray Brook Minerals :</b>					<b>Murray Brook Minerals project:</b>
Legacy Group	28 220	3 615	-	31 835	Legacy Group
McKenzie Gulch	4 376	1 376	-	5 752	McKenzie Gulch
McKenzie Gulch West	1 376	(1 376)	-	-	McKenzie Gulch West
Burntland	3 688	-	(3 688)	-	Burntland
<b>Projet Chester</b>					<b>Chester project</b>
Chester	16 231	246 755	-	262 986	Chester
Chester EAB	-	3 821	-	3 821	Chester EAB
Chester West	-	11 166	-	11 166	Chester West
Big Sevogle River 9026	-	3 105	-	3 105	Big Sevogle River 9026
Big Sevogle River 7045	-	7 413	-	7 413	Big Sevogle River 7045
<b>Projet Fe Bloom :</b>					<b>Fe Bloom project:</b>
Fe Bloom	-	20 405	(9 994)	10 411	Fe Bloom
<b>Projet Jonpol Gold :</b>					<b>Projet Jonpol Gold :</b>
Jonpol Gold	-	27 838	-	27 838	Jonpol Gold
<b>Projet Portage :</b>					<b>Portage Project:</b>
Portage Lake	-	63 075	-	63 075	Portage Lake
<b>Autres projets</b>	-	99 550	(99 550)	-	<b>Others projects</b>
	<b>17 251 817</b>	<b>613 097</b>	<b>(15 445 086)</b>	<b>2 419 828</b>	
<b>Déductions :</b>					<b>Less :</b>
Aides gouvernementales à la prospection et contribution de partenaires					Prospection subsidies and partners contribution
<b>Projet Nicholas-Denys :</b>					<b>Nicholas-Denys project:</b>
Ann's Creek	(103 000)	-	103 000	-	Ann's Creek
Beresford Copper	(150 000)	-	150 000	-	Beresford Copper
<b>Projet Red Brook :</b>					<b>Red Brook project:</b>
Red Brook	(131 750)	-	131 750	-	Red Brook
<b>Projet Turgeon :</b>					<b>Turgeon project:</b>
Turgeon	(271 536)	-	271 536	-	Turgeon
<b>Projet Fe Bloom :</b>					<b>Fe Bloom project:</b>
Fe Bloom	-	(8 000)	-	(8 000)	Fe Bloom
<b>Projet Murray Brook :</b>					<b>Murray Brook project:</b>
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
	<b>(2 032 785)</b>	<b>(19 874)</b>	<b>1 927 417</b>	<b>(125 242)</b>	
	<b>15 219 032</b>	<b>593 223</b>	<b>(13 517 669)</b>	<b>2 294 586</b>	

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (SUITE)		9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)			
SOMMAIRE	28 fév. / Feb. 28 2019	Additions	Disposition and devaluation / Disposition et dévaluation	Feb. 29 / 29 fév. 2020	SUMMARY
	\$	\$	\$	\$	
PROPRIÉTÉS MINIÈRES	3 644 789	277 919	(2 902 421)	1 020 287	MINING PROPERTIES
FRAIS DE PROSPECTION	15 219 032	593 223	(13 517 669)	2 294 586	PROSPECTION EXPENSES
	<b>18 863 821</b>	<b>871 142</b>	<b>(16 420 090)</b>	<b>3 314 873</b>	

PROPRIÉTÉS MINIÈRES	28 fév. / Feb. 28 2018	Additions	Devaluation / Dévaluation	Feb. 28 / 28 fév. 2019	MINING PROPERTIES
	\$	\$	\$	\$	
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK</b>					<b>NEW BRUNSWICK</b>
<b>Projet Nicholas-Denys :</b>					<b>Nicholas-Denys project:</b>
Ann's Creek	140 882	3 597	-	144 479	Ann's Creek
Beresford Copper	691 869	11 950	-	703 819	Beresford Copper
<b>Projet Red Brook :</b>					<b>Red Brook project:</b>
Red Brook	63 250	-	-	63 250	Red Brook
<b>Projet Turgeon :</b>					<b>Turgeon project:</b>
Turgeon	12 822	1 551	-	14 373	Turgeon
Turgeon Sud	21 640	820	-	22 460	Turgeon Sud
<b>Projet Murray Brook :</b>					<b>Murray Brook project:</b>
Murray Brook	3 720 380	1 503 030	-	5 223 410	Murray Brook
Murray Brook West	3 840	1 440	-	5 280	Murray Brook West
Murray Brook South	-	860	(860)	-	Murray Brook South
Murray Brook East	-	7 350	-	7 350	Murray Brook East
<b>Projet Chester :</b>					<b>Projet Chester :</b>
Chester	-	5 057	-	5 057	Chester
<b>Projet Murray Brook Minerals :</b>					<b>Murray Brook Minerals project:</b>
Legacy Group	510 145	160	-	510 305	Legacy Group
McKenzie Gulch	139 387	300	-	139 687	McKenzie Gulch
McKenzie Gulch West	55 695	-	-	55 695	McKenzie Gulch West
Burntland	315 943	680	-	316 623	Burntland
	<b>5 675 853</b>	<b>1 536 795</b>	<b>(860)</b>	<b>7 211 788</b>	
<b>Déductions :</b>					<b>Less :</b>
Contribution de partenaires					Partners contribution
<b>Projet Murray Brook :</b>					<b>Murray Brook project:</b>
Murray Brook East	-	(3 749)	-	(3 749)	Murray Brook East
Murray Brook	-	(3 500 000)	-	(3 500 000)	Murray Brook
Murray Brook South	-	(439)	439	-	Murray Brook South
<b>Projet Red Brook :</b>					<b>Red Brook project:</b>
Red Brook	-	(63 250)	-	(63 250)	Red Brook
	<b>-</b>	<b>(3 567 438)</b>	<b>439</b>	<b>(3 566 999)</b>	
	<b>5 675 853</b>	<b>(2 030 643)</b>	<b>(421)</b>	<b>3 644 789</b>	

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

**9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (CONTINUED)**

FRAIS DE PROSPECTION	28 fév. / Feb. 28 2018	Additions	Devaluation / Dévaluation	Feb. 28 / 28 fév. 2019	PROSPECTION EXPENSES
	\$	\$	\$	\$	
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK</b>					<b>NEW BRUNSWICK</b>
<b>Projet Nicholas-Denys :</b>					<b>Nicholas-Denys project:</b>
Ann's Creek	7 597 460	1 298	-	7 598 758	Ann's Creek
Beresford Copper	2 718 819	-	-	2 718 819	Beresford Copper
<b>Projet Red Brook :</b>					<b>Red Brook project:</b>
Red Brook	178 371	-	-	178 371	Red Brook
<b>Projet Turgeon :</b>					<b>Turgeon project:</b>
Turgeon	3 003 233	555 566	-	3 558 799	Turgeon
Turgeon Sud	336 523	37 916	-	374 439	Turgeon Sud
<b>Projet Murray Brook :</b>					<b>Murray Brook project:</b>
Murray Brook	435 559	1 656 250	-	2 091 809	Murray Brook
Murray Brook East	242 097	241 116	-	483 213	Murray Brook East
Murray Brook West	7 056	186 662	-	193 718	Murray Brook West
Murray Brook South	-	53 017	(53 017)	-	
<b>Projet Murray Brook Minerals :</b>					<b>Murray Brook Minerals project:</b>
Legacy Group	20 532	7 688	-	28 220	Legacy Group
McKenzie Gulch	3 000	1 376	-	4 376	McKenzie Gulch
McKenzie Gulch West	-	1 376	-	1 376	McKenzie Gulch West
Burntland	3 000	688	-	3 688	Burntland
<b>Projet Chester :</b>					<b>Chester Project :</b>
Chester	-	16 231	-	16 231	Chester
<b>Autres projets :</b>	-	177 950	(177 950)	-	
	<b>14 545 650</b>	<b>2 937 134</b>	<b>(230 967)</b>	<b>17 251 817</b>	
<b>Déductions :</b>					<b>Less :</b>
Aides gouvernementales à la prospection et contribution de partenaires					Prospection subsidies and partners contribution
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK</b>					<b>NEW BRUNSWICK</b>
<b>Projet Nicholas-Denys :</b>					<b>Nicholas-Denys project:</b>
Ann's Creek	(103 000)	-	-	(103 000)	Ann's Creek
Beresford Copper	(150 000)	-	-	(150 000)	Beresford Copper
<b>Projet Red Brook :</b>					<b>Red Brook Project :</b>
Red Brook	-	(131 750)	-	(131 750)	
<b>Projet Turgeon :</b>					<b>Turgeon project:</b>
Turgeon	(271 536)	-	-	(271 536)	Turgeon
<b>Projet Murray Brook :</b>					<b>Murray Brook project:</b>
Murray Brook	-	(1 078 839)	-	(1 078 839)	Murray Brook
Murray Brook East	(40 000)	(143 288)	-	(183 288)	Murray Brook East
Murray Brook South	-	(26 715)	(26 715)	-	Murray Brook South
Murray Brook West	-	(114 372)	-	(114 372)	
	<b>(564 536)</b>	<b>(1 494 964)</b>	<b>(26 715)</b>	<b>(2 032 785)</b>	
	<b>13 981 114</b>	<b>1 442 170</b>	<b>(204 252)</b>	<b>15 219 032</b>	
<b>SOMMAIRE</b>	<b>28 fév. / Feb. 28, 2018</b>	<b>Additions</b>	<b>Devaluation / dévaluation</b>	<b>Feb. 28 / 28 fév. 2019</b>	<b>SUMMARY</b>
	\$	\$	\$	\$	
<b>PROPRIÉTÉS MINIÈRES</b>	<b>5 675 853</b>	<b>(2 030 643)</b>	<b>(421)</b>	<b>3 644 789</b>	<b>MINING PROPERTIES</b>
<b>FRAIS DE PROSPECTION</b>	<b>13 981 114</b>	<b>1 442 170</b>	<b>(204 252)</b>	<b>15 219 032</b>	<b>PROSPECTION EXPENSES</b>
	<b>19 656 967</b>	<b>(588 473)</b>	<b>(204 673)</b>	<b>18 863 821</b>	

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

**CONVENTIONS**

Les propriétés avec la référence <sup>(1)</sup> 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 possédées 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 \$.

**PROJET MURRAY BROOK**

**MURRAY BROOK ET MURRAY BROOK EAST**

En octobre 2016, et ensuite amendé en mai 2017, novembre 2018, mars 2019, juillet 2019, décembre 2019 et en juin 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 32,14 % des droits sur ces propriétés. Le solde de cet engagement se terminant le 31 juillet 2020 est de 1 000 000 \$.

**PROJET CHESTER**

**CHESTER**

En janvier 2019, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des droits 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 (3) 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 droits 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 JONPOL GOLD**

**JONPOL GOLD**

En octobre 2019, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des droits sur la propriété Jonpol Gold en contrepartie de 400 000 actions d'Exploration Puma inc. déjà émises. 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 PORTAGE**

**PORTAGE LAKE**

En octobre 2019, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des droits sur la propriété Portage Lake en contrepartie de 450 000 actions d'Exploration Puma inc. déjà émises. 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 <sup>(1)</sup> 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 et 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.

**MURRAY BROOK PROJECT**

**MURRAY BROOK AND MURRAY BROOK EAST**

In October 2016, and subsequently amended in May 2017, November 2018, March 2019, July 2019, December 2019, and June 2020, the Company acquired the option to acquire 32.14% interest in these properties. The balance of this commitment ending July 31, 2020 is \$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 (3) years of 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 Exploration Puma Inc's shares were issued 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.

**JONPOL GOLD PROJECT**

**JONPOL GOLD**

In October 2019, the Company acquired the option to acquire 100% interest in the Jonpol Gold property for 400,000 Exploration Puma Inc's shares were issued. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000.

**PORTAGE PROJECT**

**PORTAGE LAKE**

In October 2019, the Company acquired the option to acquire 100% interest in the Portage Lake property for 450,000 Exploration Puma Inc.'s shares were issued. The Company has pledged to grant a net smelter return of 2% with half redeemable for \$1,000,000.

## 10. CONTRATS DE LOCATION

Le tableau suivant présente les montants totaux des paiements minimaux futurs à effectuer à un administrateur en vertu d'un contrat de location:

PAIEMENTS MINIMUM EXIGIBLES AU TITRE DE LA LOCATION	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	MINIMUM RENTAL PAYMENTS
	\$	\$	
Moins d'un an	-	12 500	Less than 1 year

Les paiements au titre de location comptabilisés en charges au cours de l'exercice terminé le 29 février 2020 totalisent 18 850 \$ (2019 – 12 500 \$). Ce montant représente les paiements minimaux au titre de la location. Aucun paiement de sous-location ou paiement de loyer conditionnel n'a été effectué ou reçu. Au 29 février 2020, il n'existe aucun contrat de location.

## 10. OPERATING LEASES

The following table presents the total amounts of future minimum payments to be made to an administrator under rental contract:

The operating lease payments recognized in expenses during the year ended on February 29, 2020, total \$18,850 (2019 – \$12,500). This amount represents the minimum rental payments. No sub-leasing payments or contingent rental payments have been made or received. As at February 29, 2020, there are no lease contracts.

## 11. FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

	29 fév. / Feb. 28 2020	Feb. 28/ 28 fév. 2019	
	\$	\$	
Fournisseurs	564 299	440 991	Payables
Autres	56 613	64 651	Others
Parties liées (note 15)	177 162	459 689	Related parties (Note 15)
	<b>798 074</b>	<b>965 331</b>	

## 11. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED EXPENSES

## 12. CAPITAL SOCIAL

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

### Consolidation d'actions à raison de dix pour une

Le 25 octobre 2019, les actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 24 octobre 2019 ont reçu une action ordinaire pour chaque dix actions ordinaires détenues (la « consolidation d'actions »). La négociation des actions ordinaires sur une base ajustée en fonction de la consolidation a débuté le 25 octobre 2019.

## 12. CAPITAL STOCK

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

### One-for-ten share consolidation

On October 25, 2019, shareholders of record as at the close of business on October 24, 2019 received one common share for each ten common shares held (the "consolidation"). Trading in the common shares on a consolidation-adjusted basis commenced on October 25, 2019.

## 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 LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29, 2020		Feb. 28 / 28 fév. 2019		FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	Number of warrants / Nombre de bons de souscription	Weighted average exercise price / Prix de levée moyen pondéré	
		\$		\$	
Solde au début	4 116 550	1,23	3 145 796	1,30	Balance, beginning of year
Attribués	6 398 310	0,44	1 017 858	1,10	Granted
Périmés	(2 898 692)	(1,32)	(47 104)	(0,70)	Expired
Solde à la fin	<b>7 616 168</b>	<b>0,53</b>	<b>4 116 550</b>	<b>1,23</b>	Balance, end of year

### 13. BONS DE SOUSCRIPTION (SUITE)

Les bons de souscription en circulation au 29 février 2020 sont présentés dans le tableau suivant :

Date d'échéance	Nombre / Number	Exercice price / Prix de levée	Expiration date
	\$	\$	
4 mai 2020	200 000	1,00	May 4, 2020
31 décembre 2020	638 000	1,00	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	0,35	December 17, 2021
23 décembre 2021	308 500	0,35	December 23, 2021
23 décembre 2021	49 360	0,18	December 23, 2021
30 décembre 2021	109 000	0,35	December 30, 2021
31 décembre 2022	500 000	0,25	December 31, 2022
27 septembre 2023	4 366 450	0.50	September 23, 2023
	<b>7 616 168</b>		

### 13. WARRANTS (CONTINUED)

The outstanding warrants as at February 29, 2020, are presented in the following table:

La juste valeur moyenne des bons de souscription de courtier attribués au cours de l'exercice a été estimée selon le modèle Black-Scholes à 0,08 \$ (2019 – 0,20 \$) à partir des hypothèses suivantes :

The average fair value of broker's warrants granted during the fiscal year was estimated on the grant date using the Black-Scholes option pricing model at \$0.08 per warrant (2019 – \$0.20) with the following assumptions:

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29, 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
Prix des actions à l'attribution	0,135 \$	\$0.40	Share price at time of grant
Prix de levée	0,18 \$	\$0.50	Exercise price
Taux de volatilité prévu	136 %	99%	Expected volatility rate
Taux de dividende prévu	0 %	0%	Expected dividend yield
Taux d'intérêt sans risque	1,7 %	1.8%	Risk-free interest rate
Durée prévue	2 ans / years	2 years / ans	Expected life

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.

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

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.

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.

Pour un nombre de 189 360 (2019 – 102 080) bons de souscription de courtier attribués, une charge de frais d'émission au montant de 15 149 \$ (2019 – 20 415 \$) a été comptabilisée pour l'exercice terminé le 29 février 2020.

A compensation expense of \$15,149 (2019 – \$20,415) was recognized for the year ended on February 29, 2020, relating to a number of 189,360 (2019 – 102,080) broker warrants granted.



#### 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 2 100 000 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 (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.

Aucune option d'achat d'actions n'a été attribuée pour l'exercice terminé le 29 février 2020. La juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution des options d'achat d'actions attribuées au cours de l'exercice terminé le 28 février 2019 s'est établie à 0,40 \$ par option. La juste valeur de chaque option d'achat d'actions attribuées a été établie avec le modèle Black-Scholes.

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

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29, 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
Prix des actions à l'attribution	s / o	\$0.065	Share price at time of grant
Prix de levée	s / o	\$0.10	Exercise price
Taux de volatilité prévu	s / o	94.2%	Expected volatility rate
Taux de dividende prévu	s / o	0 %	Expected dividend yield
Taux d'intérêt sans risque	s / o	2.09%	Risk-free interest rate
Durée prévue	s / o	5 years / ans	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.

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

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.

Une charge de rémunération de 216 000 \$ a été comptabilisée pour l'exercice terminé le 28 février 2019 relativement au régime d'options d'achat d'actions.

Pour un nombre de 540,000 d'options attribuées, 51 600 \$ a été comptabilisé à la propriété Murray Brook et 164 400 \$ aux charges administratives pour l'exercice terminé le 28 février 2019.

#### 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 2,100,000 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.

No stock option were granted during the fiscal year ended February 29, 2020. The weighted average fair value as at the grant date of the stock options granted during the year ended on February 28, 2019, is established at \$0.40 per option. The fair value of each granted stock option was established with the Black-Scholes model.

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

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

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

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.

A compensation expense of \$216,000 was recognized for the year ended on February 28, 2019 relating to the stock option plan.

From a number of 540,000 options granted, an amount of \$51,600 was recognized at the Murray Brook property and \$164,400 on administrative charges for the year ended on February 28, 2019.

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

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

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29, 2020		Feb. 28 / 28 fév. 2019		FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	Nombre d'options / Number of options	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	Number of options / Nombre d'options	Weighted average exercise price / Prix de levée moyen pondéré	
En circulation au début	1 150 000	1,34	850 000	1,70	Outstanding, beginning of year
Attribuées	-	-	540 000	1,00	Granted
Périmées	(437 500)	(1,77)	(240 000)	(1,90)	Expired
En circulation à la fin	712 500	1,08	1 150 000	1,34	Outstanding, end of year
Exercibles	712 500		1 150 000		Exercisable

**14. STOCK OPTION PLAN (CONTINUED)**

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

Le tableau suivant résume les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions au 29 février 2020 :

The following table summarizes the information relating to the stock options as at February 29, 2020:

Options en circulation et exercibles		Outstanding and exercisable options		
Date d'échéance	Nombre d'options / Number of options	Exercise price / Prix de levée	Remaining lifetime / Durée de vie restante	Expiration date
		\$		
10 mars 2021	22 500	3,50	1	March 10, 2021
15 septembre 2022	220 000	1,00	2.5	September 15, 2022
12 juin 2023	470 000	1,00	2.67	June 12, 2023
	<b>712 500</b>			

**15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES** **15. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES**

**15.1. PARTIES LIÉES** **15.1. RELATED PARTIES**

La Société a effectué des transactions avec une société contrôlée par deux dirigeants et une société dans laquelle un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire :

The Company has carried out transactions with a company controlled by two executives and a company in which one of its directors holds a minority interest:

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	\$	
<b>Chargées à la Société</b>			<b>Charged to the Company</b>
État de la situation financière :			Statement of financial position:
Actifs de prospection et d'évaluation	307 726	698 074	Prospection and evaluation assets
Résultat net :			Net earnings:
Salaires et avantages sociaux	13 802	23 303	Salaries and benefits
Promotion et représentation	-	6 140	Promotion and representation
Loyer	12 600	-	Rent
<b>Chargées par la Société</b>			<b>Charged by the Company</b>
Résultat net :			Net earnings:
Entretien et fournitures de bureau	-	(1 211)	Maintenance and office supplies
Salaires et avantages sociaux	2 946	(4 251)	Salaries and benefits

Le solde net à payer à ces sociétés est de 164 569 \$ au 29 février 2020 (2019 – 446 469 \$).

The net payable balance to these companies is \$164,569 as at February 29, 2020 (2019 – \$446,469).

La Société a encouru des charges avec des dirigeants :

The Company incurred charges with officers:

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	\$	
<b>Chargées à la Société</b>			<b>Charged to the Company</b>
État de la situation financière :			Statement of financial position:
Actifs de prospection et d'évaluation	-	6 250	Prospection and evaluation assets
Résultat net :			Net earnings:
Loyer	3 750	6 250	Rent
Services professionnels	38 095	106 428	Professional services
Promotion et représentation	9 800	-	Promotion and representation

Le solde à payer à ces dirigeants est de 11 544 \$ au 29 février 2020 (2019 – 13 029 \$).

The payable balance to these directors is \$11 544 as at February 29, 2020 (2019 – \$13 029).

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

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

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

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

**15.2. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS** **15.2. COMPENSATION OF KEY MANAGEMENT PERSONNEL**

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	\$	
<b>Avantages à court terme du personnel :</b>			<b>Short-term staff benefits:</b>
Jetons de présence	(20 500)	6 000	Directors' fees
Salaires et avantages sociaux	279 031	341 219	Salaries and benefits
<b>Total des avantages à court terme</b>	<b>258 531</b>	<b>347 219</b>	<b>Total short-term benefits</b>
Paiements fondés sur des actions	-	76 000	Share-based payments
	<b>258 531</b>	<b>423 219</b>	
Moins			Less
Refacturés	(2 946)	(4 250)	Billed
Capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation :			Capitalized in prospection and evaluation assets:
Salaires et avantages sociaux	(138 696)	(231 183)	Salaries and benefits
Paiements fondés sur des actions	-	(51 600)	Share-based payments
<b>Total de la rémunération comptabilisée au résultat net</b>	<b>116 889</b>	<b>136 186</b>	<b>Total compensation recognized in net income</b>

## 16. RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS ET JUSTE VALEUR

### POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La Société, par le biais de ses actifs et passifs financiers, est exposée à divers risques. L'analyse suivante fournit une évaluation des risques aux dates des états consolidés de la situation financière, soit le 29 février 2020 et le 28 février 2019 :

#### RISQUE DE CRÉDIT

Les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de crédit se composent principalement de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de débiteurs. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont détenus ou émis par des institutions financières de premier ordre. Les débiteurs représentent majoritairement des sommes dues par les gouvernements, par des sociétés liées et par des partenaires. Par conséquent, la direction estime que le risque de non-exécution relativement à ces instruments est très minime.

#### RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les risques de liquidité sont les risques que la Société ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations financières aux moments requis ou ne puisse le faire qu'à des coûts excessifs. La Société finance sa croissance par l'émission d'actions. L'un des principaux objectifs financiers de la direction est de maintenir un niveau optimal de liquidités en gérant activement les travaux de prospection à effectuer (note 1). Tous les passifs financiers de la Société ont une échéance à moins d'un an.

#### RISQUE DE MARCHÉ

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des facteurs du marché. Le risque de marché inclut trois types de risques : le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de prix autre. La Société est exposée à un de ces risques, soit le risque de prix autre.

#### Risque de prix autre

La Société est exposée au risque que la juste valeur des placements en instruments de capitaux propres fluctue en raison de variations du prix du marché. Au 29 février 2020, une variation de 10 % de la valeur de marché des placements cotés à la Bourse aurait donné lieu à une variation de 4 300 \$ (2019 – 28 339 \$) des autres éléments du résultat global, moins (plus) des impôts au montant de 570 \$ (2019 – 3 755 \$).

La Société est exposée également 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.

### JUSTE VALEUR

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur aux états consolidés de la situation financière sont présentés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie regroupe les actifs et les passifs financiers en trois niveaux selon l'importance des données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Les niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants :

- Niveau 1 : prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques;
- Niveau 2 : données autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Le niveau dans lequel l'actif ou le passif financier est classé est déterminé selon la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur.

Les placements en actions de sociétés ouvertes, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, évalués à la juste valeur dans les états consolidés de la situation financière au 29 février 2020 et au 28 février 2019, sont classés dans le niveau 1. La juste valeur des placements en actions de sociétés ouvertes représente le prix coté à la Bourse à la date de présentation de l'information financière.

Le placement en actions d'une société privée est classé dans le niveau 3.

Il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux durant les périodes de présentation de l'information financière. La note 4.5 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

La Société n'a aucun autre actif ni passif financier qui est évalué à la juste valeur.

## 16. RISKS FROM FINANCIAL INSTRUMENTS AND FAIR VALUE

### FINANCIAL RISK MANAGEMENT POLICY

The Company's financial assets and liabilities expose it to various risks. The following analysis provides an assessment of the risks as at February 29, 2020 and February 28, 2019, the dates of the consolidated statements of financial position:

#### CREDIT RISK

Financial instruments that potentially subject the Company to credit risk consist primarily of cash, cash equivalents, and accounts receivable. The Company's cash and cash equivalents are held with or issued by first-class financial institutions. Receivables mostly represent sums due from the governments, related companies and from partners. Therefore, Management considers the risk of non-performance on these instruments to be very minimal.

#### LIQUIDITY RISK

Liquidity risks are the risks that the Company would be unable to cope with its financial obligations at the required times or could only do so at excessive cost. The Company finances its growth through the issuance of shares. One of Management's main financial objectives is to maintain an optimal level of liquidities by actively managing the prospecting work to be performed (Note 1). All of the Company's financial liabilities have a maturity of less than one year.

#### MARKET RISK

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to market factors. Market risk includes three types of risks: interest rate risk, foreign exchange risk, and other price risk. The Company is exposed to one of these risks: other price risk.

#### Other price risk

The Company is exposed to the risk that the fair value of the investments in equity instruments will fluctuate based on market price variations. As at February 29, 2020, a 10% variation in the market value of the investment listed on the stock exchange would have resulted in a variation of \$4,300 (2019 – \$28,339) in other comprehensive income, minus (plus) taxes in the amount of \$570 (2019 – \$3,755).

The Company is also exposed to fluctuations in the price of metals, as they influence the potential profitability of the mining properties held by the Company and therefore have an impact on its exploration plan and any decision whether to proceed with production.

### FAIR VALUE

The consolidated financial assets and liabilities measured at fair value on the statements of financial position are presented according to the hierarchy of fair value measurements. This hierarchy groups financial assets and liabilities into three levels according to the significance of the data used in the fair value measurement of the financial assets and liabilities. The hierarchical levels of fair value measurements are as follows:

- Level 1: prices (non-adjusted) listed on the asset markets for identical assets or liabilities;
- Level 2: data other than the listed prices referred to in level 1, observable for assets or liabilities, directly or indirectly;
- Level 3: data related to the asset or liability not based on observable market data.

The level in which the financial asset or liability is classified is determined according to the data of the lowest level that has significance in relation to the fair value measurement.

Investments in shares in a public companies, cash and cash equivalents measured at fair value on the consolidated statements of financial position as at February 29, 2020 and February 28, 2019, are classified in level 1. The fair value of investments in shares in public companies represent the price quoted on the stock exchange as at the financial reporting date.

Investment in shares in a private company is classified as level 3.

There were no transfers between the levels during the financial reporting periods. Note 4.5 contains a description of the accounting policies used for each category of financial instruments.

The Company has no other financial assets or liabilities measured at fair value.

## 17. GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société en ce qui a trait à la gestion du capital sont les suivants:

- Assurer la capacité de la Société à poursuivre ses activités;
- Augmenter la valeur des actifs de la Société;
- Assurer un rendement aux actionnaires de la Société.

Ces objectifs seront atteints par l'établissement de projets d'exploration adéquats, la mise en valeur de ces projets et ultimement la mise en production ou la vente des propriétés et l'obtention de liquidités, avec des partenaires ou seul.

La Société gère son capital sur la base de la valeur comptable des capitaux propres.

La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposée de l'extérieur, sauf lorsqu'elle conclut un placement accréditif pour lequel le montant doit être utilisé à des fins d'exploration, dont les détails sont fournis à la note 18 b).

La Société finance ses activités de prospection et d'évaluation principalement en recherchant des capitaux supplémentaires au moyen soit de placements privés, soit de placements publics. Lorsque les conditions de financement ne sont pas optimales, la Société peut conclure des conventions d'options ou autres ententes pour être en mesure de continuer ses activités de prospection et d'évaluation ou peut ralentir ses activités jusqu'à ce que les conditions de financement s'améliorent.

## 18. 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.

Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a reçu un montant de 483 300 \$ à la suite de placements accréditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales après le 31 décembre 2019. Ces dépenses admissibles devront être engagées d'ici le 31 décembre 2020. Au 29 février 2020, le solde des dépenses admissibles à engager s'élève à 404 153 \$.

## 19. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29 2020
		\$
Impôt différé inclus dans les frais d'émission		-
Fournisseurs relatifs aux actifs de prospection et d'évaluation		545 283
Débiteurs relatifs aux actifs de prospection et d'évaluation		-
Émission d'actions – acquisition de propriétés minières		152 500
Émission d'actions – pénalités sur acquisition de propriétés minières		150 000
Paiements fondés sur des actions liés aux actifs de prospection et d'évaluation		-
Conversion de l'emprunt à court terme en paiement d'une option sur des actifs de prospection et d'évaluation		-
Acquisition d'un placement et d'une débenture à même le produit de cession d'actifs de prospection et d'évaluation		365 000
Pénalités reçues en actions		33 250

## 17. CAPITAL MANAGEMENT

The Company's capital management objectives are

- To ensure the Company's ability to continue as a going concern;
- To increase the value of the assets of the business;
- And to provide an adequate return to shareholders.

These objectives will be achieved by identifying the right exploration projects, adding value to these projects and ultimately taking them through to production or sale and cash flows, either with partners or by the Company's own means.

The Company monitors capital on the basis of the carrying amount of equity.

The Company is not exposed to any externally imposed capital requirements except when the Company issues flow through shares for which an amount should be used for exploration work. See all details in Note 18 b).

The Company finances its prospection and evaluation activities principally by raising additional capital either through private placements or public offerings. When financing conditions are not optimal, the Company may enter into option agreements or other solutions to continue its activities or may slow its activities until conditions improve.

## 18. 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.

During the financial information's reporting period, the Company received \$483,300 from flow-through investments for which it transferred tax deductions to investors after December 31, 2019. These eligible expenses must be incurred by December 31, 2020. As at February 29, 2020, the balance of eligible expenses is \$404,153.

## 19. ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION

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

	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 /28 fév. 2019	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
		\$	\$	
Impôt différé inclus dans les frais d'émission		-	16 792	Deferred tax included in share issue costs
Fournisseurs relatifs aux actifs de prospection et d'évaluation		545 283	780 093	Payables related to prospection and evaluation assets
Débiteurs relatifs aux actifs de prospection et d'évaluation		-	224 610	Accounts receivable related to prospection and evaluation assets
Émission d'actions – acquisition de propriétés minières		152 500	-	Issuance of shares - acquisition of mining properties
Émission d'actions – pénalités sur acquisition de propriétés minières		150 000	-	Issuance of shares – penalties on acquisition of mining properties
Paiements fondés sur des actions liés aux actifs de prospection et d'évaluation		-	51 600	Share-based payments related to prospection and evaluation assets
Conversion de l'emprunt à court terme en paiement d'une option sur des actifs de prospection et d'évaluation		-	(2 000 000)	Conversion of short-term loan into an option on prospection and evaluation assets
Acquisition d'un placement et d'une débenture à même le produit de cession d'actifs de prospection et d'évaluation		365 000	-	Acquisition of investment and debenture with the proceeds from the disposal of prospection and evaluation assets
Pénalités reçues en actions		33 250	-	Shares received in form of penalties

## 20. PASSIF D'IMPÔT DIFFÉRÉ

### COMPOSANTES IMPORTANTES DE LA CHARGE D'IMPÔT

Les composantes importantes de la charge d'impôt imputée au résultat net, au résultat global et au capital social se détaillent comme suit :

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 /28 fév. 2019	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	\$	
Impôt exigible	-	-	Current tax
Impôt différé :			Deferred tax:
Naissance et renversement de différences temporelles	(2 762 626)	315 451	Origination and reversal of temporary differences
<b>Total de l'impôt différé comptabilisé au résultat net</b>	<b>(2 762 626)</b>	<b>315 451</b>	<b>Total deferred tax recognized in net earnings</b>
Réévaluation des placements	11 675	(29 208)	Reevaluation of investments
<b>Total de l'impôt différé comptabilisé au résultat global</b>	<b>11 675</b>	<b>(29 208)</b>	<b>Total deferred tax recognized in comprehensive income</b>
Frais d'émission d'actions	-	(16 792)	Share issue costs
<b>Total de l'impôt différé comptabilisé au capital social</b>	<b>-</b>	<b>(16 792)</b>	<b>Total deferred tax recognized in stock capital</b>

## 20. DEFERRED TAX LIABILITIES

### SIGNIFICANT COMPONENTS OF THE TAX EXPENSE

The significant components of the tax expense charged to net earnings, comprehensive income, and share capital are detailed as follows:

### RELATION ENTRE LA CHARGE D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT ET LA CHARGE D'IMPÔT AU RÉSULTAT NET

La relation entre la charge d'impôt sur le résultat est calculée sur la base du taux combiné fédéral et provincial au Canada et la charge d'impôt présentée au résultat net se rapproche comme suit :

### RELATIONSHIP BETWEEN THE INCOME TAX EXPENSE AND THE TAX EXPENSE IN NET EARNINGS

The relationship between the income tax expense calculated on the basis of the combined Federal and provincial rate in Canada and the tax expense presented in net earnings is reconciled as follows:

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE FOR THE YEARS ENDED	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 /28 fév. 2019	FOR THE YEARS ENDED POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE
	\$	\$	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(16 666 782)</b>	<b>(916 082)</b>	<b>Earnings before taxes</b>
Impôts au taux de base combiné de 26,5 %	(4 416 697)	(242 761)	Income tax at combined statutory rate of 26.5%
Ajustements pour les éléments suivants :			Adjustments for the following items:
Perte sur disposition d'actifs	2 773 348	-	Loss on disposal of assets
Paiements fondés sur des actions	-	43 566	Share-based payments
Autres dépenses non déductibles	4 985	4 150	Other non-deductible expenses
Pertes fiscales inutilisées et autres écarts temporaires pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé	146 528	214 589	Unused tax losses and other temporary differences for which no deferred tax asset has been recorded
Frais de prospection renoncés ou déductibles	4 281 994	350 421	Prospection expenses waived or deductible
Prime sur actions accréditatives non imposable	(27 532)	(54 514)	Non-taxable premium on flow-through shares
<b>Charge d'impôt différé comptabilisée au résultat net</b>	<b>(2 762 626)</b>	<b>315 451</b>	<b>Deferred tax expenses recognized in net earnings</b>

20. PASSIF D'IMPÔT DIFFÉRÉ (SUITE)	20. DEFERRED TAX LIABILITIES (CONTINUED)
VARIATION DE L'IMPÔT DIFFÉRÉ COMPTABILISÉ	CHANGE IN DEFERRED TAX RECOGNIZED

La variation de l'impôt différé par nature se présente comme suit :

The change in deferred tax by nature is presented as follows:

	28 fév. / Feb. 28 2019	Comptabilisé aux capitaux propres / Recognized in shareholder's equity	Comptabilisé au résultat global / Recognized in comprehensive income	Recognized in net earnings / Comptabilisé au résultat net	Feb. 29 / 29 fév. 2020	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Actif d'impôt différé</b>						<b>Deferred tax asset</b>
Frais d'émission	(39 913)	-	-	39 913	-	Share issue costs
<b>Passif d'impôt différé</b>						<b>Deferred tax liability</b>
Écarts d'évaluation sur actifs	2 814 214	-	(11 675)	(2 802 539)	-	Valuation differences on assets
	<u>2 774 301</u>	<u>-</u>	<u>(11 675)</u>	<u>(2 762 626)</u>	<u>-</u>	

	28 fév. / Feb. 28 2018	Comptabilisé aux capitaux propres / Recognized in shareholder's equity	Comptabilisé au résultat global / Recognized in comprehensive income	Recognized in net earnings / Comptabilisé au résultat net	Feb. 28 / 28 fév. 2019	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Actif d'impôt différé</b>						<b>Deferred tax asset</b>
Frais d'émission	(42 390)	(16 792)	-	19 269	(39 913)	Share issue costs
<b>Passif d'impôt différé</b>						<b>Deferred tax liability</b>
Écarts d'évaluation sur actifs	2 547 240	-	(29 208)	296 182	2 814 214	Valuation differences on assets
	<u>2 504 850</u>	<u>(16 792)</u>	<u>(29 208)</u>	<u>315 451</u>	<u>2 774 301</u>	

PERTES FISCALES, CRÉDITS ET ÉCARTS TEMPORAIRES DÉDUCTIBLES NON COMPTABILISÉS	UNRECOGNIZED TAX LOSSES, CREDITS AND DEDUCTIBLE TEMPORARY DIFFERENCES
--	---

La Société dispose de pertes autres qu'en capital qui sont disponibles pour réduire l'impôt sur le résultat des années à venir et pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé dans l'état de la situation financière. Ces pertes viennent à échéance dans les délais suivants :

The Company has non-capital losses that are available to reduce income tax in future years for which no deferred tax asset has been recognized on the statement of financial position. These losses expire as follows:

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2026	203 775	228 948
2027	256 708	247 393
2028	540 652	420 164
2029	654 195	606 249
2030	548 036	527 289
2031	571 127	569 858
2032	775 037	766 720
2033	1 040 850	1 034 512
2034	676 221	669 701
2035	931 256	923 220
2036	661 361	657 297
2037	695 963	693 959
2038	1 029 714	1 022 509
2039	737 328	732 461
2040	861 638	856 833
	<u>10 183 861</u>	<u>9 957 113</u>

Aucun actif d'impôts différé n'est comptabilisé relativement à ces éléments :

No deferred income tax asset has been recognized in relation to the following items:

Crédits d'impôts relatifs aux dépenses minières préparatoires de 376 179 \$, pertes en capital de 71 627 \$ et écarts temporaires déductibles de 4 766 198 \$.

Tax credits relating to preparatory mining expenditures of \$376,179, capital losses of \$71,627, and deductible temporary differences of \$4,766,198.

## 20. PASSIF D'IMPÔT DIFFÉRÉ (SUITE)

### COMPOSANTES DE L'IMPÔT DIFFÉRÉ COMPTABILISÉ AUX ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Les actifs et les passifs d'impôt différé proviennent des écarts entre la valeur fiscale et la valeur comptable des éléments suivants :

	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 /28 fév. 2019	
	\$	\$	
<b>Actif d'impôt différé :</b>			<b>Deferred tax assets:</b>
Placement	-	(13 029)	Investment
Frais d'émission	-	(39 913)	Share issue costs
	-	(52 942)	
<b>Passif d'impôt différé :</b>			<b>Deferred tax liability:</b>
Actifs de prospection et d'évaluation	-	2 827 243	Prospection and evaluation assets
<b>Passifs d'impôt différé net comptabilisé</b>	<b>-</b>	<b>2 774 301</b>	<b>Net deferred tax liabilities recognized</b>

## 20. DEFERRED TAX LIABILITIES (CONTINUED)

### COMPONENTS OF DEFERRED TAX RECOGNIZED ON THE CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

Deferred tax assets and liabilities come from differences between the fiscal value and the book value of the following items:

## 21. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 15 avril 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des droits sur la propriété Jonpol South en contrepartie de 500 000 actions d'Exploration Puma inc. et 50 000 \$ répartis sur quatre ans. La Société s'est engagée à verser un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$.

Le 15 avril 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des droits sur la propriété Williams Brook Center en contrepartie de 400 000 actions d'Exploration Puma inc. et 50 000 \$ répartis sur quatre ans. La Société s'est engagée à verser un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$.

Le 27 avril 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des droits sur la propriété Williams Brook Gold en contrepartie de 500 000 actions d'Exploration Puma inc. réparties sur quatre ans et 100 000 \$ répartis sur quatre ans. La Société s'est engagée à verser un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$.

Le 25 mai 2020, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des droits sur la propriété McCormack Brook South en contrepartie de 100 000 actions d'Exploration Puma inc. et 5 000 \$. La Société s'est engagée à verser un revenu net de fonderie de 2 % dont la moitié est rachetable pour 1 000 000 \$.

En juin 2020, Exploration Puma inc. et la société El Nino Ventures Inc. ont mutuellement accepté de reporter au 31 juillet 2020 la date limite de l'engagement de la Société concernant le projet Murray Brook, sans contrepartie.

### COVID-19

Au mois de mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que l'épidémie de COVID-19 était une pandémie. La situation est en constante évolution, et les mesures mises en place ont de nombreuses répercussions économiques sur les plans mondial, national, provincial et local. Ces mesures, qui incluent l'interdiction des déplacements, la mise en isolement ou en quarantaines, de façon volontaire ou non, et la distanciation sociale, ont causé des perturbations importantes parmi les entreprises, au niveau mondial et au Canada, du fait du ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place des mesures monétaires et fiscales afin de stabiliser l'économie mondiale; cependant, le climat économique difficile actuel peut entraîner des changements défavorables dans les flux de trésorerie, le niveau du fonds de roulement et/ou la recherche de financements futurs, ce qui pourrait avoir une incidence directe sur sa situation financière future. Les répercussions financières sur la Société ne sont pas connues à ce stade.

## 21. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

On April 15, 2020, the Company acquired the exclusive option to acquire 100% interest on the Jonpol South property in consideration of 500,000 Puma Exploration Inc.'s shares and \$50,000 over four years. The Company has agreed to grant a net smelter return of 2% of which half is redeemable for \$1,000,000.

On April 15, 2020, the Company acquired the exclusive option to acquire 100% interest on the Williams Brook Center property in consideration of 400,000 Puma Exploration Inc.'s shares and \$50,000 over four years. The Company has agreed to grant a net smelter return of 2% of which half is redeemable for \$1,000,000.

On April 27, 2020, the Company acquired the exclusive option to acquire 100% interest on the Williams Brook Gold property in consideration of 500,000 Puma Exploration Inc.'s shares over four years and \$100,000 over four years. The Company has agreed to grant a net smelter return of 2% of which half is redeemable for \$1,000,000.

On May 25, 2020, the Company acquired the exclusive option to acquire 100% interest on the McCormack Brook South property in consideration of 100,000 Puma Exploration Inc.'s shares and \$5,000. The Company has agreed to grant a net smelter return of 2% of which half is redeemable for \$1,000,000.

In June 2020, concerning the Murray Brook project, Puma Exploration Inc. and El Nino Ventures Inc. have mutually agreed to postpone the deadline for the Company's commitment to July 31, 2020, without consideration.

### COVID-19

In March 2020, the World Health Organization declared the COVID-19 epidemic a pandemic. The situation is constantly evolving, and the measures put in place have numerous economic repercussions at the global, national, provincial and local levels. These measures, which include travel bans, solitary confinement or quarantine, voluntary or not, and social distancing, have caused significant disruption among businesses, globally and in Canada, due to the slowdown economic. Governments and central banks responded by implementing monetary and fiscal measures to stabilize the world economy; however, the current difficult economic climate may cause adverse changes in cash flow, the level of working capital and / or the search for future financing, which could have a direct impact on its future financial position. The financial impact on the Company is not known at this time.



<b>22. CHARGES ADMINISTRATIVES</b>		<b>22. ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>	
	<b>29 fév. / Feb. 29 2020</b>	<b>Feb. 28 / 28 fév. 2019</b>	
	\$	\$	
Paiements fondés sur des actions	-	164 400	Share-based payments
Salaires et avantages sociaux	151 330	130 166	Salaries and benefits
Assurances	15 417	16 376	Insurance
Droits gouvernementaux	4 497	10 956	Governmental fees
Entretien et fournitures de bureau	8 294	14 096	Maintenance and office supplies
Frais du conseil d'administration	(20 500)	6 217	Board of directors expenses
Information aux actionnaires	46 245	33 005	Information for shareholders
Loyer	9 425	6 250	Rent
Promotion et représentation	79 888	102 523	Promotion and representation
Services professionnels	283 279	221 554	Professional services
Télécommunication	613	1 583	Telecommunications
Autres frais	16 120	8 881	Other expenses
	<b>594 608</b>	<b>716 007</b>	

<b>23. FRAIS GÉNÉRAUX</b>		<b>23. GENERAL EXPENSES</b>	
	<b>29 fév. / Feb. 29 2020</b>	<b>Feb. 28 / 28 fév. 2019</b>	
	\$	\$	
Paiements fondés sur des actions	-	51 600	Share-based payments
Salaires et avantages sociaux	138 696	231 183	Salaries and benefits
Entretien et fournitures de bureau	1 355	5 836	Maintenance and office supplies
Formation	1 370	6 890	Training
Loyer	9 425	6 250	Rent
Télécommunication	2 375	4 112	Telecommunication
Imputation aux actifs de prospection et d'évaluation	(153 221)	(305 871)	Charge against prospection and evaluation assets
	<b>-</b>	<b>-</b>	

<b>24. AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES</b>		<b>24. OTHER INCOME AND OTHER EXPENSES</b>	
	<b>29 fév. / Feb. 29 2020</b>	<b>Feb. 28 / 28 fév. 2019</b>	
	\$	\$	
Revenus divers	774	750	Miscellaneous income
Pénalités sur disposition de propriété minière	33 250	-	Penalties on disposition of mining property
Prime sur placement accreditif	103 892	205 712	Flow-through premium
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	(5 489 626)	(204 674)	Devaluation of prospection and evaluation assets
Perte sur disposition d'actifs de prospection et d'évaluation	(10 465 464)	-	Loss on disposal of prospection and evaluation assets
	<b>(15 817 174)</b>	<b>1 788</b>	

25. FRAIS FINANCIERS		25. FINANCIAL FEES	
	29 fév. / Feb. 29 2020	Feb. 28 / 28 fév. 2019	
	\$	\$	
Intérêts sur une caution environnementale	60 000	180 000	Interests on an environmental bond
Intérêts sur le prêt à court terme	-	21 863	Interests on the short-term loan
Pénalités sur acquisition de propriété minière	195 000	-	Penalties on acquisition of mining property
	<b>255 000</b>	<b>201 863</b>	